

MASISA
Tu mundo, tu estilo

2018

SOCIAL
AMBIENTAL
ECONÓMICO

Informe
Integrado



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 2018 o sobre el desempeño financiero, social o ambiental de MASISA, contáctenos.

Juan Carlos Araya

Gerente de Administración y Finanzas

Patricio Reyes

Gerente Legal y Asuntos Corporativos

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

- 04 Alcance del Informe
- 05 Mensaje del Presidente
- 07 Mensaje del Gerente General Corporativo
- 09 Visión y Misión

- 10 **Capítulo 1**
Transformación en acción
Un proceso desafiante
Descripción del negocio
Modelo de negocios
Objetivos y estrategia corporativa
Innovación para la sustentabilidad
Temas materiales

- 24 **Capítulo 2**
Gobierno Corporativo e Integridad
Principios Empresariales
Gobierno Corporativo
Directorio
Prácticas y políticas de gobernabilidad y transparencia
Gestión de riesgos
Modelo de Triple Resultado

- 40 **Capítulo 3**
Desempeño Financiero
– Mercados
– Ventas
– Costo de Ventas
– Ganancia Bruta
– Ingresos y gastos por función
– Ebitda
– Ganancia atribuible a los propietarios
– Balance
– Principales Indicadores Financieros

- 47 **Capítulo 4**
Desempeño Social
– Perfil de los Colaboradores de MASISA
– Colaboradores y gestión del compromiso
– Gestión de salud y seguridad
– Relaciones con las comunidades
– Proveedores estratégicos

- 55 **Capítulo 5**
Desempeño Ambiental
– Indicadores ambientales
– Control de origen de la fibra de madera
– Inversiones y gastos ambientales
– Gestión de ruido y olores
– Energía y emisiones atmosféricas
– Consumo de agua y eficiencia
– Gestión de desechos
– Gestión ambiental forestal
– Principales focos de contribución
– Oportunidades de contribución de MASISA
– Compromisos estratégicos a largo plazo

- 63 **Capítulo 6**
Antecedentes Generales
63 Reseña Histórica
97 Sociedades Filiales y Coligadas

- 139 **Capítulo 7**
Estados Financieros Consolidados

Alcance

La Memoria Integrada 2018 contiene información consolidada del periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2018, 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.

El presente informe ha sido desarrollado siguiendo los lineamientos del Marco Internacional del Comité Internacional de Reportes Integrados (IIRC) y de la 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, al dar cuenta de sus logros y esfuerzos para cumplir los Diez Principios que promueve el Pacto Global. Asimismo, vinculamos el desempeño de MASISA con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.

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 Deloitte y preparadas de acuerdo a las normas internacionales de información financiera (NIIF).

Mensaje del Presidente



Estimados accionistas,

Es un agrado dirigirme a ustedes con algunos mensajes claves, destacando también este año el proceso de transformación trascendental que está viviendo la Compañía, y cuyo propósito es de hacer de MASISA una empresa más cercana al consumidor final, más digital y así de más valor, más estable, más competitiva y mejor preparada para satisfacer las necesidades de nuestros clientes.

Se trata de focalizarnos en nuestras fortalezas comerciales para acercar la empresa cada vez más al consumidor final, ofreciéndole soluciones integrales a sus necesidades actuales y futuras, con el valor agregado, calidad, estética y versatilidad que distinguen a MASISA. Esto resulta en una empresa menos dependiente de activos industriales, mucho más fortalecida financieramente y más ágil en la implementación de sus estrategias comerciales y su acercamiento al cliente final.

Con la venta de dos de los tres complejos industriales fábricas que MASISA tenía en México se cerró el proceso de desinversiones industriales iniciado en el 2017, resultando en un fortalecimiento financiero de la Compañía que nos permite enfocarnos en la nueva estrategia y aumentar el valor para todos los accionistas, lo que se ha visto reflejado en un precio de la acción más robusto.

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.

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.

Aprovecho para agradecer la gestión impecable de Roberto Salas como CEO de MASISA durante los últimos años, quien dejó la Compañía el 31 de marzo 2019. Estamos muy agradecidos por su invaluable aporte a Masisa y por su gran liderazgo, que ayudaron a la Compañía a enfrentar exitosamente múltiples desafíos en la última década. Le deseamos el mayor de los éxitos en su nueva etapa.

Asimismo, ratifico el entusiasmo con el que el Directorio nombró a Alejandro Carrillo como nuevo CEO de MASISA a partir del 1 de abril 2019. Alejandro cuenta con el perfil ideal para este cargo. Desde esta nueva posición, continuará con el plan estratégico trazado por el Directorio, con el fin de consolidar el nuevo modelo de Masisa en los próximos años y acelerar su implementación. Alejandro ya fue miembro del Directorio de MASISA desde hace dos años y participó desde el inicio en el diseño de la nueva estrategia. Mexicano de nacionalidad pero radicado en Chile desde 11 años, Alejandro personifica perfectamente esta estrategia, con su foco geográfico en la región del Pacífico, con polos industriales en Chile, México, y Venezuela.

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 MASISA.

Andreas Eggenberg
Presidente de Directorio MASISA

Mensaje del Gerente General Corporativo



Estimados accionistas,

Una de las decisiones más trascendentales de la empresa ha sido la transformación proactiva de MASISA hacia un modelo de negocio más consistente con las tendencias de la industria en la cual participa y migrar hacia eslabones de la cadena del mueble y espacios interiores con mayores oportunidades de crear valor.

Esto significó establecer una nueva segmentación de negocios, una forma distinta de gestionar, y acelerar un cambio cultural que nos acerque a diseñar soluciones lo más integrales posibles dejando de ser una empresa basada en una categoría de producto.

Lo anterior nos ha exigido ir consolidando capacidades en orquestación de soluciones completas para clientes tradicionales como mueblistas y nuevos como constructoras e inmobiliarias, profundizar en nuevos segmentos de mercado como los revestimientos interiores de paredes, al tiempo de iniciar alianzas con diversos proveedores complementarios, e instituciones públicas y privadas junto a emprendedores internos y externos para fortalecer la innovación abierta de la empresa.

En este sentido, la empresa ha mejorado su resultado operacional EBITDA del cluster industrial-comercial liderado desde Chile, comercializando y produciendo soluciones para muebles, revestimientos interiores y molduras decorativas en un 18%. Al mismo tiempo, hemos tenido que enfrentar las consecuencias de la guerra comercial USA-China que ha afectado las exportaciones de madera aserrada, provocando una reducción del resultado operacional en este rubro.

En el lado forestal, el mejor desempeño de la operación Chilena logró compensar la contracción del mercado local argentino, donde iniciamos exportaciones de madera de pino a Asia logrando colocar más de 500 mil m3.

La gestión operativa de los negocios generó una Utilidad Neta del ejercicio antes de los resultados de Venezuela de 34,4MMUSD. Considerando los impactos de la desconsolidación contable de la operación venezolana, la cual se consideró necesaria por la situación de extrema incertidumbre e imposibilidad de manejar la inconsistencia de las variables macroeconómicas, la empresa debió absorber ajustes por tipo de cambio históricos ya reconocidos con anterioridad en el patrimonio pero no en resultados, llegando a un resultado contable final del año de menos 220,1MMUSD. A pesar de esto el Patrimonio neto creció en 27,8MMUSD.

En la gestión de grupos de interés, en el nivel de engagement de colaboradores tuvimos un retroceso fruto de las reestructuraciones y cambios que hemos implementado. Hemos respondido oportunamente a todas las inquietudes presentadas por comunidades vecinas y logrado acuerdo con comunidades indígenas para la explotación responsable de bosques cercanos. Por otro lado, mantuvimos la agenda con la Municipalidad de Cabrero en la implementación de los planes del Índice de Progreso Social, mientras que en las operaciones de Argentina y México avanzamos en los programas de relacionamiento.

En lo relacionado a Seguridad y Salud Ocupacional, la empresa alcanzó el mejor resultado de severidad en su historia, con un promedio de 15,2 días perdidos.

En cuanto a la gestión ambiental, la empresa en Chile cumplió con todas las metas ambientales, sobre todo en reducción de emisiones de CO2 y residuos. En Venezuela, los indicadores fueron fuertemente afectados por las condiciones de operación de la planta, mientras que la operación mexicana presentó un leve incumplimiento (4%) en consumo de agua.

En este año retomamos participación activa en instituciones como Pacto Global y Acción Empresas apoyando iniciativas ODS en las que Masisa puede influenciar interna y externamente.

Un hito importante fue la terminación del proceso de redimensionamiento industrial, con el cierre de la transacción de México que se materializó en enero. Masisa mantendrá una presencia importante en México al quedarnos con la Planta de Chihuahua y se ha empezado una estrategia que permita continuar rentablemente aprovechando el valor de la marca en este mercado.

Debo resaltar el gran esfuerzo de toda la organización en el manejo de tan importantes desafíos, al consolidar un nuevo modelo de negocio mientras manejamos con perseverancia y disciplina un cambio de cultura que nos acerque a competencias y ambientes colaborativos nuevos para impulsar la empresa a nuevos logros.

Estamos muy agradecidos con todos los colaboradores, clientes, proveedores, inversionistas y aliados por el apoyo y confianza en este proceso, y sobre todo en el nuevo futuro que se está construyendo entre todos.

Roberto Salas G.
Gerente General Corporativo

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.



Transformación en acción

> UN PROCESO DESAFIANTE

Durante 2018, MASISA continuó su proceso de transformación, que le ha significado adoptar un nuevo modelo de negocio, teniendo al cliente como centro de su accionar, potenciando la innovación y reforzando el cambio cultural junto a todos los colaboradores que son parte de la Compañía.

¿Cómo avanzamos en esta transformación?

Un renovado propósito de MASISA

Un proceso de transformación debe desarrollar un propósito como punto de partida para el reencuentro, fue así como en 2018, la empresa estableció un renovado propósito común.

Cuidamos bosques,
Transformamos espacios,
Inspiramos vida.



Cuidamos bosques	Somos responsables de crear sinergia entre la generación de productos forestales obtenidos del bosque y el interés por conservar la naturaleza. Incentivamos la constante incorporación de buenas prácticas operacionales con impacto positivo en la sociedad.
Transformamos espacios	Nuestro compromiso va de la mano con la innovación. Desde los bosques, el medio ambiente y hasta en los procesos, hacemos que la entrega de las soluciones que mejoran los espacios y la calidad de vida de nuestros clientes y su entorno, sean nuestro principal motivo.
Inspiramos vida	El corazón de lo que hacemos está en los colaboradores y clientes, y en la vida que se genera en los espacios de los que somos parte. Nuestras acciones son por y para nuestros clientes. Somos una compañía comprometida con sus sueños.

En 2018 MASISA profundizó una manera distinta de ver el negocio, adoptando una nueva segmentación que se basa en la entrega de soluciones a diversos clientes, donde cada uno de los segmentos tiene actividades que son relevantes en la agregación de valor de la Compañía.

¿Cuáles son los segmentos de valor?

Como parte de este nuevo enfoque, se han identificado cuatro grandes segmentos con clientes y necesidades diferenciadas, lo que permitirá entregar mejores soluciones:

Soluciones para muebles e interiores	Soluciones para madera aserrada
Soluciones para molduras decorativas	Soluciones forestales



Esto implicó el desarrollo de nuevas formas de gestionar bajo modelos de agilidad y trabajo en nueve células multidisciplinarias que funcionaron durante el 2018, las que bajo reuniones mensuales y minutas de trabajo y avance, potenciaron la incorporación de nuevas capacidades para reforzar la experiencia de clientes, negocios comerciales y plataformas digitales; así como la implementación de formas distintas para medir el desempeño del negocio.

Trabajo en células multidisciplinarias durante el 2018



➤ DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

MASISA es un negocio de soluciones comerciales para muebles y espacios interiores, madera aserrada y molduras MDF en América Latina, que cuenta además con capacidades productivas forestales que complementan su oferta de valor.

1) Negocio comercial

MASISA tiene una capacidad instalada de 1.611.000 metros cúbicos anuales para la fabricación de tableros, además de 873.000 metros cúbicos anuales para recubrimiento de tableros con papeles melamínicos y folios. Asimismo, posee una capacidad anual total de 396.000 metros cúbicos de madera aserrada y procesos de remanufactura para la fabricación de molduras de MDF.

Estos negocios se centran en:

Mobiliario:

Una amplia variedad de diseños y texturas para el desarrollo de proyectos de fabricación de muebles de baño, cocinas, oficinas, entre otros. Además de tableros de fibras de maderas (MDF) o de partículas (MDP), recubiertos por una o dos caras con películas decorativas y con protección anti-microbiana, que disminuye en un 99,9% la presencia de bacterias y moho.

Interiores:

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.

CAPACIDAD NOMINAL PLANTAS MASISA 2018 (miles de m3/año)							
País	Planta	PB	MDF	MDP	Melamina	Aserradero	Molduras MDF
CHILE	Mapal	92	150		260		
	Cabrero		350	280	228	212	184
VENEZUELA	Macapaima		310	120	60	150	
MEXICO *	Durango	155	220		206		
	Chihuahua	180			76		
	Zitácuaro	184			103		
TOTAL		611	1.030	400	933	362	184

Unidad de negocio que se desconsolidó a partir del 1° de octubre de 2018.

Complejos industriales de Durango y Zitacuaro en México estuvieron dentro del plan de desinversión de activos que se materializó el 31 de enero de 2019.

Mix de productos

MASISA cuenta con una amplia variedad 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 mayor 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.

Tapacantos

Cintas en distintos materiales para cubrir los bordes de los tableros y darle un acabado perfecto a muebles y proyectos. Los tapacantos poseen los mismos diseños y texturas que los tableros melamínicos.

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.

Herrajes

Variación 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. Destacan 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 lograr excelentes terminaciones, 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, melamínicos 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, melamínicos o enchapados.

Madera aserrada

Se utiliza fundamentalmente en la fabricación de embalajes o pallets, muebles y en la construcción. Esta madera aserrada seca se comercializa en varios espesores y largos.

2) 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 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.

La Compañía 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 y que aseguren sinergias con la industria, principalmente a través de proveer una fuente competitiva de fibra para la fabricación de tableros.

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

Al 31 de diciembre de 2018 el patrimonio forestal de MASISA es de 298.754 hectáreas de terrenos, en las se incluyen 188.369 hectáreas de plantaciones forestales, distribuidas en Chile, Argentina y Venezuela. La mayoría de sus plantaciones cuentan con la certificación Forest Stewardship Council® (FSC®).

Patrimonio Forestal al 31 de diciembre de 2018

Tipo de plantación	Chile	Argentina	Venezuela (i)	Total
Plantaciones Pino	48.026	23.681	87.391	159.099
Plantaciones Eucaliptus	303	21.385	16	21.704
Plantaciones otras especies	140	-	7.426	7.566
Terrenos por forestar	7.720	9.332	19.974	37.026
Bosque nativo y reservas	18.809	8.941	2.083	29.833
Otros Terrenos	4.032	9.044	30.450	43.526
Total	79.031	72.383	147.340	298.754

(i) 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. Unidad de negocio que se desconsolidó a partir del 1° de octubre de 2018.

Terreno MASISA (miles de m2) 2018	Planta	Terrenos
Chile	Cabrero	1.189
Venezuela	Macapaima	1.080
Mexico*	Durango	396
	Chihuahua	209
	Zitácuaro	130
Total		3.004

*No se incluye puesto de Planta Lerna, puesto que es arrendado. Complejos industriales de Durango y Zitacuaro en México estuvieron dentro del plan de desinversión de activos que se materializó el 31 de enero de 2019.



Vivero San Isidro

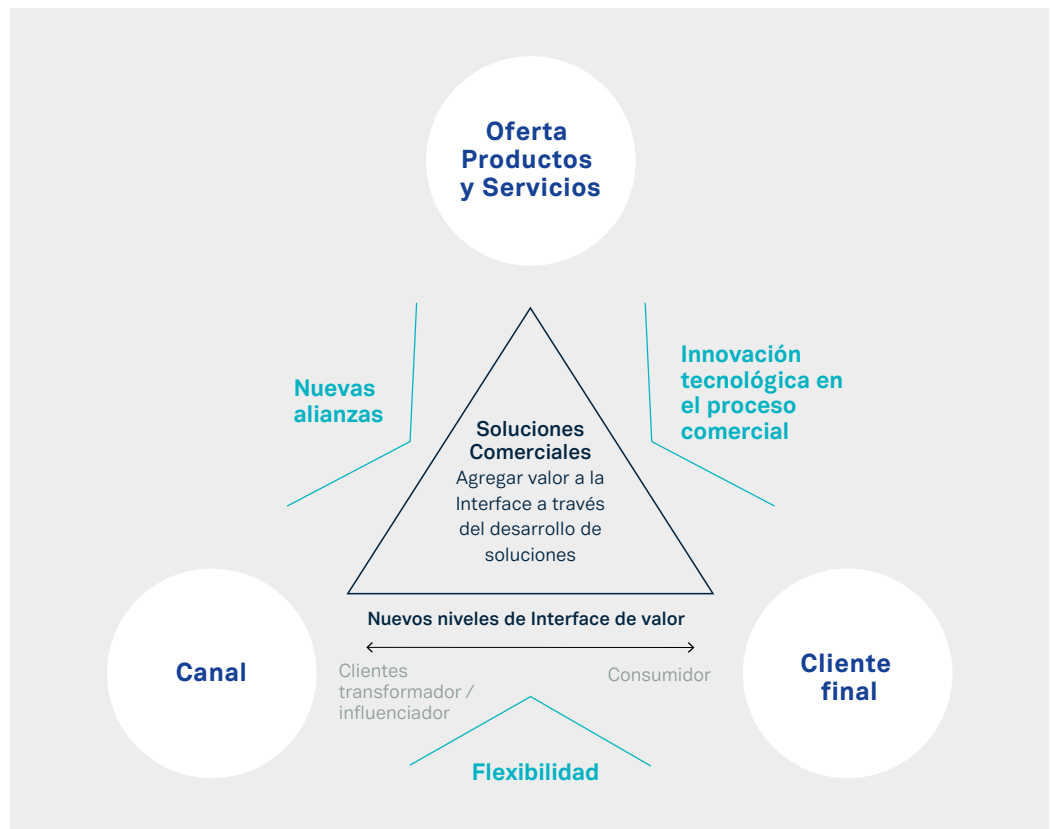
Durante 2018, Masisa Forestal continuó con el proyecto de expansión del Vivero San Isidro, el que tiene por objetivo final la ampliación en la capacidad de producción del vivero, a través de la implementación de 23 naves adicionales que permitan alcanzar un incremento de 12,5 mill de plantas a partir de 2020.

Año inversión	N° naves	Aumento producción (N°plantas)	Inversión [USD]			Status
			Infraestructura	Bandejas y tubetes	Total	
2017-1	2	336.000	56.697	23.385	80.082	Realizado
2017-2	4	672.000	107.385	53.446	160.831	Realizado
2018	8	1.344.000	214.352	122.571	336.923	Realizado
2019	9	1.512.000	237.955	118.432	356.386	En ejecución (proyecto CAPEX)
TOTAL	23	3.864.000	616.389	317.833	934.222	

➤ MODELO DE NEGOCIO

Parte de los profundos cambios que ha vivido la Compañía en los últimos años se han materializado en un nuevo modelo de negocios que facilita que la organización se focalice en productos y servicios de mayor valor agregado, en zonas geográficas con mayor contundencia para su propuesta de valor, y una menor necesidad de activos industriales.

Es así como MASISA está migrando desde un modelo enfocado en el producto, con una alta participación en activos industriales, a un nuevo modelo enfocado en soluciones, complementada con alianzas externas, que satisfagan las necesidades de los clientes, poniéndolos en el centro de la estrategia de la Compañía.



<p>Nuevas Alianzas:</p>	<p>La Compañía ha iniciado nuevas oportunidades de colaboración con actores globales que complementen su oferta.</p>
<p>Innovación tecnológica:</p>	<p>Como se describirá más adelante, MASISA ha avanzado en la digitalización de la Red Placacetro.</p>
<p>Flexibilidad en la interface de canal – cliente:</p>	<p>La empresa ha intensificado su área de especificaciones de proyectos y venta a constructoras y desarrolladores inmobiliarios de soluciones completas.</p>

➤ OBJETIVOS Y ESTRATEGIA CORPORATIVA

La Estrategia de MASISA considera mejorar la rentabilidad del negocio a través de la innovación, el diseño, su enfoque en agregar valor a sus productos y servicios, el impulso a nuevas soluciones integrales y el desarrollo de los canales de venta a través de nuevas tecnologías. Todo para ser más flexibles 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

Los clientes de los productos de MASISA son carpinteros 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.

Clave para la sustentabilidad es 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 contar llegar con una marca fuerte.

MASISA ha desarrollado una estrategia de comercialización multicanal, conformada principalmente por cadenas de retail red Placacentro MASISA, distribuidores y grandes superficies, además de mayoristas e industriales del mueble, 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.





➤ Red Placacento

MASISA mantuvo durante 2018 su posición como la mayor red de tiendas especializadas en la entrega de productos y servicios para mueblistas, Red Placacento, en los mercados donde opera.

La red Placacento MASISA presente en Chile, Colombia, Ecuador, Perú, Bolivia, Venezuela y México, juega un rol esencial en la estrategia comercial de la Compañía, y es considerada un canal muy relevante para sus planes de desarrollo en negocios digitales. Un hito relevante de 2018 es MASISA Optimiza, una nueva forma de abordar los proyectos de diseñadores, mueblistas y hobbistas, y que busca conectar a la red con las nuevas tendencias digitales.

La Red Placacento concluyó el 2018 con 232 locales (Chile, Colombia, Ecuador, Perú, Bolivia, Venezuela y México), que generaron US\$87,4 millones en compra a MASISA, lo que representa un 20% en volumen, 29% en facturación, y 35% en contribución de MASISA sin considerar Bolivia y Venezuela.

➤ Red M

Programa de Relacionamiento con Mueblistas

Los mueblistas son un cliente clave para MASISA, es por ello que la Compañía mantiene una estrecha relación con ellos a través de su programa Red M que desarrolla en todos los países donde está presente: Chile, Perú, Colombia, México y Venezuela.

Los mueblistas activos muestran un ligero aumento en comparación con 2017, mientras que los carpinteros capacitados logran mantener los niveles del año anterior.

Durante 2018, los esfuerzos se concentraron en iniciativas para trasladar el comportamiento de compra en la Red Placacentro, apoyando los objetivos comerciales de cada operación activa en Chile, Colombia y Perú. También se inició un nuevo modelo de capacitación en línea para mueblistas en Chile, que permitirá aumentar la cobertura en todos los países.

Debido al proceso de transición, en 2018 México no realizó el estudio de percepción lo que afectó los indicadores de impacto. A pesar de lo anterior, comparando datos homogéneos, la contribución del programa Red M en términos de negocios aumentó levemente en 2018 de 77% en 2017 a 78%; y la capacitación aumentó de forma considerable respecto a 2017 de 68% a 79%.



➤ Marca más valorada

A través de un posicionamiento único y que destaque sus principales atributos diferenciadores, MASISA quiere generar valor de marca y preferencia por sus productos.

La marca es un activo muy relevante para MASISA, el que producto de su buen posicionamiento en los diferentes mercados donde participa, ha contribuido a mantener la preferencia por sus productos y el liderazgo dentro de los principales segmentos de clientes e influenciadores en la región.

Durante 2018, MASISA trabajó en el fortalecimiento de sus cinco pilares de marca, con los que busca fortalecer su posicionamiento en los diferentes públicos relacionados.



Nuevos pilares de Marca

Durante 2018, MASISA trabajó en el fortalecimiento de sus cinco pilares de marca, con los que busca fortalecer su posicionamiento en los diferentes públicos relacionados.

Innovación	Inspirando y provocando la evolución a través del diseño de soluciones que transformen cada uno de los espacios de sus clientes, por medio de productos y servicios de valor agregado para cada segmento, acorde a sus necesidades.
Servicio	Centrándose en establecer un estándar que supere las expectativas de los clientes, contribuyendo a su satisfacción.
Calidad	Otorgando el estándar de calidad en cada uno de los mercados de acción, para cada uso o aplicación de los productos y servicios. El mejor producto según la exigencia.
Experiencia de cliente	Centrándose en el entendimiento de sus necesidades en cada etapa de su viaje de compra para entregarle la mejor experiencia desde lo racional y emocional.
Sostenibilidad	Preocupados a partir del cuidado de nuestros recursos y privilegiando las condiciones sociales, económicas y ambientales..

› Más competitivos y con menores costos

Mejorar los procesos para asegurar la competitividad y el desarrollo del negocio a largo plazo, es un elemento clave en la gestión de MASISA

Lean Manufacturing

Durante 2018, Masisa Chile Industrial continuó fortaleciendo su cultura de excelencia operacional a través del modelo Lean Manufacturing; mediante la implementación de herramientas típicas de esta metodología de trabajo; las cuales fueron: Kobetsu, 5S y principalmente VSM.

VSM (Value Stream Mapping) que es una herramienta de diagnóstico del flujo productivo fue aplicada en la principales líneas productivas de Masisa Industrial: Molduras MDF, Línea de Melamina, Línea de MDF y terminación MDF. De este diagnóstico nacieron una serie de opciones de mejora, las que se traducirán en el corto plazo en aumentos de los factores operacionales, rendimientos, calidad y disciplina operacional, como también en la reducción de costos.

Además, el equipo de Lean Manufacturing realizó dos procesos muy relevantes para la continuidad de las capturas: Reorganización del equipo y funciones, además de realizar un proceso de levantamiento diagnóstico en las diferentes líneas productivas del área industrial, con el cual buscaron identificar futuras acciones de mejora a desarrollar durante el 2019.

Por otro lado, el área de Ingeniería, Mantenimiento y Tecnología en Chile, realizó una serie de 22 proyectos en mejoras operaciones, las que entregaron a diciembre de 2018 ahorros operaciones por un monto sobre los 3 millones de dólares.



➤ INNOVACIÓN PARA LA SUSTENTABILIDAD

El proceso de innovación de la Compañía, conocido como MASISA Lab, tuvo el 2018 un año de consolidación en dos aspectos fundamentales: *corporate venture capital (CVC)*, con 10 inversiones en startups activas; e *intraemprendimiento*, con cinco proyectos que forman parte central de la estrategia de negocio de largo plazo. Esto es lo que se denomina *cóctel de la innovación en MASISA*, cuya mezcla va a transformar su modelo de negocio.

Desde el punto de vista del CVC, los focos de inversión son empresas que estén desarrollando tecnologías, en: 1) materiales de construcción; 2) tecnologías de transformación; y 3) soluciones constructivas. Para encontrar a estas startups, se concentró la búsqueda en cuatro ciudades durante 2018: Santiago, Lima -en alianza con UTEC Ventures, Medellín -en alianza con Incubadora Creame y Miami -en alianza con Cambridge Innovation Center, a través de una convocatoria denominada Corporate Venture Journey 2018.

Por otro lado, junto a Banco Estado, Engie, Samsung y Telefónica, se realizó la convocatoria Hogar del Futuro, que recibió más de 100 postulaciones de todo el mundo para resolver los problemas que afectan a los hogares en Latinoamérica.



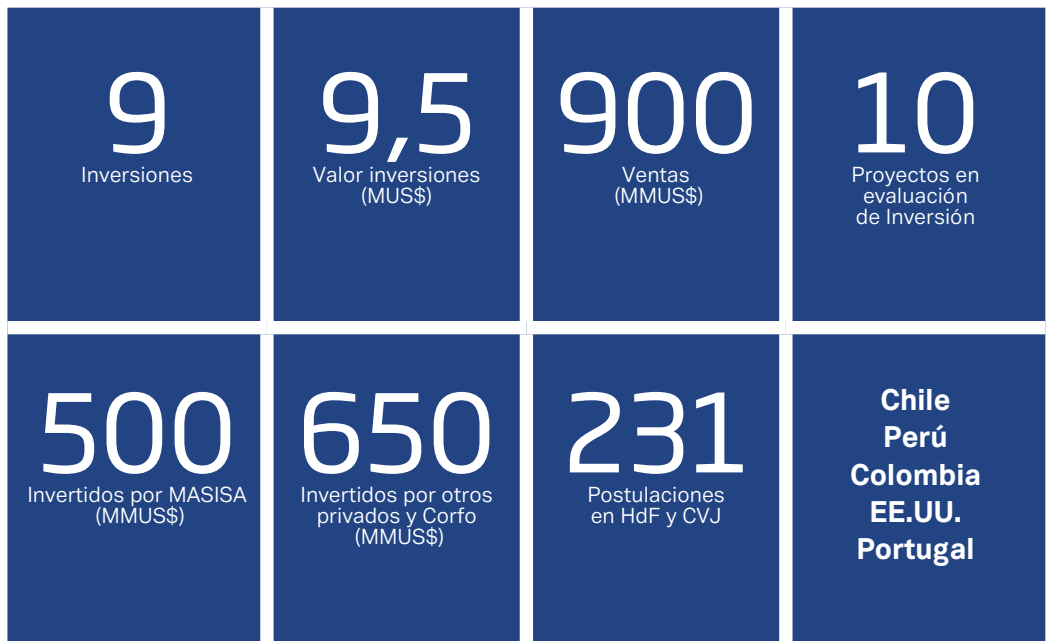
Por el lado del intraemprendimiento, se dio un paso importante hacia la integración de los proyectos al core-business. Esto, gracias a la creación de la Gerencia de Nuevas Plataformas, que se concentra en la gestión de los procesos necesarios para favorecer el crecimiento de los nuevos negocios desde adentro. Los focos de crecimiento se dividen entre aquellos dirigidos hacia la cadena de remodelación y aquellos que van hacia la cadena de obras nuevas. En ambos casos, con un fuerte componente de servicio en las etapas de diseño e instalación.



Como aceleradora corporativa, MASISA Lab cuenta con el apoyo de Corfo para el período 2017 - 2019. El fondo adjudicado, financia con hasta \$100MM anuales para el 50% del costo total de la gestión operativa de la aceleradora. Para apalancar las inversiones de capital de riesgo (CVC), MASISA mantiene alianzas estratégicas con UDD Ventures y Dadneo, agentes destacados del ecosistema que permiten multiplicar por tres los montos invertidos en startups.

En el complejo ejercicio de medir el impacto y encontrar casos de éxito, MASISA ha aprendido que el CVC no es un tema financiero, sino estratégico, donde la organización aprende nuevas tecnologías a partir de la relación cercana con las startups. No se espera un exit a partir de las inversiones, sino la integración estratégica al negocio que genere ventajas competitivas. Es el intraemprendimiento, apoyado por startups, el encargado de la transformación del negocio y, por lo tanto, el éxito del proceso de innovación se mide en relación a la sostenibilidad del negocio de MASISA en el largo plazo.

Resultados portafolio de innovación abierta al cierre del 2018



➤ PRINCIPIOS EMPRESARIALES

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

Cada nuevo colaborador toma conocimiento de la Declaración de Principios Empresariales y firma su compromiso de adhesión y cumplimiento anualmente. En cada proceso de inducción, se dicta un taller de Principios Empresariales y se hace una invitación extensiva a todos los colaboradores a modo de re-inducción.

Asimismo estos lineamientos forman parte de los contratos que la Compañía suscribe con sus proveedores.

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.

Compromiso con el Pacto Global

Durante el 2018, Masisa reforzó su compromiso a nivel nacional y regional en Chile, con Pacto Global a través de la participación en su Directorio, además presidió la Red de Pacto Global en la Región del Biobío liderando una alianza colaborativa con las empresas socias de la región, impulsando los avances en sostenibilidad y su contribución en las metas de los ODS.

De igual manera Masisa impulsa y lidera el grupo técnico en el ODS 13 "Acción por el Clima" y su compromiso con el cambio climático, compartiendo el conocimiento a través de las buenas prácticas para contribuir en avanzar en el cumplimiento de las metas.

> GOBIERNO CORPORATIVO

MASISA cuenta con un modelo de Gobierno Corporativo 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

¿Para quién Gobernamos?
Para nuestros accionistas y públicos interesados, quienes son beneficiados por nuestras prácticas de transparencia, ética y probidad en la forma en que hacemos y conducimos los negocios.



¿Quiénes son los responsables?
El Directorio y sus Comités, la Administración compuesta por los niveles gerenciales, así como cada uno de los colaboradores de MASISA.

Nuestra Estrategia de Gobernabilidad Tiene cuatro pilares fundamentales, los cuales en su conjunto definen y norman el accionar de la Empresa, cuyo objetivo es la creación de valor.

Este modelo fue expuesto en las capacitaciones que realizó el área de Auditoría Interna en Chile y los países donde Masisa tiene operaciones Industriales (México y Venezuela) y Comerciales (Perú, Ecuador y Colombia). A estas capacitaciones asistieron las gerencias de primera línea y los jefes de cada área, siendo éstos por país los siguientes.

País	Cantidad de Asistentes
México	33
Argentina	1
Colombia	5
Venezuela	10
Perú	3
Ecuador	2
Chile	8



Directores

Andreas Eggenberg Presidente del Directorio

Licenciado en ciencias económicas y políticas de la Universidad de Lausana.
Cédula suiza: X2652698
Director desde 29/04/2015
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

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

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

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

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

Héctor Vargas Icaza Director

Contador Público, especialista en Economía y Maestro de Finanzas, Universidad Nacional Autónoma de México.
Pasaporte: G23760192
Director desde 25/04/2012
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

➤ DIRECTORIO

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

El Directorio en ejercicio en 2018 fue elegido el 26 de abril de 2017, por un periodo de tres años. 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 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 Directores tienen una antigüedad de tres a seis años; dos de seis a nueve años; y un Director tiene una antigüedad de nueve a catorce 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.

Proceso de autoevaluación de desempeño del Directorio

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

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

› Comités del Directorio

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



Comité de Directores:

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

Comité de Riesgo y Auditoría:

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

Comité de Estrategia:

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

Comité de Finanzas:

Creado en agosto de 2018. Es un Comité informal del Directorio que tiene como finalidad revisar, tratar y hacer propuestas relacionadas con los temas financieros de la Compañía. Los Directores integrantes son Ramiro Urenda (Presidente) y Alejandro Carrillo y como miembros ad hoc Andreas Eggenberg y Héctor Vargas. De la administración participan el Gerente General, el Gerente de Administración y Finanzas y como miembro ad hoc el Gerente Legal y Asuntos Corporativos. Durante el año 2018 participó Econsult.

Comités de la Administración

Comité de Revelaciones:

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

Asistencia a las reuniones de Directorio

El Directorio de la Compañía sesionó en 16 oportunidades durante el año 2018, 12 veces en forma ordinaria y cuatro en forma extraordinaria. La asistencia a dichas reuniones es la siguiente:

Director	Asistencia
Andreas Eggenberg	16/16
Rosangela Mac Cord de Faria	16/16
Ramiro Urenda Morgan	13/16
Jorge Carey Tagle	15/16
Miguel Héctor Vargas Icaza	16/16
Claudio Cabezas Corral	16/16
Alejandro Carrillo Escobar	16/16

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 agosto de 2018, disponible para todos los colaboradores de MASISA en los medios de comunicación interna.

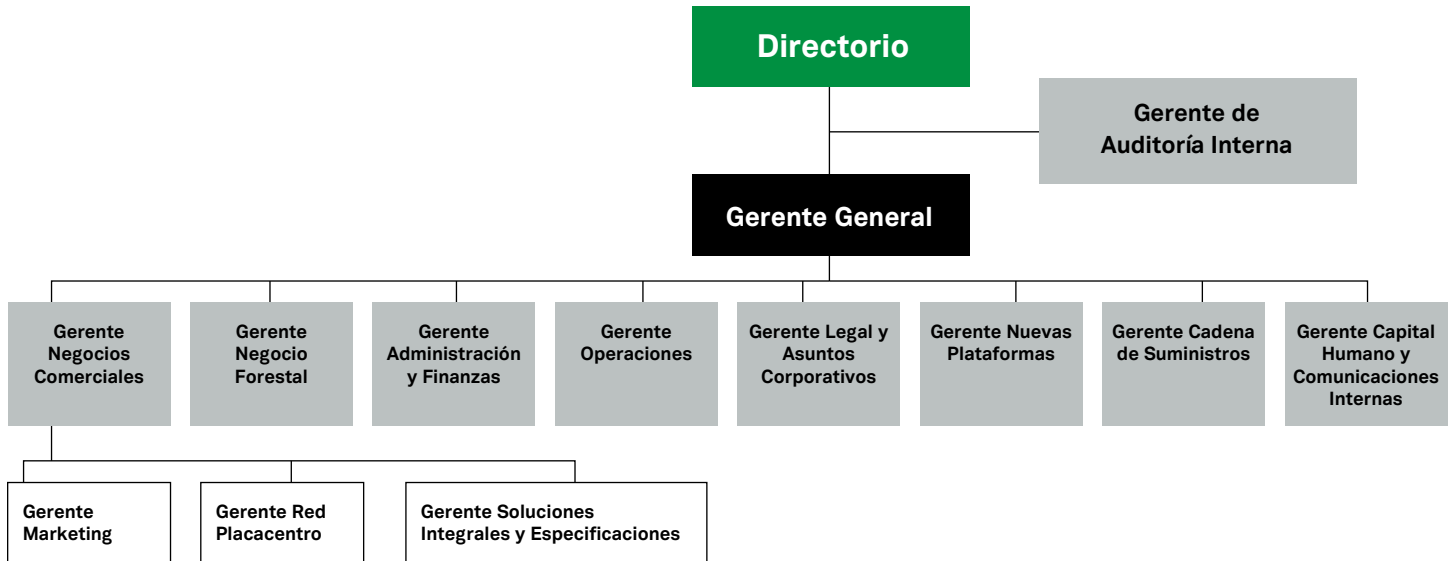
Administración

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

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

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

Esquema organizacional de MASISA:



Principales accionistas

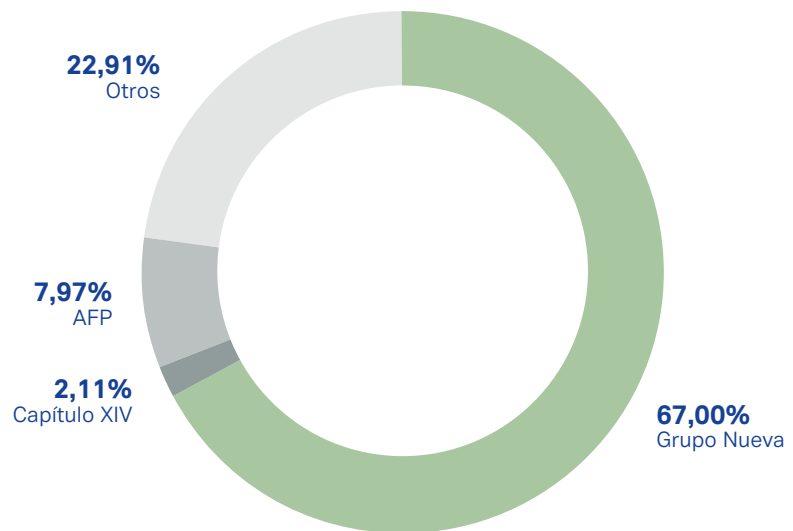
Las acciones de MASISA se transan en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, la Bolsa de Valores de Valparaíso y la Bolsa Electrónica de Chile.

Al 31 de diciembre de 2018 el capital social de MASISA S.A. estaba dividido en 7.839.105.291 acciones suscritas y pagadas. El número total de accionistas es de 7.681. 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 la sociedad chilena GN Holding S.A., dueña del 67,00% del capital accionario de MASISA(1).

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

Acciones de MASISA por tipo



N° Accionistas		7.681,00
Principales accionistas		N° Acciones % Participación
GN HOLDING SA	5.252.372.118	67,00%
BTG PACTUAL SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION(CTA. NUEVA)	606.792.044	7,74%
AFP Habitat S.A.	194.162.771	2,48%
SIGLO XXI FONDO DE INVERSION	177.606.594	2,27%
AFP Cuprum S.A.	176.988.913	2,26%
AFP Capital S.A.	154.598.847	1,97%
COMPASS SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION	131.630.387	1,68%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDENTES	128.313.420	1,64%
FONDO DE INVERSION SANTANDER SMALL CAP	107.444.656	1,37%
BCI SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION	89.059.176	1,14%
CHILE FONDO DE INVERSION SMALL CAP	88.424.201	1,13%
BANCHILE C DE B S A	68.635.578	0,88%
AFP incluyen los fondos A, B, C y D.		
Accionistas por tipo		% participación
Grupo Nueva		67,00%
Otros		22,91%
AFP		7,97%
Capitulo XIV		2,11%
Total		100,00%

> GESTIÓN DE INTEGRIDAD

MASISA tiene un sistema de gestión de integridad y conflicto de interés donde es clave el respeto irrestricto a los Principios Empresariales.

La Compañía aplica anualmente una encuesta de Principios Empresariales y de declaración de conflictos de interés a sus colaboradores. El objetivo es validar el conocimiento de los Principios en todos los niveles. Cada colaborador que recibe la encuesta confirma su compromiso de adherencia a dichos Principios.

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

Canal de Principios Empresariales

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

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

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

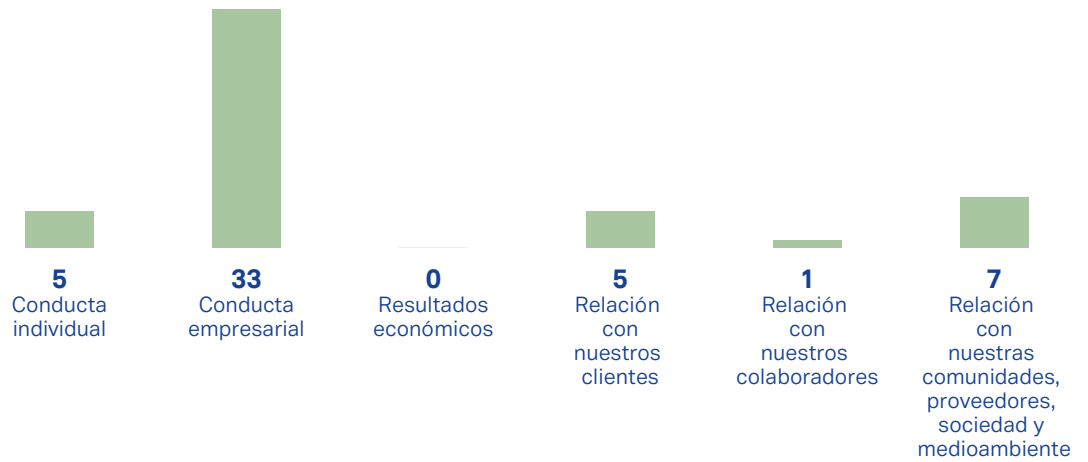
Durante 2018, el canal de Principios Empresariales recibió 51 denuncias, de las cuales 12 se encuentran en proceso y 39 están cerradas.

De las 39 denuncias cerradas, ocho denuncias tuvieron algún grado de información que permitió perfeccionar procesos e interfaces entre públicos interesados o fue válida en términos de incumplimiento total o parcial de los principios de la Compañía

Para todas las denuncias se aseguró un adecuado tratamiento de identificación de los hechos, debido proceso y aplicación de mejoras internas en aquellas situaciones que así ameritaban. Del total de denuncias recibidas durante el año 2018, a través de este canal, ninguna estaba referida a los delitos de cohecho, receptación, financiamiento del terrorismo, ni lavado de activos, de la ley 20.393.

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

Denuncias hechas según Principios Empresariales



Comunicaciones recibidas durante período 2018



Prácticas y Políticas



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.

➤ PRÁCTICAS Y POLÍTICAS DE GOBERNABILIDAD Y TRANSPARENCIA

Para asegurar un comportamiento que se ajuste a los más altos estándares de ética, gobernabilidad y transparencia, MASISA cuenta con diversas políticas y procedimientos que definen el actuar de sus colaboradores.

Código de Gobierno Corporativo:

Este documento considera e incorpora las recomendaciones de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OECD) y permite difundir internamente, hacia al mercado y otros públicos interesados las prácticas de clase mundial, que soportan la creación de valor en todas las operaciones de manera sostenible y alineadas a los Principios Empresariales.

Manejo de conflictos de interés y uso de información privilegiada:

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

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

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

Conforme a lo establecido en la Norma de Carácter General N° 211 de la Superintendencia de Valores y Seguros (actual CMF), 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 Comisión para el Mercado Financiero (www.cmf.cl) <http://www.cmfchile.cl>.

Relaciones con inversionistas:

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

De esta manera, las relaciones y comunicaciones con inversionistas y otros públicos de interés continúan, de manera sistemática y transparente, a cargo del equipo profesional de "Relaciones con Inversionistas".

Se realizan conferencias telefónicas trimestrales de resultados, comunicados de prensa de resultados trimestrales y comunicados de prensa de carácter general.

GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

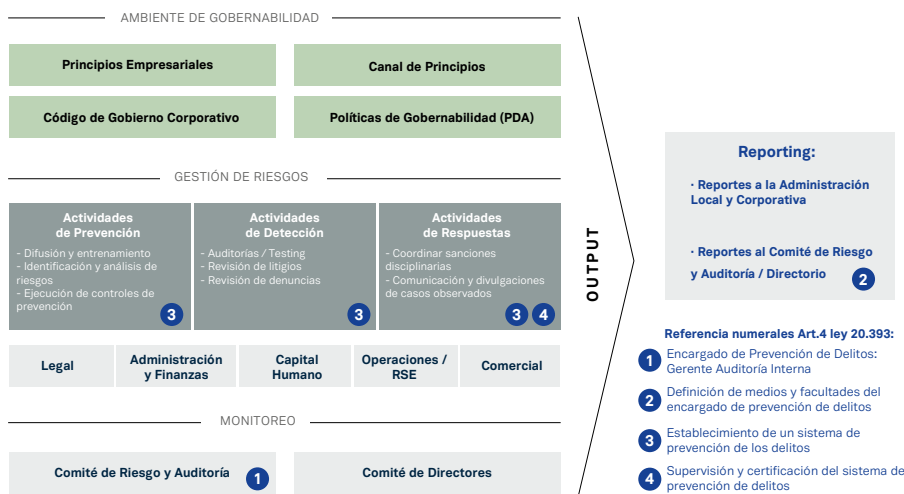
MASISA cuenta con un proceso formal y sistemático, a través del cual soporta la gestión de los riesgos para sus negocios. Este proceso incluye dentro de sus principales componentes:

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

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

Ley 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, receptación, lavado de activos y financiamiento del terrorismo.



Para cumplir con lo dispuesto en la Ley, MASISA designó a la Gerente de Auditoría Interna como encargada de soportar y fortalecer los procesos para la prevención de estos delitos. Dicha designación fue renovada el día 14 de diciembre de 2018, por un período de tres años. A continuación se detallan las actividades desarrolladas durante 2018:

Campaña de capacitación para colaboradores

- Pruebas de la matriz de riesgo en procesos de permisos, donaciones, agencias de aduanas y rendiciones de fondos
- Confirmación del área legal interna de la ausencia de litigios o juicios que tengan relación con la Ley. Durante el año no han existido denuncias asociadas a los delitos descritos en la Ley.



► MODELO DE TRIPLE RESULTADO

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

La gestión es monitoreada periódicamente a través del monitoreo permanente de los objetivos estratégicos en las dimensiones Financiera, Clientes, Procesos y Tecnología, Responsabilidad Social y Ambiental, y Aprendizaje y Desarrollo.

Política de Sostenibilidad

MASISA cuenta con una política de desarrollo sostenible que rige a todas las empresas y/o inversiones controladas por MASISA, en las que la empresa es propietaria de la mayoría o del total de la administración del negocio. Ella fue aprobada por el Gerente General Corporativo, previa revisión y presentación al Directorio. En ella se abordan aspectos tales como: Gestión de Triple Resultado, Impactos operacionales (ambientales, sociales y económicos), Licencia social, Públicos interesados, responsabilidades de cada segmento de la organización, Valores y Declaración de Principios Empresariales.

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

Compromiso con los ODS

MASISA mantiene su compromiso con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), los que fueron integrados en su momento a la estrategia de sostenibilidad de la Empresa. Son cinco los objetivos prioritarios que la Compañía estableció como parte de su visión y gestión.

Las etapas del proceso de definición, fueron las siguientes:

- 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.

ODS prioritarios para MASISA



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



Garantizar modalidades de consumo y producción sostenible. MASISA ha disminuido el consumo de agua industrial, minimizado considerablemente los desechos a disposición final, buscando alcanzar cero desechos industriales al 2025. Asimismo, busca ofrecer los productos más sostenibles de la industria y a través de la certificación Cadena de Custodia FSC®, ofrecer productos con los más altos estándares en manejo forestal responsable. El control de origen de la fibra de madera utilizada en los productos de MASISA alcanza un 99,8%.



MASISA se considera un actor relevante en la lucha contra el cambio climático. Además de la captura de CO2 en su patrimonio forestal, está convirtiendo la matriz energética sus 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.



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. Mantiene alianzas con organismos internacionales, nacionales y académicos para el soporte técnico y definición de las mejores estrategias para la conservación de ecosistemas.



La Compañía promueve sociedades justas, pacíficas e inclusivas con instituciones éticas y responsables. En MASISA se practican los Principios Empresariales que rigen a todos los colaboradores 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.



Relacionamiento con públicos de interés

Los principales grupos de interés definidos por MASISA, son los siguientes:

Grupo de interés	Metodos de involucramiento
Comunidades vecinas	Participación en juntas de vecinos, participación en eventos comunitarios, visitas, vinculación con escuelas rurales a través del programa de educación ambiental
Proveedores	Reuniones de coordinación, monitoreos operativos, evaluación de proveedores.
Clientes	A través de las áreas de ventas se realizan visitas en terreno, reuniones
Gobierno	Reuniones, participación en mesas de trabajo, visitas a terreno.
ONGs / Universidades /Instituciones	Reuniones, participación en mesas de trabajo.
Medios de comunicación	Envío sistemático de comunicados proactivos sobre los resultados financieros, sociales y ambientales más destacados.

IDENTIFICACIÓN DE TEMAS MATERIALES

El Informe Integrado de MASISA divulga la estrategia y desempeño de la Compañía en su triple resultado; económico, social y ambiental en relación a los riesgos y oportunidades del negocio. Con el objetivo de entregar a todos los públicos de interés información clave para tomar decisiones respecto de la empresa.



Para definir los contenidos se siguieron los lineamientos del GRI Estándar de la Global Reporting Initiative para la elaboración de reportes, en conformidad a su opción Esencial. Para identificar los impactos y preocupaciones de los distintos grupos de interés, se realizaron las siguientes acciones:

Entrevistas en profundidad a los principales ejecutivos de la Compañía para identificar hitos del periodo, riesgos, impactos y también las expectativas de los distintos grupos de interés según la mirada experta de los responsables de distintas áreas del negocio.

Revisión de la sistematización de los archivos de prensa del año de MASISA y de sus redes sociales: Facebook y Twitter.

Según este proceso se identificaron los siguientes temas materiales:

- Desempeño económico
- Nuevo modelo de negocios, foco en el cliente
- Innovación
- Gestión de personas y cambio cultural
- Gestión ambiental y manejo de incendios forestales
- Relación con la comunidad y temas indígenas
- Proveedores como aliados estratégicos.

Desempeño Financiero



› Mercados

MASISA enfoca sus actividades operativas y comerciales en América Latina, donde en 2018 concentró el 70,8% de las ventas consolidadas, sin embargo, también se ha orientado hacia diversos mercados de exportación, que representaron el 29,2% remanente de las ventas.

Dentro de los mercados donde MASISA opera destacó especialmente el aumento de volúmenes de molduras MDF a Norteamérica debido a las tendencias del sector de la construcción de Estados Unidos y al aumento de capacidad instalada de molduras de la Compañía debido a la adquisición de dos nuevas líneas durante 2018.

Adicionalmente, el negocio generó una utilidad de US\$57,9 millones, compensada por los efectos extraordinarios negativos de la desconsolidación de las filiales venezolanas (-US\$284,5 millones) y la desinversión en México (-US\$ 28,9 millones); y por el efecto positivo del reconocimiento de sinergias de la reorganización forestal (+US\$33,7 millones) y otros impactos en resultados de una sola vez (+US\$1,6 millones). Estos efectos de una sola vez implicaron reportar una pérdida en el resultado del ejercicio de US\$220,3 millones. En tanto, el patrimonio no tuvo una variación relevante debido a que la pérdida se generó principalmente por la reclasificación de la diferencia de cambio de las filiales venezolanas que ya estaba reconocida en el patrimonio.

› Ventas

Los ingresos por venta acumulados excluyendo Venezuela fueron de US\$591,2 millones, lo que significó un aumento de US\$47,5 millones sobre las operaciones comparables, explicado por el aumento de las ventas del Negocio Comercial Industrial de Chile y sus mercados de exportación (+US\$31,9 millones), de México (+US\$15,4 millones) y el segmento forestal en Chile (+US\$5,8 millones), compensado por Argentina (-US\$5,6 millones), operación afectada por depreciación de tipo de cambio.

Los ingresos totales por venta acumulados fueron US\$612,4 millones, lo que significó una disminución de US\$ 445 millones sobre ventas totales de 2017, explicado principalmente por la disminución de las ventas de Venezuela (-US\$237,6 millones) afectadas por la desconsolidación realizada en 2018 y por la distorsión de las ventas en 2017 debido a la hiperinflación. Además, se dejó de consolidar US\$254,9 millones provenientes de las ventas de los negocios desinvertidos en Argentina y Brasil.



Negocio Industrial

Los ingresos del Negocio Comercial Industrial de Chile aumentaron en US\$31,9 millones (+9,7%), alcanzando US\$360,5 millones, producto del aumento de volúmenes en el mercado local y de exportaciones.

En términos consolidados, los ingresos por venta de este segmento, excluyendo Venezuela, fueron US\$536,5 millones, lo que significó un aumento de US\$47,2 millones (9,7%) sobre las operaciones comparables, explicado por mayores ventas en Chile y México (+US\$15,4 millones) explicadas por el aumento de volúmenes. Durante el periodo se dejó de consolidar US\$254,9 millones provenientes de las ventas de los negocios desinvertidos en Argentina y Brasil, mientras que los ingresos de Venezuela durante los nueve meses consolidados alcanzaron US\$21,2 millones. Los ingresos consolidados incluyendo la operación de Venezuela hasta septiembre de 2018 alcanzaron US\$557,7 millones.

En los negocios industriales comparables, los volúmenes de venta de tableros MDP y MDF, incluyendo molduras MDF, que en conjunto constituyen el negocio principal de la Compañía, aumentaron en un 11,0%, debido a los mayores volúmenes en Chile y sus mercados (+13,9%) y México (+7,7%).

Negocio Forestal

Los ingresos por ventas forestales, excluyendo Venezuela, alcanzaron US\$54,7 millones, lo que significó un aumento de US\$0,2 millones con respecto a las operaciones comparables, debido al crecimiento en Chile (+US\$5,8 millones) dada la baja oferta de productos en el mercado, que fue compensado por la caída de las ventas en Argentina (-US\$5,6 millones) como consecuencia de depreciación de tipo de cambio del peso argentino. A pesar de depreciación de peso argentino, caída en ventas en mercado local lograron ser mitigadas parcialmente por operaciones de exportación realizadas en el cuarto trimestre.

> Costo de ventas

El costo de venta excluyendo las operaciones de Venezuela alcanzó US\$489,7 millones, lo que significó un aumento de US\$58,4 millones (13,5%) sobre las operaciones comparables, explicado por mayores costos en Chile y México debido al aumento de las ventas.

En tanto, durante este período se deja de considerar el costo de venta correspondiente a los negocios desinvertidos en Argentina y Brasil en el 2017 que alcanzaron a US\$207,0 millones en el período anterior.

Los costos de venta consolidados, incluyendo la operación Venezuela (US\$22,9 millones) hasta septiembre de 2018, alcanzaron US\$512,5 millones.

> Margen Bruto

El margen bruto del Negocio Comercial Industrial de Chile aumentó en US\$ 3,6 millones (5,8%), alcanzando US\$65,0 millones, producto del aumento de volúmenes en el mercado local y de exportaciones.

La ganancia bruta excluyendo la operación de Venezuela alcanzó US\$101,5 millones, lo que significó una disminución de US\$5,0 millones (-4,7%) sobre las operaciones comparables. Esta variación es explicada principalmente por el menor margen de México (US\$6,6 millones), debido a un aumento de costos de producción de tableros MDP, menor precio de los tableros MDF, y un menor margen en el negocio de químicos en este país.

Durante este período se deja de considerar el margen correspondiente a los negocios desinvertidos en Argentina y Brasil en el 2017 que alcanzaron a US\$43,5 millones en el período anterior.

El margen bruto consolidado de la compañía, incluyendo la operación de Venezuela (-US\$1,6 millones) hasta septiembre 2018 fue de US\$99,9 millones.

> Diferencia de cambio y Resultados por unidades de reajuste

Las diferencias de cambio generaron una ganancia de US\$5,3 millones, mientras que el año anterior se generó una ganancia de US\$6,9 millones. La diferencia de cambio proviene principalmente por la devaluación de la moneda venezolana, que a partir de enero de 2018 consideró un tipo de cambio basado en la liquidación de exportaciones (ver detalle en Nota N°3.4 de los estados financieros). Lo anterior fue parcialmente compensado por depreciación del peso chileno (13,0%).

Por otro lado, la Compañía durante el año 2018 tuvo una utilidad por unidades de reajuste de US\$0,4 millones, lo que significó una disminución de US\$15,1 millones en comparación al año pasado, explicada por la no aplicación de la hiperinflación en Venezuela, producto del cambio de moneda funcional a dólar que aplicó de enero a septiembre del año 2018.

➤ Otros Ingresos y Gastos por función

Los otros ingresos por función netos de otros gastos por función alcanzaron una pérdida de US\$344,8 millones, explicados principalmente por los efectos de la desconsolidación de las filiales Venezolanas en 2018, que tuvieron un impacto negativo en el resultado del ejercicio de US\$364,4 millones y por el deterioro asociado a la desinversión de México de US\$34,2 millones, compensados parcialmente por las utilidades obtenidas por variación de activo biológico (+US\$63,0 millones) y la venta de activos no estratégicos.

Los otros ingresos y gastos por función netos aumentaron en US\$44,5 millones en comparación al año pasado, debido a que en el año 2017 se reconoció una pérdida en estas cuentas de US\$ 389,4 millones, principalmente por deterioro de activos en Venezuela producto de efectos de hiperinflación en este país (-US\$255,9 millones), por pérdida por venta de activos industriales en Brasil (-US\$234,9 millones), que fue compensada por la utilidad por la venta de los activos industriales de Argentina de US\$104,0 millones.

➤ EBITDA

El EBITDA consolidado, excluyendo las operaciones de Venezuela, alcanzó US\$99,3 millones, lo que comparado con las mismas operaciones representó un aumento de US\$0,9 millones, explicado principalmente por el mayor EBITDA en Chile Forestal (+US\$ 7,1 millones) y el Negocio Comercial Industrial de Chile y sus mercados (+US\$2,2 millones). En tanto, el incremento de EBITDA fue parcialmente compensado por disminución en México (-US\$4,3 millones) y el menor EBITDA Forestal en Argentina (-US\$4,2 millones). En esta comparación, no se consideran US\$34,6 millones del EBITDA de las operaciones industriales que fueron parte del plan de desinversiones ocurridos durante el año 2017, ni el EBITDA consolidado de Venezuela que alcanzó US\$ 1,0 millones durante 2018. El EBITDA consolidado, incluyendo las operaciones consolidadas de Venezuela hasta el 1 de octubre de 2018, fue de US\$100,2 millones.

El EBITDA recurrente de las operaciones comparables fue de US\$85,2 millones, lo cual representa una disminución de 6,8% (-US\$6,3 millones) con respecto al año anterior, explicado por menor EBITDA de México en US\$4,3 millones, de Forestal Argentina en US\$4,2 millones y Forestal Chile en US\$0,1 millones, compensado por un aumento del EBITDA Comercial Industrial recurrente en Chile y sus mercados de exportación de US\$2,2 millones.

A diciembre de 2018 se observó una disminución de US\$2,0 millones del EBITDA del Negocio Comercial Industrial sin considerar las operaciones de Argentina y Brasil que fueron desinvertidas, ni la operación desconsolidada de Venezuela, explicada por una disminución de US \$4,3 millones en el negocio en transición de México, compensado por mayor EBITDA en Chile y sus mercados de US\$2,2 millones

En tanto, el EBITDA Forestal, excluyendo la operación desconsolidada de Venezuela, aumento US\$2,9 millones por un incremento de EBITDA en Chile de US\$7,1 millones, producto del buen momento que enfrenta el mercado forestal en Chile dada la baja oferta de productos, compensado parcialmente por la caída del EBITDA en Argentina en US\$4,2 millones debido a la depreciación de la paridad cambiaria, a la composición del mix de ventas y a un nivel de demanda más débil. El impacto de la depreciación del peso argentino pudo ser mitigado parcialmente por medio de exportaciones realizadas el cuarto trimestre, las cuales la compañía proyecta poder mantener al menos hasta que la condición cambiaria se revierta.

A diciembre de 2018, la compañía logró aprovechar las buenas condiciones de mercado en Chile mencionadas anteriormente, materializando ventas en pie en Chile por US\$14,0 millones.

En términos consolidados, al 31 de diciembre de 2018 las operaciones del Negocio Comercial Industrial de Chile y sus mercados concentraron el 37,5% del EBITDA, Chile Forestal 27,9%, México 20,9%, Argentina Forestal 12,8%, y Venezuela 0,9%.

➤ Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora.

La Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora sin los efectos de una sola vez alcanzó los US\$57,9 millones, lo que representa un aumento de US\$30,2 millones en comparación al resultado ajustado de 2017.

Los efectos por una vez reconocidos en 2018 provienen de los siguientes conceptos: i) Efecto de desconsolidación de Venezuela por -US\$284,5 millones netos de impuesto, asociados principalmente a la reclasificación de las pérdidas de diferencia de cambio (no tiene efecto en patrimonio). ii) Efecto por desinversión en México de -US\$ 28,9 millones netos de impuestos, iii) Reconocimiento de sinergias por reorganización forestal de +US\$33,7 millones, iv) Gastos de reestructuración financiera y reorganización forestal de -US\$4,0 millones, v) otros impactos de en resultados de solo una vez de +US\$5,6 millones. Con estos efectos, la ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó una pérdida de US\$ 220,3.

Para efectos comparativos, los efectos de una sola vez del año 2017 fueron: i) Deterioro de los activos en Venezuela por -US\$153,6 millones (correspondientes al 60% de participación), ii) Efectos del plan de desinversión por -US\$102,3 millones neto de impuestos, iii) Gastos de reestructuración como consecuencia del redimensionamiento de la compañía por -US\$8,5 millones neto de impuesto, y iv) Costos de prepago de la deuda por -US\$8,2 millones neto de impuestos. Con estos efectos, la ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó una pérdida de US\$245,0 millones.

El registro de la desconsolidación de Venezuela tiene el mismo tratamiento contable que las desinversiones, que 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. Esto implicó reconocer una pérdida de US\$305,0 millones en 2018, la que no efecto al patrimonio neto de la compañía y generó el reconocimiento de un impuesto diferido de US\$ 79,9 millones.



➤ Balance

Activos

Los activos corrientes alcanzaron los US\$531,7 millones, representando una disminución de US\$86,8 millones (-14,0%). Esta variación se explica principalmente por una disminución en Otros Activos Financieros Corrientes (US\$51,9 millones) debido a la utilización de los fondos provenientes de las desinversiones de Brasil, que se encontraban registrados en la cuenta antes mencionada, para realizar el pago de deuda financiera. Asimismo, se presentó una disminución en Activos no Corrientes disponibles para la venta debido al deterioro de los activos desinvertidos en enero de 2019 de México y a la exclusión del complejo industrial de Chihuahua que la compañía mantiene. En tanto, también disminuyeron las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (-US\$25,0 millones) y en inventarios (-US\$21,5 millones) por los planes de eficiencia de capital de trabajo realizados por la compañía, por la desconsolidación de los activos de Venezuela, y por la depreciación de las monedas en Chile y Argentina. Esto fue compensado por un aumento de Efectivo y Equivalente al Efectivo (+US\$61,3 millones) debido a plan de mitigación, que consideró ventas de activos no estratégicos y medidas de eficiencia de capital de trabajo, y por un aumento de activos por impuestos corrientes (+US\$14,9 millones).

Los activos no corrientes alcanzaron los US\$954,5 millones, lo que representó una caída de US\$43,9 millones (-4,4%). Esta variación se explica principalmente por la disminución en la cuenta Propiedad, Planta y Equipo por la desconsolidación de las filiales venezolanas. Este valor fue compensado por un mayor saldo de activos por impuestos diferidos asociado al reconocimiento del deterioro de la inversión en Venezuela.

Como resultado de lo anterior, los activos totales de Masisa disminuyeron US\$130,7 millones (-8,1%).

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

Deuda

Como resultado del proceso de desinversiones, la deuda financiera total de Masisa disminuyó US\$50,0 millones con respecto al 31 de diciembre de 2017, alcanzando los US\$549,5 millones al cierre de 2018. Es importante destacar que la reducción de la deuda financiera desde enero de 2017 alcanzó los US\$181,9 millones.

En términos netos, al 31 de diciembre de 2018, la deuda financiera neta disminuyó US\$59,4 millones, alcanzando los US\$445,8 millones. La disminución de la deuda financiera neta está relacionada con el plan de redimensionamiento de la compañía, que busca disminuir la deuda y los costos financieros.

La Compañía mantiene una cobertura del 100% 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 2018, el saldo del portafolio de derivados de cobertura vigente alcanzó los US\$19,6 millones en favor de los bancos contraparte, lo que es compensado por una disminución equivalente en la valorización de los bonos en UF.

Al 31 de diciembre de 2018 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 gatilló 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 cierres incluidos, para aquellos contratos de crédito que lo incluyen.

› Principales Indicadores Financieros

La razón deuda financiera neta a EBITDA del cierre de 2018 alcanzó 4,4x, lo que representó un aumento con respecto a 2017 producto de una disminución del EBITDA en US\$38,2 millones principalmente por las desinversiones en Argentina y Brasil en 2017, compensado parcialmente por una disminución de la deuda neta de US\$59,4 millones debido al pago de deuda con flujos provenientes de la venta de los activos de Brasil.

La liquidez corriente, definida como la razón de activos corrientes a pasivos corrientes, alcanzó 2,0 veces, nivel mayor al observado en el período anterior debido a una disminución de los pasivos corrientes de (US\$-70,9 millones), explicado principalmente por la disminución de Otros Pasivos Financieros Corrientes (-US\$75,5 millones) debido al refinanciamiento obtenido por la compañía que le permitió postergar vencimientos de corto plazo. En tanto, dentro de los activos corrientes, también hay un aumento de Efectivo y Equivalente al Efectivo (+US\$61,3 millones) y de Activos por Impuestos Corrientes (+US\$14,0 millones).

Desempeño Social

Al 31 de diciembre de 2018, MASISA cuenta con una dotación de 6.131 colaboradores directos e indirectos en todas sus operaciones de Latinoamérica, de los cuales 3.220 son colaboradores directos y 2.911 indirectos.



DIVERSIDAD E INCLUSIÓN

Del total de colaboradores directos, el 32,1% está en el rango de edad de los 31 a 40 años de edad, 18,5% tiene hasta 30 años, 32,0% está entre 41 a 50 años, 15,3 % está entre 51 a 60 años, y un 2,0% supera los 61 años.

Todos los colaboradores de MASISA gozan del derecho de asociación, por lo que al cierre de 2018, 2.133 trabajadores directos se encuentran sindicalizados, lo que equivale al 66,2% de las personas.

El género femenino representa el 15,8% de la dotación directa de la compañía, en tanto en los cargos directivos, este género representa un 26,9% del segmento.

Las mujeres representan el 15,8% de la dotación directa de la Compañía. En los cargos directivos, representan un 26,9% del segmento.

Número de personas por género

Países	Dotación	Femenino	%	Masculino	%
Corporativo	60	21	35%	39	65%
Región Andina	1.223	202	17%	1.021	83%
Argentina	24	5	21%	19	79%
México	921	97	11%	824	89%
Venezuela	905	160	18%	745	82%
Red Placacentros	87	25	29%	62	71%
TOTAL	3.220	510	15,8%	2.710	84,2%

Número de extranjeros por país / unidad

Países	Dotación	Extranjeros	%
Corporativo	60	7	11,7%
Región Andina	1.223	14	1,1%
Argentina	24	1	4,2%
México	921	4	0,4%
Venezuela	905	1	0,1%
Red Placacentros	87	0	0,0%
TOTAL	3.220	27	0,8%

Número de personas por rango de edad

Países	Rango Edad					
	18-30	31-40	41-50	51-60	61-70	> 70
Corporativo	1	21	25	11	2	0
Región Andina	183	384	367	256	31	2
Argentina	3	9	9	3	0	0
México	236	304	260	111	10	0
Venezuela	152	294	350	92	16	1
Red Placacentros	22	22	21	19	3	0
TOTAL	597	1.034	1.032	492	62	3
%	18,5%	32,1%	32,0%	15,3%	1,9%	0,1%

Número de personas por antigüedad

Países	Tiempo Compañía				
	< 3	3-6	6-9	9-12	> 12
Corporativo	13	12	10	6	19
Región Andina	172	304	175	96	476
Argentina	4	3	5	2	10
México	275	119	124	96	307
Venezuela	257	94	42	75	437
Red Placacentros	34	23	25	1	4
TOTAL	755	555	381	276	1.253
%	23%	17%	12%	9%	39%



Brecha salarial por género

Para efectos de calcular la brecha salarial en cada país y categoría, se ha usado el percentil 50. Cuando la información que se indica es 0%, se está reflejando que para ese país y/o unidad no existen mujeres en esa agrupación. Cuando el valor es 100% indica que no existe brecha salarial entre hombres y mujeres. Cuando es mayor indica que la brecha favorece a las mujeres y cuando el porcentaje es menor la brecha es favorable a los hombres. Las brechas en los niveles Tácticos y Apoyo están dadas por tiempo en el cargo. En los niveles Ejecutivos y Profesionales por tiempo en el cargo y desempeño en dicho cargo

Países	Brechas Ejecutivos	Brecha Profesionales	Brecha Tácticos	Brecha Apoyo
Corporativo	80%	86%	90%	100%
Región Andina	91%	93%	79%	96%
Argentina	0%	107%	94%	0%
México	100%	93%	98%	66%
Venezuela	100%	100%	101%	80%
Red Placacentros	0%	106%	109%	93%

COLABORADORES Y GESTIÓN DEL COMPROMISO

En 2018 se realizó una nueva versión de la encuesta de Compromiso, a la cual fueron invitados 1.352 colaboradores, alcanzando una tasa de respuesta de 80%. Esta encuesta se realizó en Argentina forestal, Chile, Colombia, Ecuador y Perú.

En esta edición de la encuesta, MASISA registró un nivel de compromiso consolidado de 73%, ubicándose en la zona moderada de compromiso para empresas de la región*. Las empresas que están en el cuartil superior superan el 83% de compromiso.

Es importante destacar que si bien se observa una baja en 8 puntos porcentuales comparando a la anterior medición realizada en 2016 (81%), esto se debe en parte a que dicha medición consideró operaciones industriales en Argentina, además de Brasil, México y Venezuela.

Para el año 2019, están planificadas acciones que impulsen el compromiso a través de iniciativas relacionadas a transformación cultural, propuesta de valor al empleado y acciones relacionadas a los resultados de la encuesta para que MASISA llegue al cuadrante de empresas de alto compromiso.

*Rango moderado está entre 67% y 83% de compromiso de acuerdo con estudio de la empresa Aon Hewitt.

GESTIÓN DE SALUD Y SEGURIDAD

La salud y seguridad de los colaboradores es un valor esencial y parte de los principios empresariales no son negociables, es por ello que la empresa realiza un trabajo activo para prevenir la ocurrencia de accidentes de trabajo, lesiones y enfermedades profesionales, con foco especial en todos los riesgos de alto potencial.

La Compañía cuenta con un Manual de Excelencia de Salud Medio Ambiente y Seguridad, herramienta fundamental para establecer patrones de buenas prácticas y alcanzar un ambiente de trabajo seguro y saludable. Desde la implementación de este nuevo estándar se ha evidenciado una evolución positiva en la gestión en todos los países y un mayor involucramiento a nivel gerencial.

PROVEEDORES ESTRATÉGICOS

MASISA considera a sus proveedores socios estratégicos que aportan valor con su experiencia y especialización y que contribuyen a una mayor productividad y flexibilidad en el proceso del negocio.

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.

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, entre otros).
- Proveedores de servicios de mano de obra (manejo forestal, guardias, aseo, mantención de motores, entre otros).

Los Principios Empresariales están 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.

Anualmente, las áreas de Abastecimiento, Operaciones y Forestal, realizan una evaluación a sus proveedores críticos, con el objetivo de traspasar los lineamientos de la estrategia de Triple Resultado, en la que la Compañía sustenta su actuar.

La evaluación considera temas de:

- Calidad de servicio y producto
- Temáticas medioambientales representadas en un sistema de gestión ambiental
- Salud y Seguridad Ocupacional
- Responsabilidad Social Empresarial
- Evaluación financiera
- Cumplimiento de temas laborales con sus colaboradores.

Dentro de los proveedores identificados como críticos para el área de Abastecimiento nacional e internacional, se evaluaron durante 2018, 54 proveedores de los cuales 50 obtuvieron calificación satisfactoria, dos ya no prestan servicios a MASISA y con dos se realizará un plan de mejora para reducir las brechas identificadas.

Se evaluó al 96,6% de las empresas forestales, donde el 98% de éstas logrando un grado A o B. En el área industrial, el 100% de las empresas de servicios críticos alcanzó el grado A o B. La evaluación de los proveedores de materiales se realizará al final de marzo de 2019.

5. RELACIONES CON LAS COMUNIDADES

MASISA, en su misión institucional se ha propuesto “Contribuir al progreso social y desarrollo sostenible en su esfera de influencia de MASISA.

Mediante iniciativas socio-ambientales y de desarrollo local, la empresa desarrolla el objetivo de crear valor y vínculos permanentes con la comunidad”.

MASISA, en su misión institucional se ha propuesto “Contribuir al progreso social y desarrollo sostenible en la esfera de influencia de MASISA, mediante iniciativas socio-ambientales y de desarrollo local, con el objetivo de crear valor y vínculo permanente entre la empresa y la comunidad”.

El Programa de Involucramiento con Organizaciones Comunitarias busca implementar y mantener una comunicación oportuna, veraz y transparente con los actores, grupos y organizaciones de base social, de las comunidades en el área de influencia de las operaciones forestales, para de este modo consolidar relaciones permanentes de mutua colaboración bajo los preceptos de la buena fe, aportando al bienestar y desarrollo socioeconómico local, tomando como referente las experiencias de procesos previos de articulación con el entorno social y el relacionamiento comunitario.

La gestión del Programa, inicialmente prioriza como etapa inicial el diálogo y generación de confianza mutua entre las partes, situando a la empresa en el campo de la comunicación intergrupala. La fase de involucramiento se materializa en diversas instancias de encuentro, como mesas de trabajo para definir y diseñar acciones y tareas, reuniones periódicas de asesoría y seguimiento, participación en ferias costumbristas, realización de talleres de capacitación, con el objetivo de detectar necesidades desde las bases, que permiten focalizar la acción y la elaboración de un plan de trabajo a nivel territorial con pertinencia de sujeto y contexto.

Durante el año 2018, hemos intensificado esfuerzos para abordar lo señalado, conformando un equipo de trabajo interdisciplinario entre Operaciones y RSE.

Desarrollo de los Programas de Relacionamiento 2018.

Con el Programa de Relacionamiento la empresa pretende contribuir al Progreso Social y Desarrollo Sostenible, mediante iniciativas socio-ambientales y de desarrollo local, con el objeto de crear valor y un vínculo permanente entre la empresa y la comunidad.

Líneas Estratégicas	Objetivos
AMBIENTAL	Minimizar impactos social - ambiental por operaciones.
	Contribuir a la protección de cuencas abastecedoras de agua.
SOCIAL	Fortalecer el reconocimiento proactivo con las comunidades.
	Facilitar acceso al recurso agua en comunidades vulnerables.
DESARROLLO LOCAL PRODUCTIVO	Contribuir a la formación de Capital Humano para fortalecer emprendimientos locales como la recolección de PFNM, turismo comunitario y el rescate cultural.
	Desarrollar capacidades de empleabilidad de comunidades silvoagropecuarias, con énfasis en comunidades indígenas y en la cadena de proveedores.

El plan de relaciones con las comunidades vecinas se desarrolla en concordancia con el programa de operaciones forestales con un enfoque territorial, sobre el cual se definen las áreas de concentración de actividades y sus impactos ambientales y sociales asociados al territorio presentes en toda su cadena de valor. Se intenta trabajar coordinadamente con la línea operativa para establecer relaciones de forma preventiva, buscando asegurar que las labores de establecimiento, manejo, caminos, cosecha y transporte se realicen reduciendo los impactos operacionales sobre las comunidades vecinas.

Desafíos 2019

Se constata que las organizaciones locales buscan realizar emprendimientos de diversos tipos para mejorar los ingresos del grupo familiar, a partir de la valorización y reconocimiento de las identidades locales. Por lo anterior MASISA identifica algunos desafíos:

- Potenciar el trabajo de gestión para otorgar mayores oportunidades a los emprendedores locales. Redes de comercio Justo, participación en ferias locales, nacionales e internacionales, entre otros.
- Propiciar que las comunidades asuman nuevos desafíos como pequeños emprendedores optimizando sus procesos productivos y de comercialización. Lo anterior implica avanzar en la formación en las distintas etapas de estos procesos.
- Reconocimiento y valorización de la identidad cultural particular de las comunidades en los sectores de operaciones.
- Incrementar la presencia de los equipos para incrementar los vínculos de relacionamiento y para mantener instancias de comunicación abiertas y permanentes.

Relacionamiento con comunidades indígenas

Masisa posee un catastro de las comunidades indígenas, por región y comuna, vecinas, cercanas con las cuales se ha establecido distintos tipos de relación.

Además destaca el desarrollo de un estudio sobre sitios de significación cultural en predios de la Empresa para delimitarlos y mapearlos. Para lo anterior, se desarrolló el estudio de identificación de sitios de interés cultural de los pueblos originarios en las Regiones de La Araucanía y Los Ríos.

Durante el 2018 la compañía fortaleció los procesos de diálogos con las comunidades indígenas en los territorios, destacando la firma de Acuerdo Voluntario Territorial con la Comunidad Indígena Paihuén en la Comuna de Collipulli, en alianza con la municipalidad de Collipulli y la Agencia de Sustentabilidad y Cambio Climático, para la implementación de un proyecto productivo asociativo sustentable en beneficio de la comunidad.

El desafío es continuar manteniendo un proceso de diálogo social inclusivo y participativo con las comunidades indígenas en los territorios, fortaleciendo las alianzas colaborativas que nos permitan contribuir al desarrollo local y generar impactos colectivos.

Acciones de relacionamiento más relevantes

MASISA ha identificado las necesidades locales y está trabajando en colaboración con la comunidad y socios estratégicos en cada una de las zonas donde opera, con una visión a largo plazo.



ARGENTINA

En 2018, 763 estudiantes participaron en un programa de educación ambiental desarrollado en las escuelas comunitarias y 45 niños visitaron las Reservas de Masisa. (Arboretum, campo Santo Domingo)

El proyecto de descontaminación del lago Salto Grande se mantuvo en curso, el que continuará durante 2019, apoyado en financiamiento entre empresas y gobierno. 156 estudiantes visitaron el campo MASISA La Lata, lugar que forma parte de este Proyecto.

La iniciativa de colaboración con la Fundación Hábitat para crear un corredor de conservación en la localidad de Corrientes, se continuó desarrollando durante el 2018. Además se desarrolló una comunicación con las comunidades locales, explicando la importancia de este corredor para las especies amenazadas.

Programa de contactos proactivos cuyo propósito es mantener relaciones cercanas entre las partes interesadas y MASISA. Durante 2018, se mantuvieron 242 contactos con sus comunidades y continuarán durante 2019.



MÉXICO

Los programas sociales en México continuaron en 2018, principalmente enfocados en la reforestación en Zitácuaro y Lerma, con impacto en más de 2,000 personas. Mientras que en Chihuahua, en alianza con la Universidad Autónoma de Chihuahua, se realizaron charlas, donde el personal de MASISA abordó temáticas como Gestión Legal, Manifestaciones de Impacto Ambiental, Medio Ambiente Control y Seguridad de Procesos.



VENEZUELA

El programa de gestión social para Venezuela se centra principalmente en la educación y la capacitación a través de programas como "Emprendedores del Mueble", "Jugar en Verde" y un curso para el fortalecimiento de los Consejos Comunales. Estos programas impactaron a más de 500 jóvenes en los últimos años, y aproximadamente 180 solo en 2018.

Durante 2018, continuó la actualización de los Planes de Desarrollo Integral Comunitarios 2017-2021 para tres comunidades con influencias operativas.



CHILE

Se han mantenido los programas de capacitación con las comunidades, los que han alcanzando las 1,300 personas favorecidas.

Se mantiene una red de prevención comunitaria para prevenir incendios forestales en zonas de interfaz, con impacto en 300 beneficiarios de comunidades rurales.

Índice de Progreso Social en Cabrero: El proceso de medición fue aplicado en comuna de Cabrero en 2015-2016, como resultado de la alianza entre Masisa, el Municipio de Cabrero, la Fundación Avina y la Universidad de Concepción. Los principales desafíos en la hoja de ruta que se desarrolló el año 2018 fueron: alfabetización digital rural, educación cívica y medio ambiente, abordada por la Junta de Progreso Social de Cabrero, con representantes de organizaciones comunitarias, el municipio y Masisa.

Durante 2019, se espera que se lleve a cabo la segunda medición en la Comuna de Cabrero en colaboración con los actores antes mencionados.

Desempeño Ambiental

MASISA ha establecido en sus políticas, de acuerdo a sus principios y valores, mantener una actitud permanente de evaluación y control de aspectos ambientales, a objeto de prevenir la contaminación y otros impactos, tanto al medioambiente como a las comunidades vecinas. Junto con esto se compromete a utilizar racionalmente los recursos naturales y energéticos.

En su enfoque de mejora continua de la gestión y desempeño ambiental, MASISA ha nutrido su sistema de gestión ambiental con la incorporación de buenas prácticas operacionales definidas en los programas y manuales corporativos, logrando mitigar y mantener controlados sus riesgos ambientales, comprometiéndose a metas de mejora continua.

En términos globales y a nivel consolidado, durante 2018 MASISA cumplió en todos los indicadores de desempeño ambiental (Energía F+E, Emisión de CO2 y agua).

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 2018 MASISA registró un 97,5% de fibra de madera de origen controlado. Las operaciones de Chile y México cuentan con la certificación de Cadena de Custodia de FSC®. El Aserradero de Venezuela sigue con esta certificación vigente y tableros la tuvo suspendida por dificultades en realizar la auditoría de seguimiento (el organismo certificador no fue a Venezuela). Pese a esta situación, el sistema de control de fibra se mantiene y por esto, se mantiene también el indicador en 100%.

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.

FSC® C022892 FSC® C000954

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 2018, son los siguientes:

Unidad de Negocio	Ítem	Acumulado 31.12.2018 MUS\$	Acumulado 31.12.2017 MUS\$
Industrial	Inversiones	299	345
	Gastos	2.214	2.977
Sub Totales Industrial		2.513	3.322
Forestal	Inversiones	-	-
	Gastos	175	63
Sub Totales Forestal		175	63
Totales		2.688	3.385

Al 30 de septiembre de 2018 la Sociedad no tiene compromisos financieros asociados a inversiones de medio ambiente.

Certificaciones:

En Argentina, la mayoría de las plantaciones cuentan con la certificación FSC®.

En Chile, la división forestal e industrial cuentan con certificación FSC® de manejo forestal y cadena de custodia, respectivamente.

En Venezuela, el Aserradero está certificado con cadena de custodia FSC®.

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

Gestión de ruido y olores

Con el fin de evitar molestias a la comunidad, en 2018 MASISA Chile (Complejo Industrial Cabrero) continuó con la implementación de un plan de mitigación de ruido ambiental actuando en equipos del área de preparación de maderas y manejo de trozos. En lo referido a la mitigación de olores, las acciones relacionadas con diagnóstico también fueron implementadas, donde se pudo mapear además de las principales fuentes, cómo cada una aporta a la emisión de olores de la planta. En una segunda etapa, se realizó un análisis para conocer cuáles son los gases y vapores que podrían estar generando molestias, concentraciones y procesos en que son generados. Una vez realizado los pasos anteriores, la compañía está ahora trabajando en estos procesos: calidad del agua del scrubber y wesp, por ejemplo, para posteriormente (2019) realizar nuevas mediciones para medir la eficacia de las acciones tomadas. Las fuentes más relevantes son: Wesp MDP, Scrubber MDF y Secado de Maderas.

Histórico de acciones de ruido:

- Estudio de Modelación de Ruido Planta Cabrero (Año 2014 y 2015)
- Insonorización Ciclón de Partida Línea MDF (Año 2016 y definitivo en año 2017)
- Insonorización Descortezador Línea MDF (Primera etapa año 2017)
- Instalación bridas Evaporador Línea MDF (Año 2017)
- Insonorización Descortezador Aserraderos (Año 2017)
- Insonorización Ventilador Planta Neomas (Año 2017)
- Insonorización Cabina Astillador Aserraderos (Año 2018)
- Insonorización Descortezador Línea MDF (Segunda etapa año 2018)
- Giro de Maza Alimentación de Trozos Aserraderos (Año 2018)

Histórico de acciones de olores:

- Realización de Estudio de Olfatometría Dinámica. El estudio arrojó que los olores que podrían afectar a la comunidad proviene de las emisiones atmosféricas de los procesos:
- MDF (Scrubber), MDP (WESP) y Secado de Maderas (Año 2017).
- Una vez recibida la queja por este tema, MASISA toma contacto con la persona o Junta de Vecinos, y se le explican las operaciones de MASISA, extendiendo invitación para visitar la planta (Responsabilidad Social Empresarial / Medio Ambiente, permanente)
- Realizar identificación de gases odorantes, concentraciones e identificar el proceso específico que emite el gas (Año 2018)
- Dosificación de químicos y evaluación de recambio de aguas, Scrubber Línea MDF, WESP Línea MDP y Aspiración Humedad Línea MDP (Año 2018)

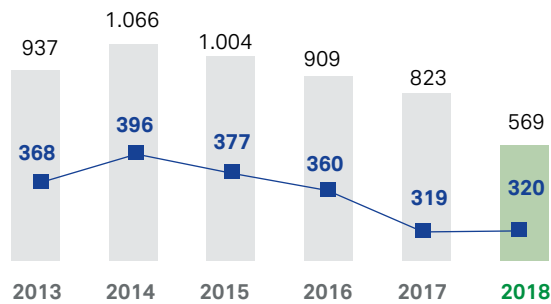
Energía y emisiones atmosféricas

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 dos años.

El consumo unitario de energía fósil y eléctrica fue similar al reportado en 2017, esto ya que no hay cambios significativos en la matriz energética durante 2018, con un 9% en energía fósil por quema directa.

Se destaca que en Chile la matriz energética alcanza un 2% de energía fósil, lo que representa una reducción significativa alcanzada durante el 2018, lo que se refleja en un cumplimiento del 163% en el indicador de emisiones de CO2. Lo anterior fue resultado de importantes acciones en el proceso de optimización llevadas a cabo en la Operación Industrial de Cabrero, en la Región del Biobío, Chile.

Consumo anual de energía eléctrica + fósil
 ■ Millones kWh | ■ kWh/m³ producción



Fuentes de energía

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Fósil	13	12	14	13	11	8	9
Eléctrica	24	24	23	24	24	24	24
Biomasa	63	64	64	63	65	68	67

Energía F+E:

Específico:

320kWh/m³

Absoluto:

569.000MWh

Emisiones de CO2:

Específico:

15,9kg/m³

Absoluto:

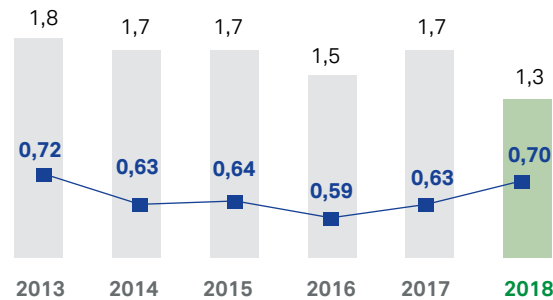
27.400 ton CO2

Consumo de agua y eficiencia

Las operaciones industriales de MASISA son principalmente abastecidas de fuentes subterráneas en Chile, México y Venezuela. Igual que en años anteriores, en 2018 fue ligeramente afectado por la operación de MDF de mayor ponderación en México (mayor consumo de agua por unidad).

Consumo anual de Agua

■ Millones m³ | ■ m³/m³ producción



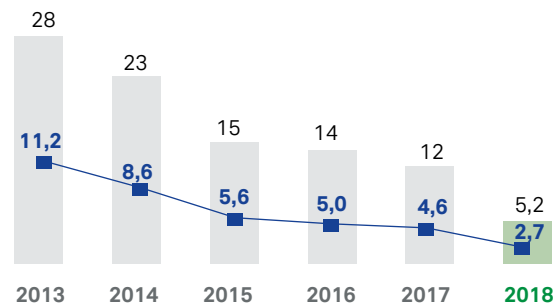
Gestión de desechos

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).

En este aspecto, se destaca el impacto positivo dado por el proyecto de reutilización de escoria / ceniza, utilizada para la mejora de caminos y la construcción de cortafuegos en Chile.

Residuos anuales para disposición

■ Mies Toneladas m³ | ■ kg/m³ producción



> GESTIÓN AMBIENTAL FORESTAL

MASISA basa su estrategia de manejo forestal en contar con plantaciones de alta productividad en los lugares adecuados para ello. Además, cuenta con la certificación FSC® que asegura un manejo sostenible y responsable de las plantaciones.

Parte de su enfoque de gestión de su capital forestal es implementar nuevas tecnologías que permiten producir más fibra con menos recursos y así aumentar la eficiencia del uso de suelo, del agua y de la captura de carbono.

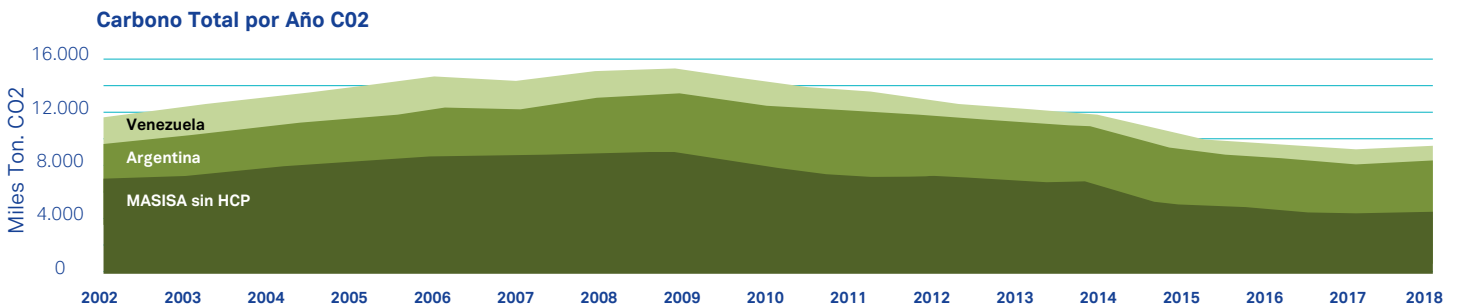
En forma transversal, MASISA tiene la responsabilidad de asegurar la implementación de las mejores prácticas ambientales, de seguridad industrial y relaciones con comunidades, para lo cual posee políticas y sistemas de gestión que buscan:

- 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 2018 es de 9,5 millones de toneladas de CO2 almacenadas.

FSC® C022892 FSC® C000954



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.

La Compañía 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, 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. Durante el 2018 se fortaleció el trabajo colaborativo de la Red de prevención en los distintos comités en las comunidades.

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 18.888 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 "Tres Cerros" y "Loma Alta", son identificadas como Sitios de Alto Valor de Conservación según el principio 9 de FSC® y los criterios definidos por Profores. En "Tres Cerros" se encuentran palmares de *Butia noblickki*, una especie de palmera endémica de la costa de Río Uruguay. En "Loma Alta" se encuentran especies bajo diferentes grados de amenaza como el Ciervo de los Pantanos, el Aguara guazú, el Yetapá de Collar y varias especies de *Sporophilas*, propias de los pastizales Correntinos.

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 Trehulemu entregado en comodato a Conaf por 147 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. Además como Sitio Prioritario su importancia es "conservar la integridad de ecosistemas y diversidad de comunidades biológicas", siendo *Gomortega keule* (Queule) uno de sus valores más importantes.

FSC® C022892 FSC® C000954



Antecedentes Generales

► RESEÑA HISTÓRICA

2018

A principios del 2018 se inició un proceso de reorganización y simplificación del grupo de sociedades al que pertenece Masisa S.A., con el objetivo de capturar importante sinergia financiera y operativa, en virtud del cual esta última adquirió de GN Internacional SpA (sociedad relacionada a Grupo Nueva) el 40% de las acciones de la sociedad entonces denominada Inversiones Internacionales Terranova S.A.

Como consecuencia de la reorganización, el negocio forestal de Masisa en Venezuela y Chile quedó radicado en Masisa Forestal SpA, en tanto que los activos industriales de Masisa en Venezuela quedaron concentrados en Inversiones Internacionales Terranova SpA.

MASISA suscribió además un contrato de crédito por la suma total de US\$130.000.000, con los bancos Cooperative Rabobank U.A., Banco de Crédito del Perú y Banco Santander, a un plazo de cinco años y 18 meses de gracia, luego de los cuales deben realizarse 7 pagos semestrales iguales correspondientes al 10% del crédito, más una cuota final al mes 60, correspondiente al 30% del capital. Los fondos provenientes de este crédito serán destinados para el refinanciamiento de pasivos de la compañía.

El directorio de Masisa acordó dejar de consolidar en sus estados financieros las cifras correspondientes a las operaciones de sus filiales venezolanas, al igual que otras compañías multinacionales con inversiones en dicho país, debido a la dificultad de medir razonablemente los resultados de estas filiales

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. 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 Sui-zandina 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").

➤ DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

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.

- 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.

Objeto Social MASISA S.A.

MASISA S.A. tiene por objeto a) la forestación o reforestación de terrenos propios o ajenos de aptitud preferentemente forestal; b) el manejo, la corta o explotación de bosques naturales o artificiales; c) la industrialización y transformación de la madera, en todas las formas y procedimientos que la técnica permita; d) la comercialización en Chile y en el extranjero de todo tipo de productos forestales, madereros, de partículas de maderas, propios o de terceros; e) la compra, venta, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de todo tipo de recursos y productos madereros, forestales, ganaderos y agrícolas y de toda clase de maquinarias, equipos, vehículos, repuestos, materias primas e insumos para la industria maderera y las actividades agrícolas, forestales y ganaderas; f) invertir capitales en negocios forestales o agrícolas y en empresas derivadas de éstos, como también, formar, constituir, participar, modificar y administrar sociedades de cualquier naturaleza que exploten las actividades o negocios antes señalados; g) la compra, venta, inversión y realización de todo tipo de transacciones relativas a acciones, efectos de comercio, valores mobiliarios, títulos de crédito, monedas o divisas extranjeras, bonos, debentures, letras hipotecarias, instrumentos derivados y cualquier otro valor o instrumento de inversión del mercado de capitales; h) la adquisición, enajenación y realización de transacciones relativas a bienes inmuebles o a derechos sobre inmuebles; e, i) prestar servicios gerenciales de asesoría técnica, financiera, legal y otros, y coordinar la gestión de las sociedades en las cuales sea accionista o socia.

> PRINCIPALES EJECUTIVOS

Gerente General Corporativo

Roberto Salas Guzmán

Economista,
Universidad Católica de Guayaquil, Ecuador.
Programa de Desarrollo Gerencial,
Kellogg Business School.
Programa de Gerencia Avanzada,
Wharton Business School.
RUT: 22.660.992-K
Ocupa el cargo desde el 01 de diciembre de 2016.

Gerente Negocio 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 Administración y Finanzas

Juan Carlos Araya Onell

Gerente Administración y Finanzas
Juan Carlos Araya Onell
Contador Auditor
Universidad Nacional Andrés Bello
Ingeniero Comercial
Universidad Mariano Egaña
Magister en Dirección y Gestión Tributaria
Universidad Adolfo Ibañez
MBA
Universidad Adolfo Ibañez
RUT: 11.846.383-8
Ocupa el cargo desde el 01 de enero de 2018.

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 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.

Director General Interino México

Armando Espinoza Vargas

Ingeniero Industrial,
Magíster Planificación de Empresas y Desarrollo
Regional
Instituto Tecnológico de Durango
C.U.R.P.: EIVA761018HDGSRR06
Ocupa el cargo desde el 01 de septiembre de 2018.

Gerente General Venezuela

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 Corporativo de Auditoría Interna

Maria 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 Negocios Comerciales

Claudia Cecilia Elba Barros Fuenzalida

Ingeniero Comercial
MBA
Pontificia Universidad Católica de Chile
RUT: 10.885.737-4
Ocupa el cargo desde el 1 de Abril de 2018.

➤ 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
OHiggins # 3430
Chillán
Teléfono: (56-42) 2207 300

Plantas industriales

Planta Cabrero División Tableros
Ruta Q-50 Km. 2,15
Cabrero
Teléfono: (56-43) 400 800

Planta Cabrero División Maderas
Ruta Q-50 Km. N° 2255
Cabrero
Teléfono: (56-43) 404 100

Planta Mapal
Calle 1 norte N° 575, camino a Coronel
San Pedro de la Paz, Concepción
Teléfono: (56-41) 244 5200

Centros de distribución / bodegas

Santiago
El Barrancón 8823
San Bernardo, Santiago, Chile

Placacentros

Sucursal Quinta Normal
Jose Joaquin Perez 6015
Quinta Normal, Santiago
Teléfono: (56-2) 27738530

Sucursal San Bernardo
Gran Avda. José Miguel Carrera 13.315
San Bernardo, Santiago
Teléfono: (56-2) 25615311

Sucursal Independencia
Avda. Independencia 3702
Conchali, Santiago
Teléfono: (56-2) 27362050
Sucursal Ongolmo
Ongolmo 1889
Concepción
Teléfono: (56-41) 2291472

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

Corrientes 199 / Concordia
Provincia de Entre Rios (3200)
Telefono (54- 345) 4238100

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 Cor-
porativo 3, Piso 4, Oficina 5
Guayaquil
Teléfono: (593-4) 3718500

Centros de distribución / bodegas

Guayaquil - Ecuador
km 10,5 Vía daule
Lote industrial el Sauce solar 2
Teléfono: 0959668433

MÉXICO**Oficinas administrativas**

México, D.F.
Jaime Balmes N° 8, 8° piso,
Despacho 801, Col.
Los Morales. Deleg. Miguel Hidalgo
México, D.F. C.P. 11510

Teléfono: (52-55) 9138 2300
Fax: (52-55) 9138 2308

Plantas industriales

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

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

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

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

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

Centros de distribución / bodegas

Estado de México
Carretera a Teoloyucan 277
El Trébol, 56614
Tepotzotlan, Estado de Mexico
Reynosa, Tamaulipas
Parque industrial Villa Florida. Calle Avenida del
parque # 2041

Reynosa, Tamaulipas
 C.P. 88710
 Tijuana, Baja California Norte
 Maquiladoras #1416 Col Zona Industrial Tijuana
 Tijuana, Baja California Norte
 C.P. 22444

Durango, Dgo.*
 Blvd. José Ma. Patoni No. 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. REPUBLICA DE PANAMA NRO. 3533
 Oficina 401
 San Isidro, Lima-Perú
 Teléfono: (511) 706 1400

Centros de distribución / bodegas

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

VENEZUELA

Oficinas administrativas

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

Nombre Clientes	País	Sociedad	31.12.2018 MUS\$
Lico S.A	Argentina	Masisa Forestal S.A	6.039
Taeda emprendimientos Florestais S.A.	Brasil	Masisa Empreendimentos Florestais Ltda.	2.460
El & El wood products Corp.	Chile	Masisa S.A.	1.216
Klabin S.A.	Brasil	Masisa Empreendimentos Florestais Ltda.	1.040
The empire company, INC.	Chile	Masisa S.A.	921
Masonite Chile S.A.	Chile	Masisa Forestal S.P.A.	921
Huynh le Service and Trading Company	Chile	Masisa S.A.	811
Euca-o S.R.L.	Argentina	Masisa Forestal S.A	788
Biderbost hnos S.R.L	Argentina	Masisa Forestal S.A	771
Usply LLC.	Chile	Masisa S.A.	757

Nombre del Proveedor	País	Sociedad	31.12.2018 MUS\$
Georgia Pacific Resinas Ltda	Chile	Masisa S.A	5.633
Enel Generacion Chile S.A.	Chile	Masisa S.A	1.500
Neomas SPA.	Chile	Masisa S.A	1.196
Megalogística S.A.	Chile	Masisa S.A	1.110
Methanex Chile SPA	Chile	Masisa S.A	1.070
Cía de Crédito Continental	Chile	Masisa S.A	535
ISS Facility Services S.A.	Chile	Masisa S.A	516
Hancock Chilean Plantation SPA.	Chile	Masisa S.A	405
MT logística SPA	Chile	Masisa S.A	386
Cia. puerto de Coronel S.A.	Chile	Masisa S.A	352

➤ PRINCIPALES BANCOS NACIONALES Y EXTRANJEROS

ARGENTINA

BBVA Banco Francés S.A.
Citibank N.A. (N.Y., USA)
Banco Santander Río S.A.

BRASIL

Bradesco S.A.
Banco do Brasil S.A.
Banco Itaú BBA S.A.
HSBC Bank Brasil
Banco Votorantim
Banco Badesul

CHILE

Rabobank Chile
Banco de Crédito Del Perú
Banco Santander Santiago
Scotiabank Chile/ Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile (BBVA)
China Construction Bank
Banco Internacional
Banco Security
Banco de Chile / Citi
Banco Consorcio
Banco Itaú Chile
HSBC Bank Chile
Banco del Estado de Chile
Banco do Brasil S.A.
Banco de Crédito e Inversiones

BANCOS CON LOS CUALES MASISA TIENE PAE, PARTICIPANTES CLUB DEAL Y SINDICADO

COLOMBIA

Banco de Bogotá
Banco de Bogotá Miami
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
Banco de la Nación

VENEZUELA

Banco Mercantil
Banesco
Banco Nacional de Crédito
Banco de Venezuela
Banco del Caribe
Banplus
Banco Provincial S.A.C.A

> ASESORES JURÍDICOS

Chile

Carey y Cía. Contacto: 2 2928 2200

Perú

Rodrigo Elías & Medrano, Abogados. Contacto: www.estudiorodrigo.com, teléfono: [511]619-19000.

Ecuador

Estudio Jurídico Pérez Bustamante & Ponce. Contacto: Pablo Ortiz, correo portiz@pbplaw.com, teléfono: +59324007836.

Colombia

Posse, Herrera & Ruiz. Contacto: Juan Fernando González, correo juan.gonzalez@phrlegal.com, teléfono: +5713257300.

Venezuela

Rodner, Martínez & Asociados. Contacto: María Clara Curé Gómez, correo: mccure@rodnermartinez.com

Argentina

Allende & Brea. Contacto: Tomás Di Ció, correo: tedc@allendebrea.com.ar, teléfono: +541143189966.

> SEGUROS

La Empresa reconoce la importancia de administrar y minimizar el riesgo al que están expuestos todos sus activos, tanto materiales como humanos. Debido a esto, continuamente se preocupa de realizar una identificación, evaluación, control y traspaso de riesgo. MASISA S.A., sus filiales y coligadas, cuentan con seguros que cubren diversos tipos de riesgo, tales como: seguros que cubren daños de incendio, daño por los fenómenos de la naturaleza, perjuicios por paralización de maquinarias, avería de maquinarias y pérdidas de beneficios.

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

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

Concepto	Chile	Argentina	México	Venezuela
Plantaciones	123,7	96,2	0,0	0,0
Bienes Físicos	438,3	0,0	437,4	170,5
Paralización	85,5	0,0	57,0	19,6
Total	667,4	96,2	511,3	235,1

Cifras en millones de dólares

> DOTACIÓN

Dotación directa

Distribución de personal por geografías contratado que trabaja en MASISA y sus filiales al 31 de diciembre de 2018.

Países	Dotación
Corporativo	60
Región Andina	1.223
Argentina	24
México	921
Venezuela	905
Red Placacentros	87
TOTAL	3.220

Dotación directa estratificada

Países	Gerentes y Ejecutivos	Profesionales	Tácticos	Apoyo
Corporativo	5	44	11	0
Región Andina	6	161	336	720
Argentina	1	18	5	0
México	6	116	217	582
Venezuela	8	105	145	647
Red Placacentros	0	4	15	68
TOTAL	26	448	729	2.017
%	1%	14%	23%	63%

Diversidad de gerencia general y demás gerentes que reportan a está o al directorio

Número de personas por género

Países	Gerentes y Ejecutivos	Femenino	%	Masculino	%
Corporativo	5	1	20%	4	80%
Región Andina	6	2	33%	4	67%
Argentina	1	0	0%	1	100%
México	6	2	33%	4	67%
Venezuela	8	2	25%	6	75%
Red Placacentros	0	0	0%	0	0%
TOTAL	26	7	26,9%	19	73,1%

Número de extranjeros por país / unidad

Países	Gerentes y Ejecutivos	Extranjeros	%
Corporativo	5	1	20,0%
Región Andina	6	2	33,3%
Argentina	1	1	100,0%
México	6	2	33,3%
Venezuela	8	0	0,0%
Red Placacentros	0	0	0,0%
TOTAL	26	6	23,1%

Número de personas por rango de edad

Países	Rango Edad					
	18-30	31-40	41-50	51-60	61-70	> 70
Corporativo	0	0	2	3	0	0
Región Andina	0	0	2	3	1	0
Argentina	0	0	0	1	0	0
México	0	1	5	0	0	0
Venezuela	0	0	4	2	2	0
Red Placacentros	0	0	0	0	0	0
TOTAL	0	1	13	9	3	0
%	0%	4%	50%	35%	12%	0%

Número de personas por antigüedad

Países	Tiempo Compañía				
	< 3	3-6	6-9	9-12	> 12
Corporativo	1	0	0	1	3
Región Andina	3	0	0	1	2
Argentina	0	0	0	0	1
México	1	2	1	1	1
Venezuela	0	1	1	0	6
Red Placacentros	0	0	0	0	0
TOTAL	5	3	2	3	13
%	19%	12%	8%	12%	50%

Diversidad de la organización.

Número de personas por género

Países	Femenino	%	Masculino	%
Corporativo	20	36%	35	64%
Región Andina	200	16%	1.017	84%
Argentina	5	22%	18	78%
México	95	10%	820	90%
Venezuela	158	18%	739	82%
Red Placacentros	25	29%	62	71%
TOTAL	503	15,7%	2.691	84,3%

Número de extranjeros por país / unidad

Países	Extranjeros
Corporativo	6
Región Andina	12
Argentina	0
México	2
Venezuela	1
Red Placacentros	0
TOTAL	21

Número de personas por rango de edad

Países	Rango Edad					
	18-30	30-40	41-50	51-60	61-70	> 70
Corporativo	1	21	23	8	2	0
Región Andina	183	384	365	253	30	2
Argentina	3	9	9	2	0	0
México	236	303	255	111	10	0
Venezuela	152	294	346	90	14	1
Red Placacentros	22	22	21	19	3	0
TOTAL	597	1.033	1.019	483	59	3
%	19%	32%	32%	15%	2%	0%

Número de personas por antigüedad

Países	Tiempo Compañía				
	< 3	3-6	6-9	9-12	> 12
Corporativo	12	12	10	5	16
Región Andina	169	304	175	95	474
Argentina	4	3	5	2	9
México	274	117	123	95	306
Venezuela	257	93	41	75	431
Red Placacentros	34	23	25	1	4
TOTAL	750	552	379	273	1.240
%	23%	17%	12%	9%	39%

Número de personas sindicalizadas

Países	Dotación	Afiliación Sindicato	%
Corporativo	60	5	8,3%
Región Andina	1.223	913	74,7%
Argentina	24	0	0,0%
México	921	611	66,3%
Venezuela	905	548	60,6%
Red Placacentros	87	56	64,4%
TOTAL	3.220	2.133	66,2%

Remuneraciones de los principales ejecutivos

El monto total de las remuneraciones percibidas por el Gerente General y Ejecutivos Principales durante el ejercicio 2018, ascendió a US\$ 4.856.952, de los cuales US\$ 2.761.170 corresponden a remuneraciones propiamente tales, US\$ 1.548.672 a incentivos de corto y largo plazo y beneficios de post empleo US\$ 547.110. No existen otros beneficios.

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

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

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

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

Compensaciones personal clave de la gerencia

Las compensaciones de personal clave de gerencia durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, fueron las siguientes:

	31/12/2018 MUS\$	31/12/2017 MUS\$
Beneficios a corto Plazo (a)	3.743	3.952
Beneficios post-empleo (b)	547	227
Otros beneficio a largo plazo	567	143
Total	4.857	4.322

a) El monto informado para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 incluye MUS\$ 981 (MUS\$ 620 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017), correspondiente a bonos anuales por gestión del año 2017 y cancelados durante el primer semestre de 2018.

b) Beneficio correspondiente a Indemnizaciones por años de servicios, provenientes de desvinculaciones realizadas durante el año 2018 y 2017.

Cuadro comparativo en remuneraciones de principales ejecutivos:

	31/12/2018	31-12-2017
Remuneraciones propiamente tal	2.761.170	3.331.903

➤ Marco normativo

MASISA se encuentra sujeta a las normas que regulan la actividad económica y empresarial en los diversos países de Latinoamérica en donde realiza sus actividades. En el caso particular de Chile, encontramos las normas que regulan los diversos aspectos relacionados al desarrollo de sus actividades, entre ellas las más relevantes son: el Código Comercial, Código Tributario, Código Laboral, Código Sanitario, Código Civil, Ley 19.300 sobre Bases Generales del Medio Ambiente, regulaciones a su carácter de sociedad anónima, tales como la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores, la Ley 20.393 sobre Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas y diversas normas administrativas dictadas por la Comisión para el Mercado Financiero para velar por la transparencia de los mercados que supervisa, mediante la oportuna y amplia difusión de la información necesaria para los inversionistas y público en general, como por ejemplo, la Norma de Carácter General N°30 y sus modificaciones contenidas en la Norma de Carácter General N°385.

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

A nivel Latinoamericano, se observan países que cuentan con regulaciones especiales, como por ejemplo Argentina que limita la adquisición de tierras por parte de los ciudadanos y empresas extranjeras, o México que cuenta con un marco regulatorio de la propiedad rural caracterizado por una multiplicidad de pequeños propietarios y comunidades que constituyen los denominados Ejidos, que cuentan con legislación y procesos especiales para que en ciertos casos las empresas puedan ser propietarias de superficies o partes de terreno, así también, se reconoce, constitucionalmente, como principio rector de la actividad económica el desarrollo sustentable, por lo que en 1988 se expidió la Ley General del Equilibrio Ecológico y la Protección del medio ambiente, que establece políticas generales de dicha materia y son la base para leyes derivadas, como las Normas Oficiales Mexicanas, todas ellas encaminadas al cuidado de áreas y recursos naturales, atmósfera, suelo, agua, ecosistemas, actividades altamente riesgosas, energía nuclear, ruido, vibraciones, energía térmica y contaminación visual, entre otras.

Por su parte, en Venezuela existen relevantes disposiciones en materia monetaria y cambiaria. Por ejemplo, en Venezuela desde el 20 de agosto de 2018, entró en vigencia una nueva moneda denominada el bolívar soberano, a través del cual se eliminan cinco ceros a la moneda que hasta la fecha se encontraba vigente y el billete de mayor valor pasa a ser el de 500 bolívares soberanos.

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

En Chile la actividad forestal cuenta con una regulación específica contenida en el Decreto Ley 701 que data de 1974 y que regula la gestión y aprovechamiento de plantas forestales, imponiendo una serie de restricciones a la gestión y cosecha de las plantaciones. Además la Ley 20.283 del 2008 establece una nueva política para el manejo y conservación de los bosques de árboles nativos y el desarrollo forestal. Sus objetivos son la protección, recuperación y mejora de los bosques nativos con el fin de asegurar tanto la sostenibilidad de los bosques y la política ambiental. Por su parte, la Ley 18.362 crea un Sistema Nacional de Áreas Silvestres Protegidas del Estado. Por otro lado, encontramos la regulación de las 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 148/2003 (Ministerio de Salud) que regula el manejo de residuos sólidos.

En Argentina la gestión y la explotación de los bosques y las tierras forestales están reguladas por la Ley Nacional N°13.273, también llamada la Ley para la Defensa de los Recursos Forestales (Ley de Defensa de la Riqueza Forestal) y la autoridad encargada de hacerla cumplir es la Secretaría de Recursos Naturales y Desarrollo Sustentable; la Ley Nacional N°26.331, establece las pautas mínimas para la

protección ambiental de los bosques nativos. La Ley N°25.080 establece un régimen de promoción especial para inversiones en actividades forestales. Estas reglas son a su vez complementadas por otras normas a nivel nacional y provincial; y la Ley N°26.737 complementada por el Decreto N°274/2012 crea el Régimen de Protección de control nacional sobre la propiedad, posesión o tenencia de tierras rurales.

En Venezuela tenemos la ley de Bosques, cuyo objeto es garantizar la conservación de los bosques y demás componentes del patrimonio forestal y otras formas de vegetación silvestre no arbórea. Publicada en Gaceta Oficial N°40.222 de fecha 06/08/2013. Además la Ley de Tierras y Desarrollo Agrario que tiene por objeto establecer las bases del desarrollo rural integral y sustentable; entendido este como el medio fundamental para el desarrollo humano y crecimiento económico del sector agrario dentro de una justa distribución de la riqueza y una planificación estratégica, democrática y participativa. Publicada en Gaceta Oficial N°5.991 del 29 de julio del 2010.

Marcas y Patentes

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

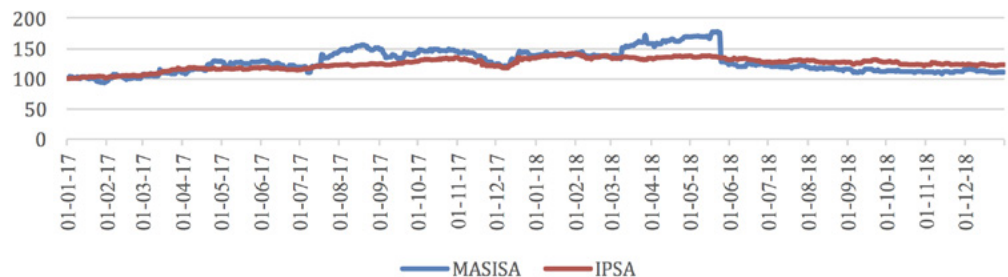
Política de inversión y financiamiento

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, así como también han obtenido financiamiento a través de obligaciones con el público (bonos); 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.

Evolución Precio de Acción (Base 100)



Transacción de acciones

Presencia Bursátil

La presencia bursátil registrada durante el año 2018, por las acciones de MASISA S.A. es la siguiente

Trimestre	Presencia Bursátil (%)
1Q18	79,44
2Q18	74,44
3Q18	65,56
4Q18	52,78

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

Durante el año 2018 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

Con fecha 4 de abril de 2018, el Directorio aprobó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 25 de abril del 2018, la siguiente política de dividendos, proposición que fue aprobada por la referida Junta: Distribuir anualmente a los accionistas, una suma a definirse por la Junta Ordinaria respectiva, no inferior al 30% ni superior al 50% de la utilidad líquida distribuible, determinada a partir de cada balance anual, sin pago de dividendos provisorios. Al respecto cabe recordar que la Política de la Compañía para determinar la utilidad líquida distribuible de la Sociedad, fue informada a la Comisión para el Mercado Financiero, con fecha 27 de noviembre de 2009, conforme lo exigió la Circular 1.945 de fecha 29 de septiembre de 2009, estableciéndose que "para efectos de calcular su utilidad líquida a distribuir, referida al artículo 78 de la ley 18.046, establecer como política de ajustes, excluyendo del resultado del ejercicio (cuenta Ganancia Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora) los conceptos señalados en los párrafos siguientes: a) Los resultados no realizados vinculados con el registro de valor justo de los activos forestales regulados por la NIC 41, reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizada, la porción de dichos incrementos de valor justo correspondiente a los activos vendidos o dispuestos de algún modo; b) Los resultados no realizados producto de la aplicación de los párrafos 34,42, 39 y 58 de la Norma Internacional de Información Financiera N°3 Revisada, referida a las operaciones de combinaciones de negocios, reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización, entendiéndose por realización cuando se enajenen de la sociedad los derechos accionarios o participaciones sociales que las generaron; c) Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos indicados en las letras a) y b) precedentes, seguirán la misma suerte de la partida que los origina".

Durante el ejercicio 2018 no hubo dividendos.

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
2017	2018	0

* Se realizó pago de dividendos extraordinarios en mayo de 2018, por un monto de US\$233.930.197,01, asociado al proceso de reorganización ITSA.

Contratos

Los contratos y operaciones más destacados llevados a cabo durante el 2018, se relacionan principalmente con dos grandes procesos de reorganización societaria al interior de Masisa S.A. Por una parte, a principios del 2018, se llevó a cabo la reorganización de la filial Inversiones Internacionales Terranova S.A. y luego, a mediados de año, la denominada reorganización forestal. En dicho contexto, los principales contratos suscritos durante el ejercicio 2018 fueron los siguientes:

Con fecha 30 de mayo de 2018, se ejecutaron todos los procesos que comprendía la Reorganización Societaria de la filial chilena de Masisa S.A., Inversiones Internacionales Terranova S.A. ("IITSA"). Dichas etapas fueron: (i) *aumento de capital de IITSA por un monto de US\$582.325.492,53*, el cual fue suscrito y pagado con la misma fecha, de la siguiente manera: (a) por Masisa mediante la capitalización parcial de su crédito contra IITSA en la cantidad equivalente al 60% de la deuda intercompañía que IITSA mantenía para con Masisa, equivalente a un monto de US\$349.395.295,52; y, (b) por Foralco Holding Inc., sociedad relacionada a GN Internacional SpA, en su calidad de cesionaria del derecho de suscripción preferente de ésta última, mediante el aporte en dinero de US\$232.930.197,01; (ii) con la misma fecha, *IITSA pagó a Masisa el remanente de la Deuda IITSA, correspondiente a un monto de US\$232.930.197,01, extinguiéndose, en consecuencia, en su totalidad la Deuda IITSA*; (iii) *acto seguido, Masisa puso a disposición de sus accionistas los fondos necesarios para el pago de un dividendo extraordinario con cargo a utilidades acumuladas de la Compañía, por un monto igual a US\$232.930.197,01*, equivalente a un dividendo de US\$0,0297138752910265 por acción; y, (iv) finalmente, mediante *contrato de compraventa de acciones que suscribieron Masisa y su filial Masisa Forestal S.A., ésta adquirieron 4.431.721 acciones y una acción, respectivamente, que en su conjunto equivalen al 40% de las acciones de IITSA, en un precio total de US\$21.500.000*.

Con fecha 14 de septiembre de 2018, Masisa S.A. suscribió un contrato de crédito bancario con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile, por la suma de US\$20.000.000, para el financiamiento de exportaciones, con un plazo de 12 meses desde la actual fecha de vencimiento de los PAEs vigentes con el mismo Banco, renovable automáticamente por 6 meses más, sujeto a las condiciones de renovación de Crédito Bilateral. Concurrió como aval, fiador y codeudor solidario la sociedad Masisa Forestal SpA.

Con fecha 25 de septiembre de 2018, Masisa S.A. suscribió un contrato de crédito, por la suma total de US\$130.000.000, con los Bancos Coöperative Rabobank U.A., Banco Crédito del Perú S.A.A. y Banco Santander- Chile, con un plazo de cinco años y 18 meses de gracia, luego de los cuales deben realizarse 7 pagos semestrales iguales correspondientes al 10% del Crédito cada uno, más una cuota final al mes 60, correspondiente al 30% del total del Crédito. Masisa Forestal SpA, filial chilena de Masisa S.A., concurre al contrato como garante de las obligaciones de ésta última para con los acreedores del Crédito. Los fondos provenientes del Crédito serán destinados para el refinanciamiento de pasivos financieros de Masisa.

Con fecha 11 de diciembre de 2018, entre Masisa S.A. ("Masisa") y el Representante de los Tenedores de Bonos de las Series E, N L y H, se suscribió una modificación a la condición resolutoria establecida en los Acuerdos Modificatorios de los Contratos de Emisión respectivos, que constan en las escrituras públicas de fecha 5 de diciembre de 2017, otorgadas en la Notaría de don Roberto Cifuentes Allel. Dicha modificación consistió en ampliar el plazo hasta el 31 de marzo de 2019, para tener por cumplida la condición resolutoria pactada entre las partes.

Remuneración del Directorio

En conformidad a lo establecido en el artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en Junta Ordinaria de Accionistas de MASISA S.A. de fecha 25 de abril de 2018, se acordó fijar una remuneración anual fija a los Directores para el período que va desde mayo de 2018 hasta abril de 2019, incluidos ambos meses, de US\$60.000 anual para cada uno de los Directores, incluyendo al Vicepresidente y US\$90.000 para el Presidente, pagadera en parcialidades mensuales. Esta remuneración se pagará por mes vencido, dentro de los primeros 5 días hábiles de cada mes. 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. 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 2018, fijada en conformidad con la Política de Determinación de la Utilidad Líquida Distribuible, establecida por el Directorio de la Sociedad. Esta remuneración variable se repartirá entre los Directores 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 2018, tendrá derecho a su remuneración variable antes referida sólo en una proporción equivalente a la cantidad de días del ejercicio 2018 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 2018 en que el Director reemplazante haya desempeñado el cargo. Esta remuneración se pagará sólo una vez que se hayan enviado a la Comisión para el Mercado Financiero los Estados Financieros Consolidados auditados de MASISA S.A. al 31 de diciembre de 2018. Las remuneraciones que reciban los Directores, aún cuando estén 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 el año 2018, el Directorio incurrió en gastos por US\$152.752. Durante dicho año el Directorio no incurrió en gastos asociados a asesorías especiales.

Detalle de las remuneraciones recibidas por los Directores de MASISA, durante el ejercicio 2018 y comparación con el ejercicio inmediatamente anterior.

Nombre	Cargo	Cargo	Directorio Masisa MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Acumulado 31.12.2018	
					Comité de Auditoría MUS\$	Dieta Variable MUS\$
Andreas Eggenberg	Director	Presidente	90,0	-	-	-
Rosangela Faría	Director	Vicepresidente	60,0	20,0	9,6	-
Jorge Carey Tagle	Director	Director	60,0	-	-	-
Héctor Vargas	Director	Director	60,0	-	4,8	-
Ramiro Urenda	Director	Director	60,0	20,0	-	-
Alejandro Carrillo	Director	Director	60,0	-	4,8	-
Claudio Cabezas	Director	Director	60,0	20,0	-	-
Total			450,0	60,0	19,2	-

Nombre	Cargo	Cargo	Directorio Masisa MUS\$	Acumulado 31.12.2017		
				Comité de Directores MUS\$	Comité de Auditoría MUS\$	Dieta Variable MUS\$
Andreas Eggenberg	Director	Presidente	90,0	-	-	-
Rosangela Faría	Director	Vicepresidente	60,0	20,0	9,6	-
Jorge Carey Tagle	Director	Director	60,0	-	-	-
Héctor Vargas	Director	Director	60,0	-	4,8	-
Ramiro Urenda	Director	Director	60,0	20,0	-	-
Alejandro Carrillo	Director	Director	60,0	-	4,8	-
Claudio Cabezas	Director	Director	60,0	20,0	-	-
Total			450,0	60,0	19,2	-

Remuneración Comités

Comité de Directores:

Respecto de las remuneraciones de los 3 miembros del Comité de Directores, en Junta Ordinaria de Accionistas de MASISA S.A. de fecha 25 de abril de 2018, se acordó que la remuneración de cada integrante no puede ser inferior a un 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, 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 2018, tendrá derecho a su remuneración variable antes referida sólo en una proporción equivalente a la cantidad de días del ejercicio 2018 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 2018 en que el Director reemplazante haya desempeñado el cargo. 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.

El Comité de Directores incurrió en gastos durante el ejercicio 2018 por US\$300.000, que correspondieron exclusivamente a la contratación de Larraín Vial como evaluador independiente para opinar respecto de la reorganización de Inversiones Internacionales Terranova S.A

Comité de Riesgo y Auditoría:

En lo que concierne a los integrantes del Comité de Riesgo y Auditoría, la Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa, aprobó para el año 2018, 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 5 días hábiles del mes siguiente a cada bimensualidad. Estas remuneraciones bimensuales serán pagadas en pesos, moneda de curso legal, al tipo de cambio Dólar Observado publicado en el Diario Oficial del día anterior al de su pago. Asimismo, se aprobó como presupuesto de gastos para el funcionamiento del Comité de Auditoría, la suma anual de US\$20.000, facultando a los accionistas para ampliar dicha cantidad de ser necesario, por una sola vez en el año.

Hechos Esenciales del Ejercicio

A continuación se presenta una síntesis de los hechos relevantes de Masisa correspondientes al período enero a diciembre del 2018.

Con fecha 8 de marzo de 2018, en conformidad a lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N°18.045 y de la Norma de carácter General N°30 de la Comisión para el Mercado Financiero, debidamente facultado al efecto y en representación de Masisa S.A. ("Masisa"), vengo en informar en carácter de esencial lo siguiente: En sesión extraordinaria celebrada con la fecha de hoy, el Directorio de Masisa tomó conocimiento de una propuesta de la administración para una reorganización societaria que comprende su filial chilena Inversiones Internacionales Terranova S.A. ("IITSA"). El principal activo de IITSA son las acciones y derechos sociales de las filiales que son dueñas de los activos de Masisa Venezuela. IITSA pertenece en un 60% a Masisa y en un 40% a la sociedad chilena GN Internacional SpA, perteneciente a Grupo Nueva, actual accionista controlador de Masisa. La propuesta de reorganización presentada al Directorio, que tiene como propósito simplificar la estructura societaria de Masisa y ganar eficiencia y flexibilidad para futuras oportunidades y desafíos, contempla los siguientes pasos, que se ejecutarán en una misma fecha y momento, una vez que esta reorganización sea aprobada por una Junta Extraordinaria de Accionistas que sería oportunamente citada: (a) aumento de capital de IITSA por la suma equivalente al monto total de la deuda intercompañía que mantiene IITSA con su matriz Masisa (la "Deuda IITSA"), considerando el monto total de la misma a la fecha en que se materialice esta reorganización. Este aumento de capital será pagado por los accionistas de IITSA en proporción a sus participaciones accionarias: Masisa, mediante la capitalización parcial de su crédito contra IITSA en la cantidad equivalente al 60% de la deuda IITSA a la fecha en que se materialice esta reorganización, y GN Internacional SpA o la sociedad relacionada a Grupo Nueva que esta última determine, mediante el aporte en dinero de la suma equivalente al 40% de la Deuda IITSA a la fecha en que se materialice esta reorganización. (b) pago por parte de IITSA a Masisa del remanente de la Deuda IITSA, que equivaldría al 40% de la misma a la fecha en que se materialice la reorganización. Mediante ese pago se extinguiría en su totalidad la Deuda IITSA. (c) distribución a los accionistas de Masisa de un dividendo extraordinario con cargo a utilidades acumuladas de la Sociedad, por un monto igual al pago que Masisa recibiría de IITSA según el punto anterior. (d) compra por parte de Masisa del 40% de IITSA, pasando en consecuencia Masisa a controlar la totalidad del capital accionario de dicha filial, lo que conforme a la propuesta presentada al Directorio permitiría a Masisa pasar a controlar el 100% de IITSA a un valor comparativamente mucho menor al de su inversión inicial, quedando en posición de capturar el 100% de los beneficios que pudieran obtenerse en el futuro. Adicionalmente, dicha adquisición proporcionaría mayor agilidad a la gestión de IITSA y haría posible flexibilizar sus mecanismos de financiamiento. Junto con tomar conocimiento de la propuesta, el Directorio resolvió por unanimidad que, en caso de llevarse adelante, la reorganización debe someterse en su integridad a las normas establecidas en el Título XVI de la Ley N°18.046 sobre operaciones entre partes relacionadas y sujetarse a la aprobación de la Junta Extraordinaria de Accionistas de Masisa, la que sería oportunamente citada. Para tales efectos, el Directorio acordó nombrar como evaluador independiente a la firma Econsult RS Capital SpA y solicitar al Comité de Directores que revise los antecedentes y emita un informe acerca de dicha operación y que designe a un segundo evaluador independiente.

Con fecha 15 de marzo de 2018, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N°18.045 y de la Norma de carácter General N°30 de la Comisión para el Mercado Financiero, debidamente facultado al efecto y en representación de Masisa S.A. ("Masisa"), vengo en informar en carácter de esencial lo siguiente: En relación a la propuesta de reorganización societaria de la filial chilena de Masisa denominada Inversiones Internacionales Terranova S.A. ("IITSA"), presentada al Directorio e informada como hecho esencial el 8 de marzo de 2018, informo que el Comité de Directores de Masisa acordó por unanimidad designar como evaluador independiente a la firma Larraín Vial Servicios Profesionales Ltda. cabe recordar que el Directorio, por su parte, nombró como evaluador independiente a la firma Econsult RS Capital SpA.

Con fecha 26 de abril de 2018, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N°18.045 y de la Norma de carácter General N°30 de la Comisión para el Mercado Financiero, debidamente facultado al efecto y en representación de Masisa S.A. ("Masisa"), vengo en informar en carácter de esencial lo siguiente: En sesión extraordinaria celebrada con fecha de ayer, el Directorio de Masisa recibió los siguientes antecedentes relativos a la operación de reorganización societaria informada mediante hecho esencial de Masisa con fecha 8 de marzo de 2018: (a) Informe emitido por el evaluador independiente designado por el Directorio, Econsult Capital; y, (b) Informe emitido por el evaluador independiente designado por el Comité de Directores, Larraín Vial Servicios Profesionales Limitada. Los documentos antes señalados fueron puestos, a contar del día de hoy, a disposición de los señores accionistas en el sitio Web de Masisa, www.masisa.cl. Asimismo, copia de los referidos documentos puede ser obtenida por parte de los accionistas de Masisa en su domicilio social.

Con fecha 30 de abril de 2018, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N°18.045 y de la Norma de carácter General N°30 de la Comisión para el Mercado Financiero, debidamente facultado al efecto y en representación de Masisa S.A. ("Masisa"), vengo en informar en carácter de esencial lo siguiente: Masisa ha recibido el día de hoy el Informe del Comité de Directores, emitido en conformidad al artículo 50 bis de la Ley 18.046, sobre Sociedades Anónimas, en relación a la operación de reorganización societaria informada al mercado mediante hecho esencial de la Compañía con fecha 8 de marzo de 2018. El referido informe se encontrará, a contar de esta fecha a disposición de los señores accionistas en el sitio web de la Compañía, www.masisa.cl. Asimismo, copia de los referidos documentos puede ser obtenida por parte de los accionistas de Masisa en su domicilio social.

Con fecha 2 de mayo de 2018, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N°18.045 y de la Norma de carácter General N°30 de la Comisión para el Mercado Financiero, debidamente facultado al efecto y en representación de Masisa S.A. ("Masisa"), vengo en informar en carácter de esencial lo siguiente: Con fecha de hoy, Masisa ha recibido las opiniones individuales emitidas por los Directores de la Compañía señores Andreas Eggenberg (Presidente), Rosangela Mac Cord de Faría (Vicepresidente), Jorge Carey Tagle, Ramiro Urenda Morgan, Claudio Cabezas Corral, Alejandro Carrillo Escobar y Miguel Héctor Vargas Icaza, referidas a la reorganización societaria de la filial chilena de Masisa denominada Inversiones Internacionales Terranova S.A. , en su calidad de operación con partes relacionadas, regida por el Título XVI de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, y según la misma fue informada como hecho esencial el pasado 8 de marzo de 2018. Los documentos antes señalados se encontrarán, a contar de esta fecha a disposición de los señores accionistas en el sitio web de la Compañía, www.masisa.cl. Asimismo, copia de los referidos documentos puede ser obtenida por parte de los accionistas de Masisa en su domicilio social.

Con fecha 3 de mayo de 2018, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N°18.045 y de la Norma de carácter General N°30 de la Comisión para el Mercado Financiero, debidamente facultado al efecto y en representación de Masisa S.A. ("Masisa"), vengo en informar en carácter de esencial lo siguiente: En sesión extraordinaria celebrada con fecha de hoy, el Directorio de Masisa resolvió, por la unanimidad de sus miembros, convocar a Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía a celebrarse el día 18 de mayo de 2018, a las 9:15 horas, en el Hotel Intecontinental, Salón Europa, ubicado en Avenida Vitacura N°2885, comuna de Las Condes, Santiago de Chile. Las materias que se someterán al conocimiento y decisión de la Junta Extraordinaria de Accionistas, serán las siguientes: 1. Aprobar, conforme a los términos del Título XVI de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, la operación con partes relacionadas consistente en una reorganización societaria (la "Reorganización") que comprende a la filial chilena de Masisa denominada Inversiones Internacionales Terranova S.A. ("IITSA"). IITSA pertenece en un 60% a Masisa y en un 40% a la sociedad chilena GN Internacional SpA, perteneciente a Grupo Nueva, actual controlador de Masisa. La Reorganización contempla las siguientes etapas: (i) un aumento de capital de IITSA por la suma equivalente al monto total de la deuda intercompañía que mantenía IITSA con su matriz Masisa S.A., considerando el monto total de la misma a la fecha en que se materialice la Reorganización. Se someterá a la Junta que la Reorganización se materialice el 30 de mayo del presente año, en cuyo caso, el monto de la Deuda IITSA ascenderá a US\$582.325.492,53, considerando capital e intereses devengados a la fecha. Este aumento de capital será pagado por los accionistas de IITSA en proporción a sus participaciones accionarias: (a) por Masisa, mediante la capitalización parcial de su crédito contra IITSA en la cantidad

equivalente al 60% de la Deuda ITTSA a la fecha de materialización de la Reorganización, que al 30 de mayo de 2018 ascendía a US\$349.395.295,52; y, (b) por GN Internacional SpA o la sociedad relacionada a Grupo Nueva que aquella determine, mediante el aporte en dinero de la suma equivalente al 40% de la Deuda ITTSA a la fecha en que se materialice la Reorganización, que al 30 de mayo de 2018 corresponderá a un monto de US\$232.930.197,01; (ii) el pago por parte de ITTSA a Masisa del remanente de la Deuda ITTSA, que equivale al 40% de la misma a la fecha en que se materialice la Reorganización, porcentaje que al 30 de mayo de 2018 corresponderá a un US\$232.930.197,01. Mediante este pago se extinguiría en su totalidad la Deuda IITSA; (iii) la distribución a los accionistas de Masisa de un dividendo extraordinario con cargo a utilidades acumuladas de la Compañía, por un monto igual al pago que Masisa recibirá de IITSA según el numeral (ii) anterior, esto es, US\$232.930.197,01; y, (iv) la compra por parte de Masisa directamente o a través de una filial íntegramente de su propiedad del 40% de las acciones de IITSA en un precio de US\$21.500.000, que es levemente inferior al promedio de los puntos medios de los rangos de valor que los evaluadores independientes le asignaron al 40% de IITSA. Como consecuencia de lo anterior, Masisa pasará a controlar la totalidad del capital accionario de IITSA a un valor comparativamente mucho menor al de su inversión inicial, quedando en posición de capturar el 100% de los beneficios que pudiera obtenerse en el futuro. Adicionalmente, dicha adquisición proporcionaría mayor agilidad a la gestión de IITSA y haría posible flexibilizar sus mecanismos de financiamiento. La Reorganización comprende todas las etapas antes mencionadas que se concatenan entre sí, de modo que sólo aprobadas todas ellas, se entenderá aprobada la misma. En relación al dividendo extraordinario referido en el numeral (iii) del N°1 anterior por un monto de US\$232.930.197,01, que equivale a un dividendo de US\$0,0297138752910265 por acción, el Directorio acordó proponer a la Junta que sea pagado el 30 de mayo de 2018. En consecuencia, de ser aprobada la Reorganización por la Junta, incluyendo la distribución de dicho dividendo, tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de Masisa a la medianoche del día 24 de mayo del presente año. Asimismo, se acordó proponer que el dividendo sea pagado, a opción de los accionistas, en dólares de los Estados Unidos de América o en pesos chilenos, según el tipo de cambio "dólar observado" publicado en el Diario Oficial de fecha 24 de mayo de 2018. El aviso en virtud del cual se comunicará a los accionistas el acuerdo que adopte la Junta respecto de este dividendo y su forma de pago, será oportunamente publicado en el diario La Segunda de Santiago, sin perjuicio de que además se informará al mercado como hecho esencial. Facultar al Directorio de Masisa para realizar todas las actuaciones que sean necesarias con motivo de la Reorganización, incluyendo sin limitación al pago y suscripción del capital de IITSA, la distribución de dividendos y la negociación y celebración de la compraventa del 40% de las acciones de IITSA, de conformidad con los términos y condiciones que sean aprobados por la Junta y, en general, perfeccionar todos los demás actos relacionados a la Reorganización, con amplias facultades. Para efectos de la aprobación de la Reorganización en su calidad de operación con partes relacionadas, los siguientes antecedentes se han puesto a disposición de los señores accionistas: (i) los informes de los evaluadores independientes Econsult y Larraín Vial, designados por el Directorio y por el Comité de Directores, respectivamente; (ii) el informe del Comité de Directores de Masisa; y, (iii) las opiniones individuales emitidas por los señores Andreas Eggenberg (Presidente), Rosangela Mac Cord de Faría (Vicepresidente), Jorge Carey Tagle, Ramiro Urenda Morgan, Claudio Cabezas Corral, Alejandro Carrillo Escobar y Miguel Héctor Vargas Icaza. Tendrán derecho a participar en la Junta indicada los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del quinto día hábil anterior a la fecha de la Junta. La calificación de los poderes, si procediere, se efectuará el mismo día de la celebración de la Junta, en el lugar y hora indicados para el inicio de la reunión.

Con fecha 18 de mayo de 2018, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N°18.045 y de la Norma de carácter General N°30 de la Comisión para el Mercado Financiero, debidamente facultado al efecto y en representación de Masisa S.A. ("Masisa"), vengo en informar en carácter de esencial lo siguiente: La Junta Extraordinaria de Accionistas de Masisa (la "Junta"), celebrada el día de hoy, ha aprobado, con arreglo a los quórums exigidos por la ley y los estatutos de la Compañía, lo siguiente: Realizar, conforme a los términos del Título XVI de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, una operación entre partes relacionadas consistente en una reorganización societaria (la "Reorganización") que comprende a la filial chilena de Masisa denominada Inversiones Internacionales Terranova S.A. ("IITSA"). IITSA pertenece en un 60% a Masisa y en un 40% a la sociedad chilena GN Internacional SpA, perteneciente a Grupo Nueva, actual controlador de Masisa. La Reorganización contempla las siguientes etapas (i) un aumento de capital de IITSA por la suma

equivalente al monto total de la deuda intercompañía que mantenía ITTSA con su matriz Masisa S.A., considerando el monto total de la misma a la fecha en que se materialice la Reorganización. La Junta aprobó que la Reorganización se materialice el 30 de mayo del presente año, en cuyo caso, el monto de la Deuda IITSA ascenderá a US\$582.325.492,53, considerando capital e intereses devengados a la fecha. Este aumento de capital será pagado por los accionistas de ITTSA en proporción a sus participaciones accionarias: (a) por Masisa, mediante la capitalización parcial de su crédito contra ITTSA en la cantidad equivalente al 60% de la Deuda ITTSA a la fecha de materialización de la Reorganización, que al 30 de mayo de 2014 ascendía a US\$349.395.295,52; y, (b) por GN Internacional SpA o la sociedad relacionada a Grupo Nueva que aquella determine, mediante el aporte en dinero de la suma equivalente al 40% de la Deuda ITTSA a la fecha en que se materialice la Reorganización, que al 30 de mayo de 2018 corresponderá a un monto de US\$232.930.197,01; (ii) el pago por parte de ITTSA a Masisa del remanente de la Deuda ITTSA, que equivale al 40% de la misma a la fecha en que se materialice la Reorganización, porcentaje que al 30 de mayo de 2018 corresponderá a un US\$232.930.197,01. Mediante este pago se extinguiría en su totalidad la Deuda IITSA; (iii) la distribución a los accionistas de Masisa de un dividendo extraordinario con cargo a utilidades acumuladas de la Compañía, por un monto igual al pago que Masisa recibirá de IITSA según el numeral (ii) anterior, esto es, US\$232.930.197,01; y, (iv) la compra por parte de Masisa directamente o a través de una filial íntegramente de su propiedad del 40% de las acciones de IITSA en un precio de US\$21.500.000, que es levemente inferior al promedio de los puntos medios de los rangos de valor que los evaluadores independientes le asignaron al 40% de IITSA. Asimismo se acordó que dicho precio sea pagado por Masisa al contado o a más tardar el 31 de octubre del presente año, en cuyo caso se devengará un interés a favor del vendedor igual a una tasa LIBOR de 180 días más el 2,95% interés que se pagará en una sola cuota junto con el pago del precio. Como consecuencia de lo anterior, Masisa pasará a controlar la totalidad del capital accionario de IITSA a un valor comparativamente mucho menor al de su inversión inicial, quedando en posición de capturar el 100% de los beneficios que pudiera obtenerse en el futuro. Adicionalmente, dicha adquisición proporcionaría mayor agilidad a la gestión de IITSA y haría posible flexibilizar sus mecanismos de financiamiento. En relación al dividendo extraordinario referido en el numeral (iii) del párrafo anterior, tendrán derecho al dividendo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de Masisa a la medianoche del día 24 de mayo del presente año. El pago del dividendo se hará el 30 de mayo de 2018 y será pagado, a opción de los accionistas, en dólares de los Estados Unidos de América o en pesos chilenos, según el tipo de cambio "dólar observado" publicado en el Diario Oficial de fecha 24 de mayo de 2018. La calificación tributaria que corresponda al dividendo se informará oportunamente a los accionistas. Facultar al Directorio de Masisa para realizar todas las actuaciones que sean necesarias con motivo de la Reorganización, incluyendo sin limitación al pago y suscripción del capital de IITSA, el pago de la Deuda IITSA, la distribución de dividendos y la negociación y celebración de la compraventa del 40% de las acciones de IITSA, de conformidad con los términos y condiciones aprobados por la Junta y, en general, perfeccionar todos los demás actos relacionados a la Reorganización.

Con fecha 30 de mayo de 2018, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N°18.045 y de la Norma de carácter General N°30 de la Comisión para el Mercado Financiero, debidamente facultado al efecto y en representación de Masisa S.A. ("Masisa"), vengo en informar en carácter de esencial lo siguiente: Que con fecha de hoy, 30 de mayo de 2018, se ha verificado el cierre definitivo de la operación entre las partes relacionadas consistente en la reorganización societaria que involucra a distintas compañías pertenecientes al grupo empresarial de Masisa, incluyendo entre ellas a su filial chilena Inversiones Internacionales Terranova S.A. ("IITSA"), aprobada por Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada el pasado 18 de mayo, según fue informado al mercado mediante hecho esencial de esa misma fecha. Como consecuencia de lo anterior: (i) con fecha 18 de mayo del presente año, se aumentó el capital de IITSA por un monto de US\$582.325.492,53, el cual fue suscrito y pagado con esta fecha, 30 de mayo de 2018, de la siguiente manera: (a) por Masisa mediante la capitalización parcial de su crédito contra IITSA en la cantidad equivalente al 60% de la deuda intercompañía que IITSA mantenía para con Masisa, equivalente a un monto de US\$349.395.295,52; y, (b) por Foralco Holding Inc., sociedad relacionada a GN Internacional SpA, en su calidad de cesionaria del derecho de suscripción preferente de ésta última, mediante el aporte en dinero de US\$232.930.197,01; (ii) con esta misma fecha, 30 de mayo de 2018, IITSA pagó a Masisa el remanente de la Deuda IITSA, correspondiente a un monto de US\$232.930.197,01, extinguiéndose, en consecuencia, en su totalidad la Deuda IITSA; (iii) acto seguido, Masisa puso a disposición de sus

accionistas los fondos necesarios para el pago de un dividendo extraordinario con cargo a utilidades acumuladas de la Compañía, por un monto igual a Us\$232.930.197,01, equivalente a un dividendo de US\$0,0297138752910265 por acción, en los términos del aviso publicado en el Diario La Segunda el día 22 de mayo del presente año; y, (iv) finalmente, mediante contrato de compraventa de acciones suscrito hoy 30 de mayo de 2018, Masisa y su filial Masisa Forestal S.A., adquirieron 4.431.721 acciones y una acción, respectivamente, que en su conjunto equivalen al 40% de las acciones de IITSA, en un precio total de US\$21.500.000. Dicho precio se pagará al contado a más tardar el 31 de octubre del presente año, en cuyo caso se devengará un interés a favor de los vendedores igual a una tasa LIBOR de 180 días más el 2,95%, interés que se pagará en una sola cuota junto con el pago del precio. Como consecuencia de lo anterior, Masisa pasó a controlar la totalidad del capital accionario de IITSA.

Con fecha 25 de septiembre de 2018, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N°18.045 y de la Norma de carácter General N°30 de la Comisión para el Mercado Financiero, debidamente facultado al efecto y en representación de Masisa S.A. ("Masisa"), vengo en informar en carácter de esencial lo siguiente: El día de hoy, Masisa ha concluido exitosamente la suscripción de un contrato de crédito, por la suma total de US\$130.000.000, con los Bancos Coöperative Rabobank U.A., Banco Crédito del Perú S.A.A. y Banco Santander- Chile, con un plazo de cinco años y 18 meses de gracia, luego de los cuales deben realizarse 7 pagos semestrales iguales correspondientes al 10% del Crédito cada uno, más una cuota final al mes 60, correspondiente al 30% del total del Crédito. Masisa Forestal SpA, filial chilena de Masisa S.A., concurre al contrato como garante de las obligaciones de ésta última para con los acreedores del Crédito. Los fondos provenientes del Crédito serán destinados para el refinanciamiento de pasivos financieros de Masisa.

Con fecha 5 de diciembre de 2018, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N°18.045 y de la Norma de carácter General N°30 de la Comisión para el Mercado Financiero, debidamente facultado al efecto y en representación de Masisa S.A. ("Masisa"), vengo en informar en carácter de esencial lo siguiente: tal como se informó en su oportunidad al mercado, con fecha 5 de diciembre de 2017, se modificaron los contratos de emisión de bonos de las series E, N, L y H de Masisa, con el fin de reducir la capacidad instalada para la fabricación de tableros de madera establecida en dichos contratos e incorporar la obligación de mantener una capacidad mínima instalada de revestimientos melamínicos. Dicha modificación quedó sujeta a la condición resolutoria de cumplirse alguno de los dos eventos establecidos en las referidas modificaciones, uno de ellos siendo el siguiente: que dentro de doce meses contados desde el 5 de diciembre del 2017 no se hubieran materializado las ventas de /a/ los "Activos México"; y, /b/ los "Activos Brasil". Si bien la venta de los Activos Brasil se materializó el 6 de diciembre de 2017, la materialización de la venta de los Activos México se encuentra sujeta a la aprobación de la autoridad de libre competencia de dicho país, la que se espera obtener a más tardar en enero de 2019. Atendido lo anterior, el día de ayer se celebraron las Juntas de Tenedores de Bonos de las series E, L, N y H de Masisa. En dichas Juntas se aprobó la propuesta de Masisa de reemplazar íntegramente el texto de la cláusula Tercera número UNO, literal /i/ de las modificaciones de cada uno de los contratos de emisión de las series antes mencionadas, que constan en las escrituras públicas de fecha 5 de diciembre de 2017, otorgadas en la Notaría de don Roberto Cifuentes Allel, por el siguiente: "que, al treinta y uno de marzo del dos mil diecinueve no se hubiese materializado la venta de los Activos de México. Consecuentemente, los Contratos de emisión serán modificados en lo pertinente, recogiendo los Acuerdos adoptados en las referidas Juntas.

Con fecha 28 de diciembre de 2018, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N°18.045 y de la Norma de carácter General N°30 de la Comisión para el Mercado Financiero, debidamente facultado al efecto y en representación de Masisa S.A. ("Masisa"), vengo en informar en carácter de esencial lo siguiente: con fecha de hoy, el Directorio ha acordado dejar de consolidar en sus estados financieros las cifras correspondientes a las operaciones de sus filiales venezolanas, al igual que otras multinacionales con inversiones en dicho país. Esta decisión se ha tomado debido a la dificultad de medir razonablemente los resultados de estas filiales. Como consecuencia del paquete de medidas económicas anunciadas en Venezuela, vigentes a partir del 20 de agosto de 2018, se han generado importantes distorsiones, entre las cuales se encuentran un proceso hiperinflacionario y una depreciación de la moneda local, que se han acelerado exponencialmente durante los últimos meses. De acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) N°10- "estados financieros consolidados"- una compañía debe desconsolidar de sus estados financieros,

las cifras de una filial si ha perdido el control de los resultados de la misma. Debido a las importantes distorsiones generadas en los últimos meses, Masisa, pese a mantener el control accionario de las referidas filiales venezolanas, no ha podido medir con fiabilidad los resultados de las mismas. Según lo establece la norma contable, una compañía, al consolidar una filial debe reconocer los activos y pasivos de la misma, en una sola línea del balance a su valor justo, dejando de reconocer los resultados provenientes de la filial que desconsolida. Los impactos por una vez, implican contabilizar los mismos efectos que existirían en caso de una enajenación. Producto de esta desconsolidación, Masisa estima tener un efecto patrimonial positivo de US\$22 millones y un efecto en resultados de US\$280 millones de pérdidas generadas principalmente por la reclasificación de reservas de conversión, producto de la variación del tipo de cambio en la inversión histórica en Venezuela, lo que no afecta el patrimonio.

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 y el Secretario don Patricio Reyes Urrutia.

II. Actividades desarrolladas por el Comité durante el 2018

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:

- Examen de los estados financieros consolidados de la Compañía, trimestrales y especialmente al 31 de diciembre de 2018 y su pronunciamiento respecto de todos estos.
- Revisión con auditores externos de planes de auditoría para la Compañía.
- Propuesta de nombres de empresas de auditoría externa y de clasificadoras de riesgo.
- Análisis y examen de los antecedentes relativos a las operaciones entre partes relacionadas del Título XVI de la Ley, artículos 146 y siguientes.
- 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 y anuales, ellos fueron revisados y aprobados en las siguientes sesiones del Comité:

- EEFF al 31 de diciembre del 2017, aprobados en sesión extraordinaria del Comité de fecha 26 de marzo de 2018.
- EEFF al 31 de marzo del 2018, aprobados en sesión ordinaria del Comité de fecha 29 de mayo del 2018.
- EEFF al 30 de junio del 2018, aprobados en sesión ordinaria del Comité de fecha 29 de agosto de 2018.
- EEFF al 30 de septiembre del 2018, aprobados en sesión ordinaria del Comité de fecha 21 de noviembre del 2018.
- EEFF al 31 de diciembre del 2018, aprobados en sesión ordinaria del Comité de Directores de fecha 26 de marzo del 2019.

Asimismo, en sesión de fecha 30 de enero de 2018, el Comité aprobó el ajuste de la tasa de interés para préstamos intercompañía que rige para el primer semestre.

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

En el punto III siguiente, se indican los temas no recurrentes revisados durante el ejercicio 2018.

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 2018

Fecha del Comité	Temas tratados
12 de febrero de 2018	Aprobación de préstamo intercompañía por US2.000.000 entre Masisa S.A. y su filial chilena Inversiones Internacionales Terranova S.A., la cual le prestaría esta misma suma a la filial venezolana Fibranova C.A.
28 de febrero de 2018	El Comité aprueba por unanimidad proponer al Directorio y a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa, en base al proceso de licitación llevado a cabo, a Deloitte como firma de auditoría externa. Aprobación sistema de remuneración variable 2018 para Ejecutivos Principales y otros colaboradores.
15 de marzo de 2018	El Comité designa como evaluador independiente para opinar respecto de la reorganización de Inversiones Internacionales Terranova S.A., a la firma Larraín Vial Servicios Profesionales Limitada.
3 de abril de 2018	Aprueba mantener a las firmas Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada, Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada e International Credit Rating como firmas de clasificación de riesgo para Masisa para el año 2018 a nivel local y Standard & Poor's y Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Limitada para clasificación internacional Aprobación venta de papeles y repuestos de Masisa Chile a Masisa Venezuela. Aprobación de pago de bonos por desinversiones a los ejecutivos de Brasil y Argentina que estaban considerados, bono de corto plazo 2017 a los colaboradores que tienen derecho al mismo.
30 de abril de 2018	El Comité emite un informe opinando a favor de la reorganización de Inversiones Internacionales Terranova S.A.
29 de mayo de 2018	Profundización de la estrategia financiera de Masisa Aprobación de propuesta de ajuste salarial por mérito.
27 de junio de 2018	Aprobación de Reorganización Forestal en Masisa.
1 de agosto de 2018	Aprobación de renovación por parte de Masisa S.A. de un crédito bilateral con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile.
29 de agosto de 2018	Aprobación de operación de financiamiento por parte de Masisa S.A. con el Banco Santander- Chile, Coöperative Rabobank U.A. y el Banco Crédito del Perú S.A.A.

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 le corresponde a cada Director como miembro del Directorio 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 incurrió en gastos durante el ejercicio 2018 por US\$300.000, que correspondieron exclusivamente a la contratación de Larraín Vial como evaluador independiente para opinar respecto de la reorganización de Inversiones Internacionales Terranova S.A..

V. Asistencia a las reuniones

El Comité de Directores sesionó en 14 oportunidades durante el año 2018, 12 veces en forma ordinaria y 2 en forma extraordinaria.

Director	Asistencia
Ramiro Urenda Morgan	13 / 14
Rosángela Mac Cord de Fariá	14 / 14
Claudio Cabezas Corral	14 / 14

Ramiro Urenda Morgan

Presidente del 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 2018 estuvo integrado por los Directores, Rosángela 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 2018, el Comité de Riesgo y Auditoría sesionó regularmente en cuatro (4) 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 2018.

IV. Asistencia a las reuniones

El Comité sesionó en 4 oportunidades durante el año 2018, registrando las siguientes asistencias durante el periodo.

Director	Asistencia
Rosángela Mac Cord de Faría	4 / 4
Héctor Vargas Icaza	4 / 4
Alejandro Carrillo Escobar	4 / 4

V. Actividades del año 2018

Fecha del Comité	Temas tratados
30 de enero	Análisis sobre la gestión de denuncias recibidas. Tomar conocimiento sobre estatus de Planes de Acción SAR al 4Q 2017. Toma conocimiento de gestión realizada en base a informe de Auditoría Forense de auditores externos. Plan de Evaluaciones 2018.
24 de abril	Análisis sobre la gestión de denuncias recibidas. Toma conocimiento del resultado de la evaluación de riesgos de Masisa México. Toma conocimiento de estado Planes de Acción al 1Q 2018.
31 de julio	Análisis sobre la gestión de denuncias recibidas. Toma conocimiento del resultado de la evaluación de riesgos de Masisa Forestal Argentina. Toma conocimiento del resultado de la evaluación de riesgos de Masisa Colombia y PLC Colombia. Toma conocimiento de estado Planes de Acción al 2Q 2018.
23 de octubre	Análisis de la gestión de denuncias recibidas. Toma conocimiento de la evaluación de riesgos de Masisa Ecuador. Toma conocimiento de la evaluación de riesgos de Masisa Perú. Toma conocimiento de la evaluación de riesgos de Masisa Venezuela. Toma conocimiento de estado Planes de Acción al 3Q 2018.

> SOCIEDADES RELACIONADAS

INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA SPA

RUT: 76.926.524-4
 Domicilio: Avenida Apoquindo 3650, piso 10, Las Condes, Santiago
 Teléfono: (56-2) 2350 6000
 Fax: (56-2) 2350 6001

Constitución legal:

Inversiones Internacionales Terranova SpA es una sociedad por acciones, constituida mediante escritura pública de fecha 31 de julio del 2018, otorgada ante Notario de Santiago don Roberto Antonio Cifuentes, Notario Público Titular de la 48° Notaría de Santiago. El extracto se inscribió a fojas 64818, número 33114 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2018 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 27 de agosto de 2018.

Objeto:

La Sociedad tiene por objeto la inversión de capitales en el extranjero, pudiendo hacerlo también en Chile, sea en negocios en empresas industriales relacionadas con estos rubros: la explotación, intermediación y comercialización de los productos derivados de dichos negocios y de toda otra actividad relacionada en la actualidad o en futuro con el giro industrial; y administrar, promover, organizar, constituir y participar en sociedades o asociaciones que desarrollen las citadas áreas de producción; lo anterior, sin perjuicio de otras actividades que acuerden por unanimidad los accionistas de la Sociedad, relacionadas o no con lo anterior.

Capital suscrito y pagado:

El capital social es la cantidad de US\$136.412.503,91, equivalente a \$87.138.943.372, dividido en 11.079.305 acciones ordinarias, de una sola serie, todas iguales, nominativas y sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado.

Sus accionistas son (a) Masisa con el 99,9999%; y, (b) Masisa Overseas Limited con el 0,0001%.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2018 a 136.412 millones

El total de activos en esta sociedad representa el 6,70% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración:

Directorio: Roberto Salas Guzmán, Patricio Reyes Urrutia, Juan Carlos Araya Onell, Zoraida Cabrera Dager y Claudia Barros Fuenzalida.

Gerente General: Juan Carlos Araya Onell

MASISA FORESTAL SPA

RUT: 76.120.369-K
Domicilio: Avenida Apoquindo 3650, Piso 10, Las Condes, Santiago
Teléfono: (56-2) 2350 6000
Fax: (56-2) 2350 6001

Constitución legal:

Masisa Forestal SpA es una sociedad por acciones constituida originalmente 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. Posteriormente, en el mismo año 2010, pasó de ser una sociedad por acciones a una sociedad anónima. El año 2018, Inversiones Internacionales Terranova S.A. sufrió una nueva transformación a sociedad por acciones, cambiando su razón social a Masisa Forestal SpA y luego, a través de una escritura pública de fecha 31 de agosto, otorgada ante Notario Público de Santiago don Roberto Cifuentes Alle, se fusionó, incorporando por absorción a la sociedad Masisa Forestal S.A. Dicha fusión se inscribió a fojas 70385, número 36092 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2018 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 13 de septiembre del 2018.

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\$812.493.637,62 equivalente a \$548.741.952.975, dividido en 49.797.076 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 99,97% de las acciones en que se divide el capital social; y, (b) Masisa Overseas Limited con el 0,03%.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2018 a 812.494 millones de dólares.

El total de activos en esta sociedad representa el 43,31% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Directorio: Roberto Salas Guzmán, Patricio Reyes Urrutia, Juan Carlos Araya Onell, Zoraida Cabrera Dager y Jorge Echeverría Vargas.

Gerente General: Jorge Echeverría Vargas

MASISA OVERSEAS LIMITED

Domicilio: Sterling Trust (Cayman) Limited, Whitehall 238 North Street Church PO Box 1043, George Town, Grand Cayman KY1-1102, Islas Caimán.

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 USD 64,050,000.00, dividido en 64,050,000 acciones, cuyo valor nominal es de USD 1,00 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 2018 a 64050 millones de dólares.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,44% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

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

Administración:

Directores: Roberto Salas Guzmán, Patricio Reyes Urrutia y Juan Carlos Araya Onell.

MASISA PARTES Y PIEZAS S.A.

RUT: 77.790.860-k
Domicilio: Santiago. Avenida Apoquindo 3650, piso 10, Las Condes, Santiago
Teléfono: (56-2) 2350 6000
Fax: (56-2) 2350 6001

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. Luego, 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 3.831.000.000¹; 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&P² 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.

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

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 99,999% de los derechos sociales de la sociedad; y, b) MASISA Overseas Limited con un 0,001%.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2018 a 6.112 millones de dólares.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,72 % del total de los activos consolidados de la

Compañía.

Administración:

Directorio: Patricio Reyes, Juan Carlos Araya Onell e Iván Rubio Huerta .

Gerente General: Juan Carlos Araya Onell.

PLACACENTROS MASISA CHILE LIMITADA

RUT: 79.576.180-2
Domicilio: Gran Avenida José Miguel Carrera N°6297, San Miguel, Región Metropolitana.

Constitución legal:

Placacentros Masisa Chile Limitada es una sociedad de responsabilidad limitada, constituida y organizada conforme a la legislación de la República de Chile, mediante escritura pública de fecha 24 de junio de 1985, otorgada en la Notaría de Santiago de don Raúl Undurraga Laso. Un extracto de la referida escritura de constitución fue inscrito a fojas 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 2018 a 4.623 millones de dólares.

El total de activos en esta sociedad representa el -0,01% 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.

MASISA COMPONENTES SpA.

RUT: 76.816.200-k
Domicilio: Santiago. Avenida Apoquindo 3650, piso 10, Las Condes, Santiago
Teléfono: (56-2) 2350 6000
Fax: (56-2) 2350 6001

Constitución legal:

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

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 1%; y, b) Placacentros Masisa Chile Limitada con un 99%.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2018 a 205 millones de dólares.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,35% 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.

PLACACENTROS MASISA CONCEPCION S.A.

RUT: 96.968.730-5
Domicilio: Ongolmo N°1889, Concepción, Región del Bío Bío.

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 5%; y, b) Placacentros Masisa Chile Limitada con un 95%.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2018 a 578 millones de dólares.

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

Administración:

Directorio:

Patricio Reyes

Juan Carlos Araya

José Miguel Higuera¹

Gerente General:

Aldo Duque Duarte

1- José Miguel Higuera Fajuri dejó de pertenecer a la Compañía el 31/10/2018, por lo cual en la próxima Junta de accionistas, a celebrarse en 2019, se elegirá a su reemplazante.

MASISA SERVICIOS PLACACENTRO LIMITADA

RUT: 76.771.720-2
Domicilio: Gran Avenida José Miguel Carrera N°6289, San Miguel, Región Metropolitana.

Constitución legal:

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

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2018 a 96 millones de dólares.

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

MASISA CAPITAL VENTURE SPA

RUT: 76.939.707-8
Domicilio: Avenida Apoquindo N°3650, piso 10, Las Condes, Santiago.

Constitución legal:

Masisa Capital Venture SpA es una sociedad por acciones, constituida y organizada bajo las leyes de la República de Chile, mediante escritura pública de fecha 30 de agosto de 2018, otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot. Un extracto de la referida escritura de constitución fue inscrito a fojas 72.508, número 37.213 del Registro de Comercio del Conservador de Santiago del año 2018 y publicado en el Diario Oficial con fecha 27 de septiembre de 2018.

Objeto social:

La Sociedad tiene por objeto a) efectuar toda clase de inversiones en valores y efectos de comercio, ya sea en Chile o en el extranjero, inclusive en acciones, participaciones en sociedades de personas, cuotas de fondos de inversión privado, y títulos de crédito en general, como asimismo la administración de dichas inversiones y percepción de sus frutos; b) constituir, adquirir, o integrar como socia o accionista o en otra forma directa o indirectamente, instituciones de cualquier clase o naturaleza, con terceras personas, ya sean naturales o jurídicas; y c) en general, la realización de toda otra actividad directa o indirectamente relacionada con las anteriores que acuerden los accionistas entre otras asesoría y consultorías de negocios, emprendimientos, desarrollos de nuevos productos, prestación de un servicio, internacionalización e innovación.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a \$192.243.0000, dividido en 100 acciones nominativas, sin valor nominal, de una única serie de acciones comunes. MASISA S.A. posee el 100% de las acciones.

*A través de escritura pública de fecha 25 de enero de 2019, inscrita y publicada en conformidad a la ley, se rectifica la escritura de constitución en el sentido de señalar que el capital se encuentra totalmente suscrito, pero pendiente de pago. Dicho capital deberá ser pagado antes del 30 de agosto del 2023.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2018 a 0.

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

Administración:

Directorio:

Patricio Reyes Urrutia

Juan Carlos Araya Onell

Rafael Wadnipar Herazo

Gerente General:

José Catalán Leiva

TERRANOVA DE VENEZUELA S.A.

Domicilio Fiscal:	Av. Libertador, Avenida Alameda con el Retiro. Edificio Exa. Piso 5, oficina 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. También realizar cualquier transacción en la que se encuentre involucradas, directamente o como insumo de productos, sustancias químicas controladas bajo los Regímenes Legales N°4 y N°7 del Arancel de Aduanas.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a 117,55120 bolívares Soberanos, dividido en 11.755.120 acciones con un valor nominal de 0.00001 bolívar Soberano 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 2018 ascendía a 0.

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

Administración:

La administración de la Compañía está a cargo de la Junta Directiva. En general tiene potestades de administración enumeradas en el Artículo 23 del Documento Constitutivo-Estatutos Sociales de la Compañía, para las actividades de disposición deberán ser presentados a la Asamblea de Accionistas o ser aprobados por las personas designadas como firmas clase A Corporativo. Lo anterior de acuerdo a la modificación de los Estatutos-Sociales aprobada en fecha 6 de agosto de 2010, inscrito en el Registro Mercantil en fecha 25 de noviembre del año 2010, bajo el número 42, tomo 251-A.

La actual Junta Directiva de la Compañía está compuesta por (i) directores

principales: Arturo Arizaleta, José Luis Quiaragua, Mauricio Grillet, Gaye

Zambrano, Leonardo Miralles; y, (ii) Directores Suplentes: Roberto Salas,

Jorge Echeverría y Patricio Reyes.

* Unidad de negocio que se desconsolidó a partir del 1° de octubre de 2018.

ANDINOS C.A.

Domicilio Fiscal:	Avenida Libertador, Avenida Alameda con el Retiro. Edificio Exa. Piso 5, oficina 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. También puede realizar cualquier transacción en la que se encuentre involucradas, directamente o como insumo de productos, sustancias químicas controladas bajo los Regímenes Legales No. 4 y No. 7 del Arancel de Aduanas.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a 10.832 bolívares Soberanos, 1.083.200 acciones con un valor nominal de 0.00001 bolívares Soberanos, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Inversiones Internacionales Terranova SpA es dueña del 100% de su capital accionario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2018 ascendía a 0.

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

Administración:

La administración de la Compañía está a cargo de la Junta Directiva. En general tiene potestades de administración enumeradas en el Artículo 23 del Documento Constitutivo-Estatutos Sociales de la Compañía. La actual Junta Directiva de la compañía está compuesta por (i) directores principales: Arturo Arizaleta, Mauricio Grillet, Leonardo Miralles, José Luis Quiaragua y Gaye Zambrano; (ii) directores suplentes; Roberto Salas, Patricio Reyes y Jorge Echeverría.

* Unidad de negocio que se desconsolidó a partir del 1° de octubre de 2018.

FIBRANOVA C.A.

Domicilio Fiscal:	Avenida Libertador, Avenida Alameda con el Retiro, Edificio Exa. Piso 5, oficina, 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. También puede realizar cualquier transacción en la que se encuentre involucradas, directamente o como insumo de productos, sustancias químicas controladas bajo los Regímenes Legales No. 4 y No. 7 del Arancel de Aduanas.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a 1652 bolívares Soberanos, dividido en 165.105.635 acciones con un valor nominal de 0.0001 bolívares Soberanos cada una, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

Inversiones Internacionales Terranova SpA es dueña del 99,916% de su capital accionario y Terranova Panamá posee el 0,084%.

El capital contable al 31 de diciembre de 2018 ascendía a 0.

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

Administración:

La administración de la Compañía está a cargo de la Junta Directiva. En general tiene potestades de administración enumeradas en el Artículo 19 y ss., del Documento Constitutivo-Estatutos Sociales de la Compañía. La actual Junta Directiva de la compañía está compuesta por (i) directores principales: Arturo Arizaleta, Mauricio Grillet, Leonardo Miralles, José Luis Quiaragua y Kenty Villaroel; (ii) directores suplentes; Roberto Salas y Patricio Reyes.

* Unidad de negocio que se desconsolidó a partir del 1° de octubre de 2018.

OXINOVA C.A.

Domicilio Fiscal:	Domicilio Fiscal: Avenida Libertador, Avenida Alameda con el Retiro. Edificio Exa. Piso 5, oficina 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 No. 76, Tomo353-A-Qto, e inscrita en el RIF bajo el 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. También puede realizar cualquier transacción en la que se encuentre involucradas, directamente o como insumo de productos, sustancias químicas controladas bajo los Regímenes Legales No. 4 y No. 7 del Arancel de Aduanas

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a 495,22 bolívares Soberanos, dividido en 4.952.164 acciones nominativas con un valor nominal de 0,00001 bolívares Soberanos cada una, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Los accionistas son a) Fibranova, C.A., que posee el 51%; y, b) Inversiones Internacionales Terranova SpA con el 49% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2018 ascendía a 0.

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

Administración:

La administración de la Compañía está a cargo de la Junta Directiva. Dicha Junta, tiene en general las potestades de administración identificadas en el Documento Constitutivo-Estatutos Sociales de la Compañía.

La actual Junta Directiva de la Compañía está compuesta por (1) directores principales: Arturo Arizaleta, Kenty Villaroel, Leonardo Miralles, y Mauricio Grillet (2) directores suplentes: Roberto Salas y Patricio Reyes.

* Unidad de negocio que se desconsolidó a partir del 1° de octubre de 2018.

CORPORACIÓN FORESTAL IMATACA C.A

Domicilio Fiscal: Avenida Libertador, Avenida Alameda con el Retiro, Edificio Exa. Piso 5, oficina 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 constituida bajo las leyes de la República de Bolivariana de Venezuela, sociedad mercantil con domicilio en la ciudad de Caracas, inscrita en el Registro Mercantil Primero del Distrito Capital el día 21 de marzo de 1974, bajo el número 77, Tomo 46-A, e RIF bajo el 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 64,4 bolívares Soberanos, dividido en 6.402.068 acciones, con un valor nominal de 0.00001 bolívares soberanos, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

Masisa Forestal SpA es dueña del 100% del capital accionario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2018 ascendía a 0.

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

Administración:

La administración de la Compañía está a cargo de la Junta Directiva. Dicha Junta tiene las potestades de administración identificadas en el Artículo 23 del Documento Constitutivo-Estatutos Sociales de la Compañía.

La actual Junta Directiva de la compañía está compuesta por (1) directores principales: Arturo Arizaleta, Leonardo Miralles, Mauricio Grillet, Gaye Zambrano y José Luis Quiaragua (2) directores suplentes: Roberto Salas, Jorge Echeverría y Patricio Reyes.

* Unidad de negocio que se desconsolidó a partir del 1° de octubre de 2018.

CONSORCIO FORESTAL VENEZOLANO S.A. ("COFORVEN")

Domicilio Fiscal:	Avenida Libertador, Avenida Alameda con el Retiro. Edificio Exa. Piso 5, oficina 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 Máster.
Fax:	(58-286) 965 1040

Constitución legal:

COFORVEN es una sociedad anónima 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 No 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 No 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 27,19 bolívares Soberanos, dividido en 2.465.995 acciones, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Terranova de Venezuela, S.A tiene el 100% del capital accionario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2018 ascendía a 0.

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

Administración:

La administración de la Compañía está a cargo de la Junta Directiva. La Junta tiene las potestades de administración enumeradas en el Artículo 23 del Documento Constitutivo-Estatutos Sociales de la Compañía, para las actividades de disposición deberán ser presentados a la Asamblea de Accionistas o ser aprobados por las personas desinadas como firmas clase A Corporativo. Lo anterior de acuerdo a la modificación de los Estatutos-Sociales inscrita en el Registro Mercantil en fecha 24 de marzo del año 2011, bajo el número 16, tomo 74-A. La actual Junta Directiva de la Compañía, aprobada en el 2011, está compuesta por (1) directores principales: Luis Guillermo Villasmil, Ana Arias, Gustavo Malavé, Enrique García y Mauricio Grillet, (2) directores suplentes: Roberto Salas y Patricio Reyes.

* Unidad de negocio que se desconsolidó a partir del 1° de octubre de 2018.

CORPORACIÓN FORESTAL GUAYAMURE C.A.

Domicilio Fiscal: Avenida Libertador, Avenida Alameda con el Retiro. Edificio Exa. Piso 5, oficina 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 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 RIF bajo el No. J-001115714.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a 113,89 bolívares Soberanos, dividido en 11.388.913 acciones con un valor nominal de 0,0001 bolívares soberanos cada una, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Masisa Forestal SpA tiene el 85% de su capital accionario; el otro 15% se encuentra en manos del Estado Venezolano.

El capital contable al 31 de diciembre de 2018 ascendía a 0.

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

Administración:

La administración de la Compañía está a cargo de la Junta Directiva. Dicha Junta tiene las potestades de administración y disposición enumeradas en el Artículo 23 del Documento Constitutivo-Estatutos Sociales de la Compañía. La actual Junta Directiva de la Compañía, aprobada en el 2005, está compuesta por (1) directores principales: Carlos Urdaneta, Gustavo Malavé, Sobeida Sánchez y Enrique Parra (2) directores suplentes: Gonzalo Zegers, Fernando Zamorano, Luciano Tiburzi, María V. Valenzuela y Armando Madero.

* Unidad de negocio que se desconsolidó a partir del 1° de octubre de 2018.

MASISA MADEIRAS LTDA.

Domicilio: Rodovia BR 280, N° 4116, Bairro Industrial Sul, Ríó Negrinho, Santa Catarina, Brasil.
Teléfono: (55-41) 30239774

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\$ 8.979.646,00 reales, dividido en 5.896.596 acciones, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

El 100% de las acciones son de Masisa Forestal SpA.

El capital contable al 31 de diciembre de 2018 ascendía a 3.273 millones de dólares.

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

Administradores:

Josias Jiacomini

Renato Lovizaro

MASISA BRASIL EMPREENDIMENTOS FLORESTAIS LTDA.

Domicilio Fiscal: Rua Deputado Estefano Mikilita, N°125, Sala 408, 4° Andar,
Bloco Paradiso, Edificio CT Empresarial, Bairro Portão, na
cidade de Curitiba, Paraná.

Teléfono: (41) 30239774

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\$14.912.244,00 reales, dividido en 100.012.244 acciones, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. El 99,99% de las acciones son de Masisa S.A. y el 0,01% de Masisa Overseas Limited.

El capital contable al 31 de diciembre de 2018 ascendía a 46.846 millones de dólares.

La inversión en esta sociedad representa el 0,45% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración:

Administradores:

Joalir Roque Canalli

Nagi Paulo Nader Filho

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 si o a través de intermediarios; la plantación, explotación y enajenación de todo tipo de bosques; la inversión de toda clase de valores mobiliarios e inmobiliarios; producción de resinas sintéticas.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a \$4,176'206,000.00 (cuatro mil ciento setenta y seis millones doscientos seis mil pesos mexicanos) dividido en 100 acciones serie "I" y 8'352,312 acciones serie "II", nominativas de un valor nominal de \$500 (quinientos pesos mexicanos) 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 Ltd. con el 0,01 % restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2018 ascendía a 252.074 millones de dólares.

La inversión en esta sociedad representa el 17,94% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración:

Consejo de administración:

Propietarios:

Roberto Salas Guzmán

Patricio Reyes Urrutia

Iván Ernesto Rubio Huerta ¹

Suplentes:

Carlos Manuel Sesma Minvielle

Silvia Esquivel Rocha

María Rivero del Paso

1- Iván Rubio Huerta dejó de pertenecer a la Compañía el 31/08/2018, por lo cual en la próxima Junta de accionistas, a celebrarse en 2019, se elegirá a su reemplazante.

* Sociedad dueña de tres complejos industriales que Masisa tiene en México. Durante enero de 2019, dos de estos complejos fueron vendidos.

MADERAS Y SINTÉTICOS SERVICIOS S.A. DE C.V.

Domicilio Oficinas Corporativas:	Calle Jaime Balmes N°8, piso 8, despacho 801, Colonia Los Morales, Delegación Miguel Hidalgo, o 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, 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 \$50,000 (Cincuenta mil pesos mexicanos), dividido en 100 acciones nominativas serie I, de un valor nominal de \$500 (quinientos pesos mexicanos) cada una, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Sus accionistas son a) Masisa, S.A. con el 99%; y, b) Masisa Overseas Ltd. con el 1 % restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2018 ascendía a 5 millones de dólares.

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

Administración:

Consejo de administración:

Propietarios:

Roberto Salas Guzmán

Patricio Reyes Urrutia

Iván Ernesto Rubio Huerta¹

Suplentes:

Carlos Manuel Sesma Minvielle

Silvia Esquivel Rocha

María Rivero del Paso

1- Iván Rubio Huerta dejó de pertenecer a la Compañía el 31/08/2018, por lo cual en la próxima Junta de accionistas, a celebrarse en 2019, se elegirá a su reemplazante.

* Sociedad que fue parte de la venta de activos concretada en enero de 2019

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:	Blvd. Juan Pablo II Km. 2.5, Colonia Aeropuerto, C.P. 31384, Chihuahua, Chihuahua.

Constitución legal:

Forestal Terranova México S.A. de C.V. es una Sociedad Anónima de capital variable constituida mediante Escritura Pública número 64.899 de fecha 16 de diciembre de 1998, otorgada ante el Licenciado Armando Gálvez Pérez Aragón, titular de la Notaría Pública número 103 del 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 \$118'858,000.00 (Ciento dieciocho millones ochocientos cincuenta y ocho mil peso mexicanos), dividido en 50 (cincuenta) acciones serie "B" fijo y 118,808 (ciento dieciocho mil ochocientos ocho) acciones serie "B" variable con valor nominal de \$1,000 (mil pesos mexicanos) cada una, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Sus accionistas son a) Masisa Forestal SpA con el 99.99%; y, b) Terranova Panamá S.A. con el 0.01 % restante.

El capital social al 31 de diciembre de 2018 ascendía a 9.194 millones de dólares.

La inversión en esta sociedad representa el 0,0001% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración:

Consejo de administración:

Propietarios:

Roberto Salas Guzmán

Patricio Reyes Urrutia

Iván Ernesto Rubio Huerta¹

Suplentes:

Silvia Esquivel Rocha

Carlos Manuel Sesma Mauleon

María Rivero del Paso

1- Iván Rubio Huerta dejó de pertenecer a la Compañía el 31/08/2018, por lo cual en la próxima Junta de accionistas, a celebrarse en 2019, se elegirá a su reemplazante.

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: Blvd. Juan Pablo II Km. 2.5, Colonia Aeropuerto, C.P. 31384, Chihuahua, Chihuahua.

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 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 \$22'972,000.00 (Veintidós millones novecientos setenta y dos mil pesos mexicanos), dividido en 50,000 (cincuenta mil) acciones serie "I" y 22'922,000 (veintidós millones novecientos setenta y dos mil) acciones serie "II" nominativas con un valor nominal de \$1.00 (un peso mexicano) 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 50%; y, b) Masisa Forestal SpA con el 50 % restante.

El capital social al 31 de diciembre de 2018 ascendía a 1.750 millones de dólares.

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

Administración:

Consejo de administración:

Propietarios:

Roberto Salas Guzmán

Patricio Reyes Urrutia

Iván Ernesto Rubio Huerta¹

Renato Daziano Massera

Suplentes:

Carlos Manuel Sesma Minvielle

Silvia Esquivel Rocha

María Rivero del Paso

Matías Mackena

1- Iván Rubio Huerta dejó de pertenecer a la Compañía el 31/08/2018, por lo cual en la próxima Junta de accionistas, a celebrarse en 2019, se elegirá a su reemplazante.

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 \$3'303,320.00 (Tres millones trescientos tres mil trescientos veinte pesos mexicanos), dividido en 50,000 (cincuenta mil) acciones serie "A" y 3'253,320 (Tres millones doscientos cincuenta y tres mil trescientos veinte) acciones serie "B" nominativas con un valor nominal de \$1.00 (Un peso mexicano) 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 contable al 31 de diciembre de 2018 ascendía a 303 millones de dólares.

La inversión en esta sociedad representa el 0,50% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración:

Consejo de administración:

Propietarios:

Roberto Salas Guzmán

Patricio Reyes Urrutia

Iván Ernesto Rubio Huerta¹

Suplentes:

Carlos Manuel Sesma Minvielle

Silvia Esquivel Rocha

María Rivero del Paso

1- Iván Rubio Huerta dejó de pertenecer a la Compañía el 31/08/2018, por lo cual en la próxima Junta de accionistas, a celebrarse en 2019, se elegirá a su reemplazante.

* Sociedad que fue parte de la venta de activos concretada en enero de 2019

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 \$50,000.00 (Cincuenta mil pesos mexicanos), dividido en 50,000 (Cincuenta mil) acciones nominativas con un valor nominal de \$1.00 (Un peso mexicano) 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 contable al 31 de diciembre de 2018 ascendía a 5 millones de dólares.

La inversión en esta sociedad representa el 0,35% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración:

Consejo de administración:

Propietarios:

Roberto Salas Guzmán

Patricio Reyes Urrutia

Iván Ernesto Rubio Huerta¹

Suplentes:

Carlos Manuel Sesma Minvielle

Silvia Esquivel Rocha

María Rivero del Paso

1- Iván Rubio Huerta dejó de pertenecer a la Compañía el 31/08/2018, por lo cual en la próxima Junta de accionistas, a celebrarse en 2019, se elegirá a su reemplazante.

* Sociedad que fue parte de la venta de activos concretada en enero de 2019

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 \$50,000.00 (Cincuenta mil pesos mexicanos), dividido en 10 (diez) acciones nominativas con un valor nominal de \$5,000.00 (Cinco mil pesos mexicanos) 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%; y, b) Masisa Overseas Ltd. con el 10 % restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2018 ascendía a 3 millones de dólares.

La inversión en esta sociedad representa el 0,11 % del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración:

Consejo de administración:

Propietarios:

Roberto Salas Guzmán

Patricio Reyes Urrutia

Iván Ernesto Rubio Huerta¹

Suplentes:

Carlos Manuel Sesma Minvielle

Silvia Esquivel Rocha

María Rivero del Paso

1- Iván Rubio Huerta dejó de pertenecer a la Compañía el 31/08/2018, por lo cual en la próxima Junta de accionistas, a celebrarse en 2019, se elegirá a su reemplazante.

MASISA COLOMBIA S.A.S.

Domicilio: Calle 72, número 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 N° 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; y, 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 10.000.000 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 2018 a 3.101 millones de dólares.

El total de activos en esta sociedad representa el 1,00% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración:

La sociedad cuenta con cuatro tipos de representantes legales, quienes serán los representantes legales de la Sociedad. Para el ejercicio de todas las facultades que correspondan a cada tipo de representación legal se requerirá firma y/o aprobación conjunta de al menos dos de los representantes legales, salvo las facultades que mediante el presente documento han sido conferidas a los representantes legales para que éstos actúen de manera independiente. Los representantes legales se clasificarán en las siguientes cuatro clases: representantes legales clase A, representantes legales clase B, representantes legales clase C y representantes legales clase D. A cargo de los representantes legales estará la administración y gestión de los negocios sociales con sujeción a la ley, a estos estatutos y a los reglamentos y resoluciones de la asamblea de accionistas.

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 de 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 1678547. Durante el año 2018 se suscribieron cinco compraventas con Ardisa S.A., en virtud de los cuales, la Compañía se obligó a ceder los contratos de arrendamiento y los activos correspondientes a dos Placacentros ubicados en Barranquilla, uno en Cartagena, y otros en Duitama, Tunja y Villavicencio. La operación fue notificada a la Superintendencia de Industria y Comercio, entidad colombiana encargada del control de integraciones, quién acusó recibo de la operación llevada a cabo con Ardisa el 16 de agosto de 2018. Adicionalmente, se celebraron contratos de compraventa de activos con Metales y Maderas del Risaralda S.A., en virtud de los cuales se obligó a ceder los contratos de arrendamiento y los activos correspondientes a tres Placacentros ubicados en Bogotá, en Mosquera, en Soacha y otro en Zipaquirá, así como también un Placacentro en Cali y otro en Ibagué. La operación fue notificada a la Superintendencia de Industria y Comercio, entidad colombiana encargada del control de integraciones, quién acusó recibo de la operación llevada a cabo con Metales y Maderas el 16 de agosto de 2018.

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 \$4,643,500,000.00 pesos colombianos, dividido en 46.435 acciones de valor nominal \$100.000 cada una, todas las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas. El único accionista es Masisa S.A.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2018 a 2.357 millones de dólares.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,08% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración:

La sociedad contará con cuatro tipos de representantes legales, quienes serán los representantes legales de la Sociedad. Para el ejercicio de todas las facultades que correspondan a cada tipo de representación legal se requerirá firma y/o aprobación conjunta de al menos dos de los representantes legales, salvo las facultades que mediante el presente documento han sido conferidas a los representantes legales para que éstos actúen de manera independiente. Los representantes legales se clasificarán en las siguientes cuatro clases: representantes legales clase A, representantes legales clase B, representantes legales clase C y representantes legales clase D. A cargo de los representantes legales estará la administración y gestión de los negocios sociales con sujeción a la ley, a estos estatutos y a los reglamentos y resoluciones de la asamblea de accionistas.

FORESTAL ARGENTINA S.A.

Domicilio: Maipú 1300, Piso 13, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.
Teléfono: 4-11-4318-9000.
Fax: 4-11-4318-9999.

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 \$ 131.570.778, dividido en 131.570.778 acciones ordinarias, nominativas de valor nominal \$1, todas las cuales se encuentran íntegramente suscritas y pagadas. Los accionistas son a) Masisa S.A. que posee 129.833.869 acciones, es decir, un 98,68% del capital accionario; y, b) Masisa Overseas Limited tiene 1.736.909 acciones que corresponden a un 1,32% del capital accionario.

Al 31 de diciembre de 2018, el capital contable de la sociedad ascendía a 41.782 millones de dólares.

La inversión en esta sociedad representa el 11,83% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración:

Los miembros del Directorio fueron designados por Asamblea Ordinaria N° 63 del 6 de julio de 2018. Inscrito ante la Inspección General de Justicia el 5 de septiembre de 2018 bajo el Número 16.719, Libro 91, Tomo -, de Sociedades por Acciones.

Presidente: Roberto Aquiles Salas Guzmán;

Vicepresidente: Juan Javier Morales Solís;

Directores Titulares: Patricio Alberto Reyes Urrutia, Martín Hernán Del Río y Pablo Daniel Cirilli;

Directores Suplentes: Jorge Samir Echeverría Vargas, José Miguel Higuera¹ y Juan Carlos Araya Onell.

1- José Miguel Higuera Fajuri dejó de pertenecer a la Compañía el 31/10/2018, por lo cual en la próxima Junta de accionistas, a celebrarse en 2019, se elegirá a su reemplazante.

PLACACENTROS MASISA ARGENTINA S.A.

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

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 \$ 20.000, dividido en 20.000 acciones ordinarias nominativas de valor nominal \$1, todas las cuales han sido completamente suscritas y pagadas. Los accionistas son: a) Masisa S.A. quién posee 19.000 acciones (95%); b) Egger Argentina SAU con 1.000 acciones (5%).

Al 31 de diciembre de 2018, el capital contable de la sociedad ascendía a 3 millones de dólares.

La inversión en esta sociedad representa el 0,00007% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración:

Miembros del Directorio designados por Asamblea Ordinaria N° 8 del 1 de septiembre de 2017. Inscrito ante la Inspección General de Justicia el 17 de noviembre de 2017, bajo el Número 23.783, Libro 87, Tomo -, de Sociedades por Acciones.

Presidente: Roberto Aquiles Salas Guzmán;

Vicepresidente: Juan Javier Morales Solís;

Director Titular: Martín Hernán Del Río;

Directores Suplentes: Jorge Samir Echeverría Vargas y Patricio Alberto Reyes Urrutia.

MASISA FORESTAL S.A. (EX PROJECT GREEN S.A.)

La razón social Project Green S.A. fue modificada a 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. La modificación de la denominación fue inscrita ante la Inspección General de Justicia el 21 de agosto de 2018 bajo el Número 15.547, Libro 90, Tomo – de Sociedades por Acciones.

Domicilio: Maipú 1300, piso 13, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina
Teléfono: 54-11-4318-9000
Fax: 4-11-4318-9999

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.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a \$ 377.271.631, dividido en 377.271.631 acciones ordinarias nominativas de valor nominal \$ 1, todas las cuales han sido completamente suscritas y pagadas. Los accionistas son: (a) Masisa Overseas Limited que posee 369.726.198 acciones, correspondientes al 98%; y, (b) Masisa S.A. con 7.545.433, correspondientes al 2%.

Al 31 de diciembre de 2018, el capital contable de la sociedad ascendía a 21.795 millones de dólares.

La inversión en esta sociedad representa el 2,37% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración:

Miembros del Directorio designados por Asamblea Ordinaria N° 6 del 6 de julio de 2018. Inscrito ante la Inspección General de Justicia el 6 de septiembre de 2018 bajo el Número 16.801, Libro 91, Tomo -, de Sociedades por Acciones.

Presidente: Roberto Aquiles Salas Guzmán;

Vicepresidente: Juan Javier Morales Solís;

Director Titular: Martín Hernán Del Río;

Directores Suplentes: Jorge Samir Echeverría Vargas, Patricio Alberto Reyes Urrutia y Juan Carlos Araya Onell.

TERRANOVA PANAMÁ S.A.

Domicilio: Calle 50, Edificio Global Plaza, piso 6, oficina 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, destructor 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.

Masisa Forestal SpA es dueña del 100% de las acciones.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2018 a 24.270 millones de dólares.

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

Administración:

Junta Directiva:

Director y Presidente- Rolando Candanedo Navarro

Director y Tesorero - Rolando Candanedo Deneken

Director y Secretario – María del Mar Pimentel

MADERAS Y SINTÉTICOS DEL PERÚ S.A.C.

Domicilio: Avenida República de Panamá 3533, oficina 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 Villarán. Por escritura pública otorgada el 22 de julio de 1998 ante el Notario Público de la ciudad de Lima doctor Ricardo Ortiz de Zevallos Villarán, 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 nominativas de un valor nominal de S/ 1.00 cada una, todas las cuales se encuentran íntegramente suscritas y pagadas. Los accionistas son a) MASISA S.A. con un 99.99%; y, b) Masisa Overseas Limited con un 0.01%.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2018 a 14.102.

La inversión en esta sociedad representa el 2,27% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración

La sociedad no tiene Directorio. El Gerente General es el señor Alfredo Paulino Gili Canadell¹.

1- Dejó de pertenecer a la Compañía el 31 de agosto de 2018. Por lo tanto, se procederá a la elección del nuevo Gerente General de la Sociedad.

PLACACENTROS MASISA PERÚ S.A.C.

Domicilio: Avenida República de Panamá 3533, oficina 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. Asimismo, la inversión y representación en sociedades nacionales o extranjeras que realicen los referidos negocios.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a S/ 20'246,330.00 dividido en 20'246,330 acciones nominativas de un valor nominal de S/ 1.00 cada una, todas las cuales se encuentran íntegramente suscritas y pagadas. Sus accionistas son: a) MADERAS Y SINTETICOS DEL PERU S.A.C. 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 2018 a 5.798.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,16% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración:

La sociedad no tiene Directorio. El Gerente General es el señor Alfredo Paulino Gili Canadell¹.

1- Dejó de pertenecer a la Compañía el 31 de agosto de 2018. Por lo tanto, se procederá a la elección del nuevo Gerente General de la Sociedad.

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 USD 1'604.830, el que se encuentra íntegramente suscrito y pagado en el acto de la constitución. Los accionistas son: (a) Masisa S.A. con un capital suscrito y pagado de USD 1'604.825; y, b) Masisa Overseas Limited con un capital suscrito y pagado de USD 5.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2018 a 1.605.

La inversión en esta sociedad representa el 0,67% del total de los activos de la Compañía.

Administración:

Presidente de la Compañía: Roberto Salas Guzmán, cuyo nombramiento fue expedido el 26 de octubre de 2018 por el período estatutario de 2 años.

Gerente General: Gustavo Escobar Gonzabay.

De acuerdo con el estatuto de MASISA Ecuador S.A. la representación legal la tienen conjuntamente el Presidente y Gerente General.

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.

El trámite se encuentra en proceso de aprobación en la Superintendencia de Compañías. Todavía no se ha emitido la resolución aprobatoria.

> SOCIEDADES COLIGADAS

INVERSIONES CALLE CALLE S.A.

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:

Patricio Reyes Urrutia

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 Félix Jara Cadot, conforme a extracto agregado con el nº 1481 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 15 de Septiembre de 2009. En la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 4 de mayo de 2018 se decide poner término a las actividades de la Sociedad, este proceso se encuentra en desarrollo al 31 de diciembre del 2018.

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. Sus accionistas son: Masisa con un 20% del capital accionario, CMPC con un 20% del capital accionario, Celulosa S.A. con un 20% del capital accionario, Celulosa Arauco y Constitución 20% con un 20% del capital accionario, U. Concepción con un 13% del capital accionario y Fundación Chile con un 7% del capital accionario.

Administración:

Directorio¹:

Fernando Rioseco Schmidt, Titular. Suplente: José Antonio Correa García.

Eckart Eitner Delgado, Titular. Suplente: Raúl González Murillo.

Iván Rubio Huerta², Titular. Suplente: Jorge Echeverría Vargas.

Eduardo Rodríguez Treskow, Titular. Suplente: Dante Giacomozzi Vegas.

David Contreras Pérez, Titular. Suplente: María Carolina Parra Fuentes.

Fernando Parada Espinoza, Titular. Suplente: Germán Aroca Arcaya.

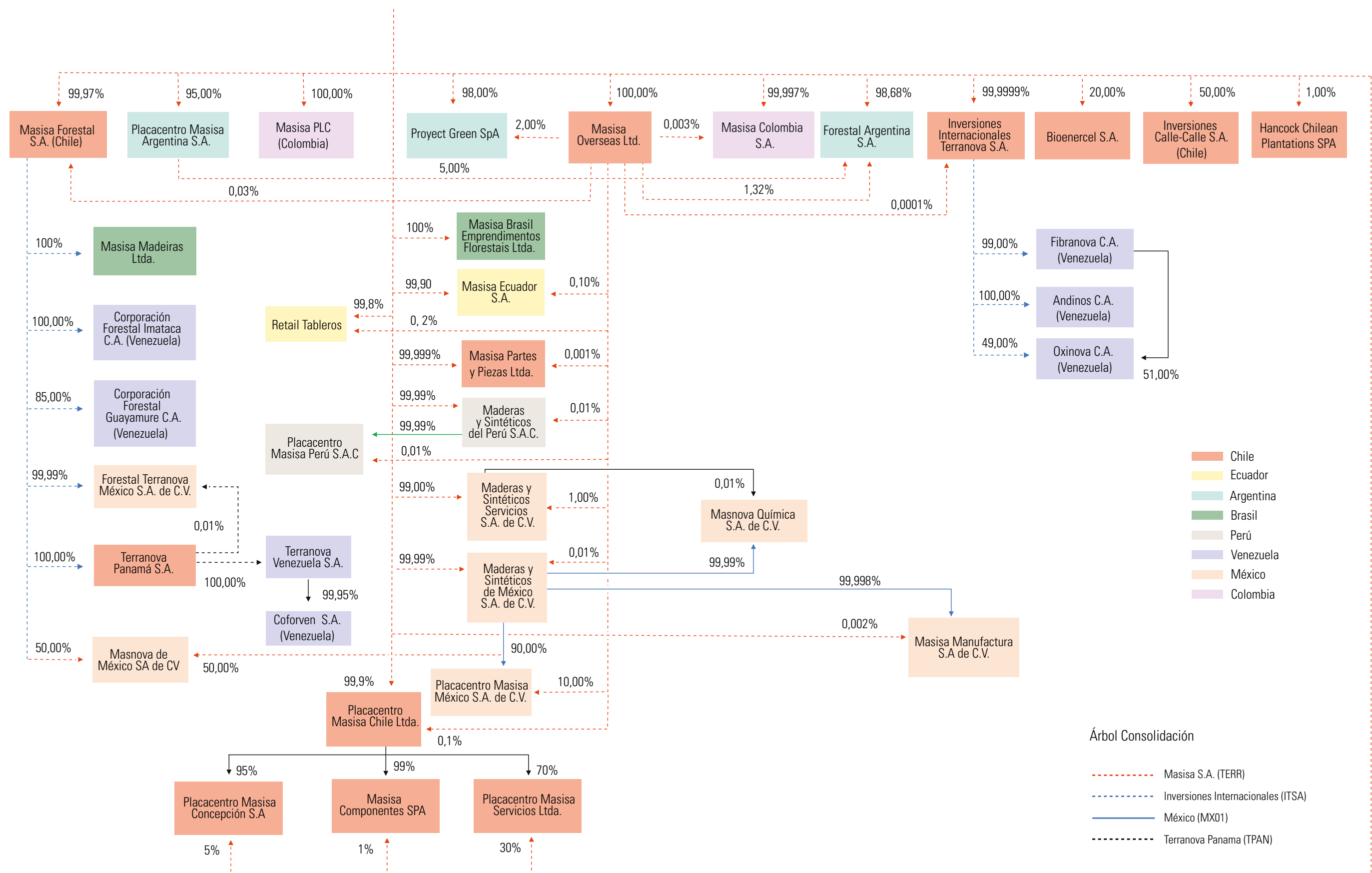
José Andrés Pesce Aron, Titular. Suplente: María Sofía Grez Bauzá.

Presidente del Directorio y de la Sociedad: Fernando Rioseco Schmidt.

1- Con fecha 4 de mayo de 2018 se llevó a cabo la Junta Extraordinaria de Accionistas que eligió nuevos Directores, quienes ejercerán su cargo durante 3 años.

2- Iván Rubio Huerta dejó de pertenecer a la Compañía el 31/08/2018, por lo cual en la próxima Junta de accionistas, a celebrarse en 2019, se elegirá a su reemplazante.

> Estructura Societaria



> Índice GRI

Estándares Generales	Indicador	Páginas
Perfil de la Organización	102-1 Nombre de la organización	1
	102-2 Actividades, marcas, productos y servicios	12 a 20
	102-3 Ubicación de la sede	2
	102-4 Ubicación de las operaciones	12, 15
	102-5 Propiedad y forma jurídica	69
	102-6 Mercados servidos	40
	102-7 Tamaño de la organización	12 a 15 y 47
	102-8 Información sobre empleados y otros trabajadores	47 a 50
	102-9 Cadena de suministro	12 a 23
	102-10 Cambios significativos en la organización y su cadena de suministro	10, 11
	102-11 Principio o enfoque de precaución	82
	102-12 Iniciativas externas	37, 38 y 51 a 54
	102-13 Afiliación a asociaciones	37
Estrategia	102-14 Declaración de altos ejecutivos responsables de la toma de decisiones	5 a 8
Ética e Integridad	102-15 Principales impactos, riesgos y oportunidades	35
	102-16 Valores, principios, estándares y normas de conducta	24, 25
	102-17 Mecanismos de asesoramiento y preocupaciones éticas	28 a 35
Gobernanza	102-18 Estructura de Gobernanza	25
	102-19 Delegación de autoridad	27
	102-20 Responsabilidad a nivel ejecutivo de temas económicos, ambientales y sociales	27 a 30
	102-21 Consulta a grupos de interés sobre temas económicos, ambientales y sociales	39
	102-22 Composición del máximo órgano de gobierno y sus comités	28
	102-23 Presidente del máximo órgano de gobierno	26
	102-24 Nominación y selección del máximo órgano de gobierno	27
	102-26 Función del máximo órgano de gobierno	27
	102-28 Evaluación del desempeño del máximo órgano de gobierno	27
	102-30 Eficacia de los procesos de gestión del riesgo	35
	102-31 Revisión de temas económicos, ambientales y sociales	40 a 62
	102-32 Función del máximo órgano de gobierno en la elaboración	27
	102-35 Políticas de remuneración	81
102-36 Proceso para determinar la remuneración	81	

Estándares Generales	Indicador	Páginas
Participación de los Grupos de Interés	102-40 Lista de grupos de interés	38
	102-41 Acuerdos de negociación colectiva	MASISA Chile cuenta con 7 sindicatos y desarrolló 2 negociaciones colectivas en periodo
	102-42 Identificación y selección de grupos de interés	Fueron definidos en un proceso interno participativo
	102-43 Enfoque para la participación de los grupos de interés	38
	102-44 Temas y preocupaciones clave mencionados	39
Práctica para la elaboración de informes	102-45 Entidades incluídas en los estados financieros consolidados.	135 en adelante
	102-46 Definición de los contenidos de los informes y las coberturas del tema	4
	102-47 Lista de temas materiales	39
	102-48 Reexpresión de la información	No hay reexpresión de información
	102-49 Cambios en la elaboración de informes	No hay cambios significativos
	102-50 Periodo objeto del informe	2
	102-51 Fecha del último informe	2017
	102-52 Ciclo de elaboración de informes	Anual
	102-53 Punto de contacto para preguntas sobre el informe	2
	102-54 Declaración de elaboración del informe de conformidad con los estándares GRI	39
	102-55 Índice de contenidos GRI	136 y 137
102-56 Verificación externa	4	

Estándares Generales	Indicador	Páginas
Temas Materiales		
Prácticas de Adquisición	204-1 Proporción de gasto en proveedores locales	74
Anticorrupción	205-2 Comunicación y formación sobre políticas y procedimientos anticorrupción	34
	205-3 Casos de corrupción confirmados y medidas tomadas	33
Energía	302-1 Consumo energético dentro de la organización	58, 59
	302-4 Reducción del consumo energético	58
Agua	303-1 Extracción de agua por fuente	59
	303-3 Agua reciclada y reutilizada	59
Biodiversidad	304-1 Áreas protegidas de gran valor para la biodiversidad fuera de áreas protegidas	61, 62
	304-3 Hábitats protegidos o restaurados	61, 62
Emisiones	305-1 Emisiones directas de GEI (alcance 1)	58 a 60
	305-2 Emisiones indirectas de GEI al generar energía (alcance 2)	58 a 60
	305-3 Otras emisiones indirectas de GEI (alcance 3)	58 a 60
Cumplimiento Ambiental	307-1 Incumplimiento de la legislación y normativa ambiental	No hubo incumplimientos a la legislación ambiental
Empleo	401-1 Nuevas contrataciones de empleados y rotación de personal	47 a 50
Salud y seguridad en el trabajo	403-2 Tasa de accidentes laborales	50
Formación y enseñanza	404-1 Media de horas de formación al año por empleado	Se entrega información de capacitación, pero la media de horas de formación será entregada en 2019
Diversidad e igualdad de oportunidades	405-1 Diversidad en órganos de gobierno y empleados	47
	405-2 Ratio del salario base y de la remuneración de mujeres frente a hombres	49
Comunidades locales	413-1 Participación de la comunidad local	51 a 53

Estados Financieros



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Correspondientes a los ejercicios terminados al
31 de diciembre de 2018 y 2017

MASISA S.A. y FILIALES
Miles de Dólares Estadounidenses

El presente documento consta de:

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

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Hemos efectuado una auditoria a los estados financieros consolidados de Masisa S.A. y filiales, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

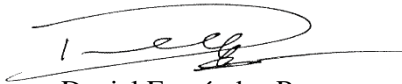
Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Masisa S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2018 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”).

Otros Asuntos

Los Estados financieros consolidados de Masisa S.A. y filiales por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, incluido en los estados financieros consolidados adjuntos, fueron auditados por otros auditores, en cuyo informe de fecha 26 de marzo de 2018, expresaron una opinión sin modificaciones sobre esos estados financieros consolidados auditados.


Marzo 26, 2019
Santiago, Chile



Daniel Fernández P.
RUT: 10.048.063-8

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017

	Nota N°	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	103.719	42.408
Otros activos financieros corrientes	5	40	51.981
Otros activos no financieros, corrientes	6	1.121	2.635
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	66.063	91.112
Inventarios	9.1	77.228	98.737
Activos biológicos corrientes	10.1	9.839	25.018
Activos por impuestos corrientes	11	67.393	52.464
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		325.403	364.355
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	12	206.327	254.172
Activos corrientes totales		531.730	618.527
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	5	34.303	5.718
Otros activos no financieros no corrientes	6	3.232	2.436
Cuentas por cobrar no corrientes	7	-	10
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		53	53
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	331	1.156
Plusvalía	14	-	7.334
Propiedades, planta y equipo	15.1	468.854	601.417
Activos biológicos no corrientes	10.1	298.659	299.288
Activos por impuestos diferidos	16.3	149.071	80.964
Total de activos no corrientes		954.503	998.376
Total de activos		1.486.233	1.616.903

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALESESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Pasivos	Nota N°	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	17	137.186	212.691
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	56.743	77.333
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	8.2	21.710	-
Otras provisiones a corto plazo	19.1	3.876	8.287
Pasivos por impuestos corrientes	11	121	3.943
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20	582	759
Otros pasivos no financieros corrientes	21	256	468
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		220.474	303.481
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	12	50.343	38.210
Pasivos corrientes totales		270.817	341.691
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	412.331	386.857
Cuentas por pagar no corrientes	18	432	883
Otras provisiones a largo plazo	19.1	-	754
Pasivo por impuestos diferidos	16.3	22.555	98.731
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	20	3.584	6.849
Otros pasivos no financieros no corrientes	21	44	126
Total de pasivos no corrientes		438.946	494.200
Total pasivos		709.763	835.891
Patrimonio			
Capital emitido	22.1	989.089	989.089
Pérdidas (Ganancias) acumuladas		(153.257)	300.531
Otras reservas	22.2	(59.362)	(307.866)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		776.470	981.754
Participaciones no controladoras	23	-	(200.742)
Patrimonio total		776.470	781.012
Total de patrimonio y pasivos		1.486.233	1.616.903

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

	Nota N°	PERIODOS TERMINADOS AL	
		01.01.2018	01.01.2017
		31.12.2018	31.12.2017
		MUS\$	MUS\$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	24.1	612.418	1.057.414
Costo de ventas		(512.489)	(850.492)
Ganancia bruta		99.929	206.922
Otros ingresos	26	67.271	164.236
Costos de distribución		(21.484)	(51.065)
Gasto de administración		(57.270)	(112.412)
Otros gastos	26	(412.114)	(553.606)
Ingresos financieros	27.1	3.698	10.691
Costos financieros	27.2	(36.577)	(73.667)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-	(54)
Diferencias de cambio	28	5.265	6.869
Resultados por unidades de reajuste		442	15.556
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(350.840)	(386.530)
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	16.1	125.469	27.876
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(225.371)	(358.654)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		(225.371)	(358.654)
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(220.253)	(244.950)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	23	(5.118)	(113.704)
Ganancia (pérdida)		(225.371)	(358.654)
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		(0,02810)	(0,03125)
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		(0,02810)	(0,03125)
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		(0,02810)	(0,03125)
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		(0,02810)	(0,03125)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTEGRALES INTERMEDIOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

	EJERCICIOS TERMINADOS AL	
	01.01.2018	01.01.2017
	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida)	(225.371)	(358.654)
Componentes de otros resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	(114.932)	19.846
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	25	(291)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(114.907)	19.555
Componentes de otros resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	74.566	224.036
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	304.952	173.937
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	379.518	397.973
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(11.843)	4.016
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(11.843)	4.016
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	252.768	421.544
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otros resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo		
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	28.733	(5.288)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	(7)	130
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otros resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo		
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	(36.189)	2.287
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	3.199	(1.079)
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	(35.260)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	(4.264)	(39.210)
Otro resultado integral	248.504	382.334
Resultado integral total	23.133	23.680
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	28.251	34.712
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(5.118)	(11.032)
Resultado integral total	23.133	23.680

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS MÉTODO DIRECTO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

	Nota N°	EJERCICIOS TERMINADOS AL	
		01.01.2018 31.12.2018 MUS\$	01.01.2017 31.12.2017 MUS\$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		711.141	1.004.346
Otros cobros por actividades de operación		3.367	606
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(543.873)	(738.607)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(59.872)	(106.348)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(2.541)	(3.785)
Otros pagos por actividades de operación		(1.588)	(64.595)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		968	(16.039)
Otras entradas (salidas) de efectivo		1.626	(5.084)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		109.228	70.494
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		49.998	127.429
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		1.034	117
Compras de propiedades, planta y equipo		(11.788)	(29.738)
Intereses recibidos		341	641
Otras entradas (salidas) de efectivo		(3.196)	14
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		36.389	98.463
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio		232.930	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		140.500	78.263
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		161.474	177.836
Total importes procedentes de préstamos		301.974	256.099
Préstamos de entidades relacionadas		-	-
Pagos de préstamos		(351.858)	(385.530)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(254)	-
Dividendos pagados	22.3	(232.930)	-
Intereses pagados		(29.884)	(60.263)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(778)	(734)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	17.5	(80.800)	(190.428)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		64.817	(21.471)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(3.506)	(530)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		61.311	(22.001)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		42.408	64.409
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		103.719	42.408

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

	Otras Reservas										
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo inicial periodo actual 01/01/2018	989,089	200,999	(566,959)	10,216	(3,289)	51,146	(307,866)	300,531	981,754	(200,742)	787,012
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	(605)	-	-	(605)
Saldo Inicial Reexpresado	989,089	200,999	(566,959)	10,216	(3,289)	51,146	(307,866)	299,926	981,149	(200,742)	780,407
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	(86,199)	343,329	(8,644)	18	-	248,504	(220,253)	(220,253)	(5,118)	(25,371)
Resultado Integral	-	(86,199)	343,329	(8,644)	18	-	248,504	(220,253)	28,251	(5,118)	23,133
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	(232,930)	(232,930)	-	(232,930)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (Incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	205,860	205,860
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	(86,199)	343,329	(8,644)	18	-	248,504	(453,183)	(204,679)	200,742	(3,997)
Saldo final periodo actual 31/12/2018	989,089	114,800	(223,629)	1,572	(3,281)	51,146	(59,362)	(153,257)	776,470	-	776,470
Otras Reservas											
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2017	989,089	186,441	(629,289)	7,279	(3,108)	51,146	(597,528)	545,250	946,811	(189,710)	757,101
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	989,089	186,441	(629,289)	7,279	(3,108)	51,146	(597,528)	545,250	946,811	(189,710)	757,101
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	14,598	262,328	2,937	(161)	-	279,662	(244,950)	279,662	(113,704)	(65,854)
Resultado Integral	-	14,598	262,328	2,937	(161)	-	279,662	(244,950)	34,712	(11,052)	(32,534)
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	231	-	231
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	14,598	262,328	2,937	(161)	-	279,662	(244,719)	34,943	(11,052)	23,911
Saldo final periodo anterior 31/12/2017	989,089	200,999	(566,959)	10,216	(3,289)	51,146	(307,866)	300,531	981,754	(200,742)	781,012

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ÍNDICE

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

1	INFORMACIÓN GENERAL.....	10
2	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO.....	10
3	RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS.....	12
4	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO.....	38
5	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	39
6	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	39
7	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	40
8	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS, ACCIONISTAS, ADMINISTRACIÓN Y REMUNERACIONES.....	43
9	INVENTARIOS.....	46
10	ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	47
11	ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	50
12	ACTIVOS Y PASIVOS, NO CORRIENTES (O GRUPOS DE ACTIVOS O PASIVOS) MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	51
13	ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA.....	52
14	PLUSVALÍA.....	53
15	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.....	54
16	IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA.....	60
17	OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....	64
18	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	69
19	OTRAS PROVISIONES.....	70
20	PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	71
21	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.....	72
22	INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO.....	72
23	INTERÉS MINORITARIO.....	77
24	INGRESOS ORDINARIOS.....	78
25	SEGMENTOS OPERATIVOS.....	80
26	OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN.....	82
27	INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS.....	84
28	DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA.....	85
29	MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos).....	86
30	INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	90
31	GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA.....	91
32	REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD.....	97
33	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS.....	98
34	TRANSACCIONES NO MONETARIAS.....	101
35	GARANTÍAS OTORGADAS Y GARANTÍAS RECIBIDAS.....	101
36	MEDIO AMBIENTE.....	102
37	HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL EJERCICIO SOBRE EL QUE SE INFORMA.....	103
38	APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	104

1 INFORMACIÓN GENERAL

Masisa S.A. es una sociedad anónima abierta chilena que hace oferta pública de sus valores, está inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 0825 desde el 24 de marzo de 2004 y está sujeta a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) y a la actual ley de sociedades anónimas N° 18.046 del 22 de octubre de 1981 y sus respectivas modificaciones posteriores. Para efectos tributarios se encuentra registrada bajo el rol único tributario (RUT) 96.802.690-9 y sus oficinas centrales están ubicadas en Apoquindo 3650, piso 10, comuna de Las Condes, en Santiago de Chile.

De esta forma, el accionista controlador de Masisa S.A. ejerce el control de esta última directamente a través de la sociedad chilena GN Holding S.A., dueña del 67% del capital accionario de Masisa.

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

2 DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Masisa está inmersa en un proceso de redimensionamiento, enfatizando su modelo de negocios en productos de mayor valor agregado y en su negocio forestal, fortaleciendo su estructura financiera y apuntando a capturar mayor valor para todos sus stakeholders.

La estrategia corporativa de Masisa considera su negocio principal como la producción y comercialización de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores (MDF y MDP/PB) en América Latina, siendo en este segmento de la región una de las mayores compañías en términos de capacidad productiva. 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.

La propuesta de valor de Masisa es ser una marca confiable, cercana a todos sus públicos interesados, anticipándose a las necesidades de los mercados por medio de la innovación en productos con diseño de vanguardia, servicios y operando en forma responsable con la sociedad y el medio ambiente.

2.1 Negocio de Tableros

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

Al 31 de diciembre de 2018, Masisa tenía 5 complejos industriales de tableros distribuidos en Chile y México. En el caso de México, dos de los tres complejos industriales fueron vendidos como parte del proceso de desinversión según lo informado en hecho esencial publicado por la sociedad el 31 de enero de 2019. Todos los tableros Masisa se producen bajo la norma europea E1 de baja emisión de formaldehído.

Al 31 de diciembre Masisa Industrial tiene una capacidad instalada de 1.611.000 metros cúbicos anuales para la fabricación de tableros, además de 873.000 metros cúbicos anuales para recubrimiento de tableros con papeles melamínicos y folios, y una capacidad de remanufactura para

la fabricación de molduras de MDF de 184.000 metros cúbicos. Asimismo, posee una capacidad anual total de 212.000 metros cúbicos de madera aserrada.

A la fecha de presentación de estos estados financieros, de acuerdo a lo descrito anteriormente, Masisa ya ha materializado la venta de sus negocios industriales en Argentina, Brasil y parte del negocio ubicado en México:

El complejo industrial que se mantiene en México está ubicado en Chihuahua, y consiste en una línea de tableros PB con capacidad instalada potencial de 220.000 metros cúbicos anuales, tres líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad instalada total de 76.000 metros cúbicos anuales y tres líneas de acabados (folios, enchapados y cubiertas de cocina), lo que permitirá seguir atendiendo los mercados de México y de Estados Unidos.

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

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

2.2 Negocio Forestal

Masisa administra 151,4 mil hectáreas de terrenos forestales, de las cuales 93,6 mil hectáreas corresponden a plantaciones y bosques, mayoritariamente de pinos y eucaliptos.

Las plantaciones de Masisa en Chile y la mayoría de las plantaciones en Argentina cuentan con la certificación FSC (Forest Stewardship Council).

Patrimonio Forestal a diciembre de 2018 (Ha)

Tipo de plantación	Chile	Argentina	Total
Plantaciones Pino	48.026	23.681	71.707
Plantaciones Eucaliptus	303	21.385	21.688
Plantaciones otras especies	219	-	219
Terrenos por forestar	7.642	9.332	16.974
Bosque nativo y reservas	18.809	8.941	27.750
Otros Terrenos	4.032	9.044	13.076
Total	79.031	72.383	151.414

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

Aprovechando las sinergias y experiencia en el rubro, dentro del negocio forestal la Compañía administra activos forestales de terceros, gestionando en la actualidad 74.109 hectáreas en Chile.

2.3 Negocio de distribución y comercialización

Red de tiendas Placacentro, Masisa contaba con una red de 186 Placacentros a diciembre de 2018. De este modo, la compañía a la fecha de publicación cuenta con 109 tiendas placacentro, mayoritariamente asociadas bajo un esquema tipo franquicia, distribuidas en Chile, Bolivia, Colombia, Ecuador, México, Perú, y Venezuela. Están orientadas a carpinteros y mueblistas y ofrecen el rango completo de los productos de Masisa, como también productos y accesorios complementarios relacionados con la fabricación de muebles. La red Placacentro juega un rol clave en la estrategia comercial y de crecimiento de la Compañía, ya que apoya el foco que tiene Masisa en el negocio de tableros.

3 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

Principios contables

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), considerando en los estados financieros al 31 de diciembre 2018 y 2017, e instrucciones de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

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

- i. La valoración de activos y plusvalía comprada (menor valor de inversiones o fondos de comercio) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- ii. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.

- iii. La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- iv. Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- v. Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- vi. Las hipótesis empleadas para calcular el deterioro de los activos financieros.
- vii. La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.
- viii. La valoración de los activos biológicos de acuerdo a estimaciones de crecimiento biológico y de precios de mercado.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes estados financieros consolidados futuros.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Contabilidad 1 (NIC 1), estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2018 y han sido aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

3.1 Ejercicio cubierto

Los presentes estados financieros consolidados de Masisa S.A. comprenden los estados de situación financiera consolidados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, los estados de resultados integrales, los estados de flujos de efectivo y los estados de cambios en el patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017. Todo esto de acuerdo a lo establecido por la circular Nro. 1924 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

3.2 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Masisa S.A. y sus sociedades filiales.

3.3 Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados de Masisa S.A. ("la Sociedad") y sus filiales ("el Grupo" en su conjunto) incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus filiales. Los efectos de las transacciones significativas realizadas con las sociedades filiales han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios que se presenta en el estado de situación financiera y en el estado de resultados integrales, en la cuenta participaciones no controladoras.

Filiales: Una filial es una entidad sobre la cual la Sociedad tiene la capacidad de poder regir las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades. Esta capacidad se manifiesta en general, aunque no únicamente, a través de la propiedad, directa o indirecta de más del 50% de los derechos sociales de la Sociedad.

En el cuadro adjunto, se detallan las sociedades filiales directas e indirectas, que han sido consolidadas por Masisa S.A.

RUT	País	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN					
			31.12.2018			31.12.2017		
			DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
76.120.369-K	Chile (iv)	Masisa Forestal SpA	100%	0%	100%	60%	0%	60%
99.537.270-3	Chile (iv)	Masisa Forestal S.A.	0%	0%	0%	100%	0%	100%
76.926.524-4	Chile (iv)	Inversiones Internacionales Terranova SpA	100%	0%	100%	0%	0%	0%
77.790.860-K	Chile	Masisa Partes y Piezas S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
79.576.180-2	Chile	Placacentros Masisa Chile Ltda.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
76.771.720-2	Chile	Masisa Servicios Placacetro Ltda.	30%	70%	100%	30%	70%	100%
76.816.200-K	Chile	Masisa Componentes SpA	1%	99%	100%	1%	99%	100%
96.968.730-5	Chile	Placacentros Masisa Concepción S.A.	5%	95%	100%	5%	95%	100%
99.511.350-3	Chile	Inversiones Calle Calle S.A.	50%	0%	50%	50%	0%	50%
76.939.707-8	Chile	Masisa Capital Venture SpA	100%	0%	100%	0%	0%	0%
76.957.373-9	Chile	Scaleup SpA	0%	60%	60%	0%	0%	0%
0-E	Argentina	Forestal Argentina S.A.	99%	1%	100%	99%	1%	100%
0-E	Argentina	Placacetro Masisa Argentina S.A.	95%	5%	100%	95%	5%	100%
0-E	Argentina (iii)	Masisa Forestal S.A.	98%	2%	100%	98%	2%	100%
0-E	Brasil	Masisa Madeiras Ltda.	0%	100%	100%	0%	100%	100%
0-E	Brasil	Masisa Brasil Empreendimentos Florestais Ltda.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
0-E	Colombia	Masisa Colombia S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
0-E	Colombia	Masisa PLC S.A.S.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
0-E	Ecuador	Masisa Ecuador S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
0-E	Ecuador (ii)	Retailtableros S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
0-E	Islas Caimán	Masisa Overseas Limited	100%	0%	100%	100%	0%	100%
0-E	México (i)	Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V.	99%	1%	100%	99%	1%	100%
0-E	México (i)	Maderas y Sintéticos México S.A. de C.V.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
0-E	México	Forestal Terranova México S.A. de C.V.	0%	100%	100%	0%	60%	60%
0-E	México	Masnova de México S.A. de C.V.	0%	80%	80%	0%	80%	80%
0-E	México (i)	Masnova Química S.A. de C.V.	0%	100%	100%	0%	100%	100%
0-E	México (i)	Placacetro Masisa México S.A. de C.V.	0%	100%	100%	0%	100%	100%
0-E	México (i)	Masisa Manufactura S.A. de C.V.	0%	100%	100%	0%	100%	100%
0-E	Panamá	Terranova Panamá S.A.	0%	100%	100%	0%	60%	60%
0-E	Perú	Maderas y Sintéticos Del Perú S.A.C.	99%	1%	100%	99%	1%	100%
0-E	Perú	Placacetro Masisa Perú S.A.C.	0%	100%	100%	0%	100%	100%

- (i) Con fecha 17 de julio de 2017 se comunicó la aprobación por parte del Directorio de Masisa S.A. de la venta del negocio industrial de su filial Masisa Argentina y la desinversión de los activos industriales de Masisa en Brasil y México. Al 31 de diciembre de 2017 ya se ha materializado la venta del negocio industrial de Masisa Argentina a la sociedad austríaca Egger Holzwerkstoffe GmbH y los resultados fueron consolidados hasta el 30 de septiembre de 2017. Con fecha 6 de diciembre de 2017, se materializó la venta de los activos industriales de Brasil, los resultados se consolidaron hasta el 30 de noviembre 2017. A la fecha de los presentes estados financieros el negocio industrial de México se presenta como disponible para la venta, con fecha 31 de enero 2019, esta transacción se concretó. Ver nota 37.
- (ii) En el último trimestre del año 2017, la sociedad Masisa USA, Inc ha cesado sus operaciones y la sociedad Retailtableros, de Ecuador se encuentra en proceso de disolución.
- (iii) Masisa Forestal S.A., corresponde a la sociedad argentina que recibe los activos forestales de la escisión de Masisa Argentina producto de la desinversión realizada.
- (iv) A principios del 2018 se inició un proceso de reorganización y simplificación del grupo de sociedades al que pertenece Masisa S.A. en virtud del cual esta última adquirió de GN Internacional SpA (sociedad relacionada a Grupo Nueva) el 40% de las acciones de la sociedad entonces denominada Inversiones Internacionales Terranova S.A

En continuación con el proceso el Directorio de Masisa aprobó una reestructuración societaria que busca separar los activos forestales de los industriales del grupo. Dicha reestructuración ha significado a la fecha la realización de las siguientes actuaciones: (i) transformación de la sociedad antes denominada Inversiones Internacionales Terranova S.A. en una sociedad por acciones, ahora bajo el nombre de Masisa Forestal SpA, con el objetivo de hacer más expedita la administración y gestión de dicha sociedad; (ii) en el mismo acto, esto es con fecha 31 de julio de 2018, se dividió la mencionada sociedad en dos, producto de lo cual nació una nueva sociedad, Inversiones Internacionales Terranova SpA, a la que se asignaron las acciones de las sociedades dueñas de los activos industriales que la sociedad dividida poseía en Venezuela, en tanto que la sociedad continuadora mantuvo en su propiedad las acciones de las sociedades dueñas de los activos venezolanos asociados al giro forestal; (iii) luego, se transformó Masisa

Forestal S.A. (“MAFO”) desde una sociedad anónima a una sociedad por acciones; y (iv) finalmente, con fecha 31 de agosto de 2018, MAFO fue absorbida por Masisa Forestal SpA.

Como consecuencia de la reorganización antes descrita, el negocio forestal de Masisa en Venezuela y Chile quedó radicado en Masisa Forestal SpA, en tanto que los activos industriales de Masisa en Venezuela quedaron concentrados en Inversiones Internacionales Terranova SpA.

- (v) Con fecha 28 de diciembre de 2018, el Directorio acordó dejar de consolidar en sus estados financieros las cifras correspondientes a las operaciones de sus filiales venezolanas, al igual que otras multinacionales con inversiones en dicho país. Esta decisión se ha tomado debido a la dificultad de ejercer derechos sustantivos sobre las filiales venezolanas. Como consecuencia de la inestabilidad política y económica en Venezuela, las restricciones a las que están expuestas sus operaciones que impiden entre otras cosas, la utilización de la capacidad productiva de los activos, la determinación de un plan operativo y comercial estratégico y a largo plazo, incluyendo regulaciones de control de cambio restrictivo y acceso reducido a dólares de los Estados Unidos a través de los mercados oficiales de cambio de divisas, todo esto acentuado por el paquete de medidas económicas anunciadas en Venezuela, vigentes a partir del 20 de agosto de 2018, se han generado importantes distorsiones, entre las cuales se encuentran un proceso hiperinflacionario y una depreciación de la moneda local, que se han acelerado exponencialmente durante los últimos meses. De acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) N°10- “estados financieros consolidados”- una compañía debe desconsolidar de sus estados financieros, las cifras de una filial si ha perdido el control de los resultados de la misma. Debido a las importantes distorsiones generadas en los últimos meses, Masisa, pese a mantener el control accionario de las referidas filiales, no ha podido ejercer derechos sustantivos de sus operaciones. Según lo establece la norma contable, una compañía, al desconsolidar una filial debe reconocer los activos y pasivos de la misma, en una sola línea del balance a su valor justo (Ver nota 5, letra b), dejando de reconocer los resultados provenientes de la filial que desconsolida. Con esta decisión, Masisa, deja de consolidar los estados financieros de las siguientes sociedades venezolanas a partir del 1 de octubre de 2018.

RUT	País	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN					
			31.12.2018			31.12.2017		
			DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
0-E	Venezuela (v)	Terranova de Venezuela S.A.	0%	100%	100%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela (v)	Corporación Forestal Venezolano S.A.	0%	100%	100%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela (v)	Corporación Forestal Guayamure C.A.	0%	85%	85%	0%	51%	51%
0-E	Venezuela (v)	Corporación Forestal Imataca C.A.	0%	100%	100%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela (v)	Andinos C.A.	0%	100%	100%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela (v)	Fibranova C.A.	0%	100%	100%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela (v)	Oxinova C.A.	0%	100%	100%	0%	60%	60%

De acuerdo a lo señalado en los párrafos precedentes, a partir del 1ro de octubre de 2018, Masisa S.A. ha reconocido su inversión en Venezuela bajo el método del valor razonable de acuerdo a lo establecido en IFRS 9 de instrumentos financieros y clasificados en el rubro de Otros Activos financieros (Nota 5). Este valor razonable ha sido determinado de acuerdo a informes de valuadores utilizando una metodología nivel 3.

Los saldos de activos y pasivos al 30 de septiembre de 2018 de las filiales en Venezuela que se dejaron de consolidar, se detallan a continuación:

Activos	Nota	MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	167
Otros Activos No Financieros, Corriente	6	401
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7	5.119
Inventarios	9.1	11.682
Activos corrientes		17.369
Otros activos financieros no corrientes	5	6
Otros activos no financieros no corrientes	6	70
Propiedades, Planta y Equipo	15.1	84.078
Activos biológicos, no corrientes	10.1	8.264
Activos por impuestos diferidos	16.3	6.769
Total Activos no corrientes		99.187
Total activos		116.556

Pasivos	Nota	MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	17	2
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	9.613
Otras provisiones a corto plazo	19.1	60
Pasivos por Impuestos corrientes	11	111
Otros pasivos no financieros corrientes	21	257
Pasivos corrientes totales		10.043
Otras provisiones a largo plazo	19.1	159
Pasivo por impuestos diferidos	16.3	24.362
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	20	1
Total de pasivos no corrientes		24.522
Total pasivos		34.565

Las plantaciones forestales de las filiales en Venezuela que se han desconsolidado, ascienden a 87,40 hectáreas, el 26% de estas se encuentra en terrenos propios y el 74% corresponde a terrenos bajo contrato de usufructo o arriendos.

3.4 Moneda Funcional y Moneda de Presentación

La moneda funcional para cada entidad se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se convierten a las tasas de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la conversión se incluyen en las utilidades o pérdidas netas del ejercicio dentro de diferencias de cambio.

La moneda de presentación y la moneda funcional de la Sociedad Matriz es el dólar estadounidense. En la consolidación, las partidas de los estados de resultados integrales provenientes de entidades con una moneda funcional distinta al dólar estadounidense y que provienen de economías no hiperinflacionarias se convierten a las tasas de cambio promedio del ejercicio y, para aquellas que provengan de economías hiperinflacionarias, se convierten al tipo de cambio de cierre, previo al reajuste de inflación requerido. Las partidas del balance general provenientes de entidades con una moneda funcional distinta al dólar estadounidense se convierten a las tasas de cambio de cierre.

Las diferencias netas en moneda extranjera que provienen de operaciones de inversión o de cobertura de una entidad en el exterior son controladas directamente en el patrimonio hasta el momento de la enajenación de la inversión, momento en el cual son registrados con cargo o abono a resultados. Los resultados por impuestos y créditos atribuibles a estas operaciones son registrados con cargo o abono a patrimonio hasta el momento de su enajenación.

Cuando la sociedad tiene una partida monetaria por cobrar o por pagar a una de sus operaciones en moneda funcional distinta de la matriz, y la liquidación de dicha partida no es probable que se produzca en un futuro predecible, la partida es considerada como inversión neta; es por ello que las diferencias de cambio que se produzcan son reconocidas en otros resultados integrales dentro de patrimonio, según lo establece NIC 21 en párrafo 32. Si la condición de liquidación de la cuenta por cobrar o por pagar tiene cambios y se conoce o se define una fecha, la partida deja de ser considerada como inversión neta y las diferencias de cambio reconocidas en patrimonio hasta la fecha son reclasificadas a resultado del ejercicio.

Para el caso de las filiales en el exterior, se ha definido como moneda funcional la moneda local de cada país, producto de poseer un enfoque de negocios y flujos principalmente locales. Para las sociedades que corresponden a vehículos de inversión se ha definido como moneda funcional la moneda de la Sociedad Matriz.

Las monedas funcionales definidas en cada país donde Masisa o sus filiales operan, son las siguientes:

<u>País</u>	<u>Moneda Funcional</u>
Chile	Dólar estadounidense/ Pesos chilenos (*)
Argentina	Pesos argentinos
Brasil	Reales brasileños
Venezuela	Dólar estadounidense (**)
México	Pesos mexicanos
Perú	Nuevos soles peruanos
Colombia	Pesos colombianos
Ecuador	Dólar estadounidense
Panamá	Dólar estadounidense
Islas Caimán	Dólar estadounidense

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

(**) De acuerdo al convenio cambiario vigente en Venezuela, de los dólares obtenidos de las exportaciones se deben liquidar obligatoriamente un 20% al Banco Central de Venezuela al tipo de cambio DICOM y el 80% remanente puede retenerse en el extranjero con libre disponibilidad para hacer frente a sus obligaciones. En Venezuela, la tendencia de las exportaciones durante fines del año 2017 ha superado el 50% del total de la producción, situación que se espera que vaya en aumento, razón por la cual el mercado de exportación ha tomado un rol relevante en la obtención de los flujos monetarios necesarios para dar continuidad a sus operaciones. Como consecuencia de esto la mayor parte de sus ingresos han sido obtenidos en dólares. Con estos antecedentes el directorio de Masisa, ha decidido el cambio de la moneda funcional en Venezuela a partir del 1° de enero de 2018, pasando de bolívares fuertes a dólar estadounidense.

Hasta el 31 de diciembre de 2017, para efectos de traducir los estados financieros desde bolívares a moneda de consolidación (US\$), la Sociedad utilizó el tipo de cambio oficial (DICOM). A partir del año

2018, la Sociedad ha utilizado un tipo de cambio de la liquidación de las exportaciones. El impacto inicial de esta adopción fue determinado al 1° de enero de 2018 y ha sido reconocido en el patrimonio.

3.5 Bases de conversión

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

(por dólar estadounidense)	31.12.2018	31.12.2017
Pesos chilenos (CLP)	694,77	614,75
Pesos argentinos	37,70	18,65
Unidad de fomento (UF)	0,03	0,02
Reales brasileños	3,87	3,31
Bolívar soberano (*)	62,17	0,33
Bolívar liquidación exportación (**)	491,32	0,84
Pesos mexicanos	19,66	19,74
Pesos colombianos	3.249,75	2.984,00
Nuevos soles peruanos	3,37	3,24

(*) Hasta el 31 de diciembre de 2017, siendo la moneda funcional el bolívar fuerte, se utilizó el tipo de cambio DICOM cuya cotización era de BF\$3.345 (convertido a bolívar soberano BS\$0,33) para efectos de reexpresar los estados financieros de las filiales venezolanas.

(**) A partir del 1° de enero 2018, se adopta el cambio de moneda funcional de Bolívar fuerte al dólar estadounidense. El tipo de cambio utilizado para traducir las partidas monetarias en moneda local, ha sido obtenido de la liquidación de las exportaciones.

En Venezuela, con fecha 20 de agosto de 2018 entró en vigencia un nuevo sistema cambiario, el cual decretó la reexpresión de la moneda oficial local, cambiando la nominación de la moneda de bolívar fuerte al bolívar soberano, esto implicó que 100.000 bolívares fuertes, a partir de esa fecha representan 1 bolívar soberano.

3.6 Inventario

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

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

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

Las existencias se valorizan al costo según los siguientes métodos:

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

3.7 Propiedades, planta y equipo

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

Cualquier aumento en la revaluación de dichos terrenos forestales se reconoce en otro resultado integral, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del importe en libro de la reevaluación de dichos terrenos es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación de propiedades relacionado con una revaluación anterior de dicho activo.

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

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

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

- i. Gastos financieros relativos a la financiación externa que sean directamente atribuibles a las construcciones, tanto si es de carácter específica como genérica. En relación con el financiamiento, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el costo promedio ponderado de financiación de largo plazo a la inversión promedio acumulada no financiada específicamente susceptible de activación.
- ii. Gastos de personal relacionados en forma directa y otros de naturaleza operativa atribuibles a la construcción.

- iii. Costos por ganancias o pérdidas por coberturas calificadas de flujos de efectivo de las adquisiciones de activo fijo en moneda extranjera registradas originalmente en el patrimonio neto.

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

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad, eficiencia o un aumento de la vida útil, son activados aumentando el valor de los bienes. Asimismo, en este rubro se incluyen las inversiones efectuadas en activos a través de contratos que según las NIIF constituyen un arrendamiento financiero, aún cuando los bienes involucrados no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad.

Los bienes del activo fijo que se encuentran temporalmente inactivos al cierre del ejercicio han sido clasificados en el rubro "Otros activos fijos". Los bienes del activo fijo que se encuentran inactivos o disponibles para la venta han sido clasificados en el rubro de "Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta" y se presentan a su valor estimado de realización cuando éste es inferior al costo histórico neto.

La utilidad o pérdida resultantes de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros, neto de depreciación, reconociendo el cargo o abono a resultados del ejercicio.

3.8 Depreciación

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

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

3.9 Activos Biológicos

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

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

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

3.10 Activos intangibles y plusvalía

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

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

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

La Plusvalía es revisada anualmente para determinar si existe deterioro, o más frecuentemente si eventos o cambios en circunstancias indican que el valor libro puede estar deteriorado. El deterioro es determinado para la Plusvalía por medio de evaluar el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) al cual está relacionado la Plusvalía. Cuando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) es menor al valor libro de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) a la cual se ha asignado una Plusvalía, se reconoce una pérdida por deterioro.

3.11 Activos y pasivos disponibles para la venta y operaciones discontinuadas

Son clasificados como disponibles para la venta los activos o grupos de activos no corrientes cuyo valor libro se recuperará a través de una operación de venta y no a través de su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual. En el caso de negocios o inversiones en filiales, solo cuando existe un contrato de venta para una sociedad firmado, los activos y pasivos son reclasificados al rubro de disponible para la venta.

Estos activos son valorizados al menor valor entre su valor libro y el valor razonable de realización.

3.12 Deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida, y los menores valores, no están sujetos a amortización y se deben someter anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor.

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que exista evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, el importe en libro puede no ser recuperable totalmente.

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libro del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos para la venta y el valor en uso. Al evaluar este último valor, los flujos de caja futuros estimados

se descuentan a su valor presente, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje el valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo de acuerdo a condiciones de mercado.

Si el valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo (UGE) se estima que es menor que su valor libro, este último se disminuye al valor recuperable, reconociendo un deterioro de inmediato como otra depreciación. En caso que posteriormente se reverse un deterioro, el valor libro aumenta a la estimación revisada del valor recuperable, pero hasta el punto que no supere el valor libro que se habría determinado originalmente.

3.13 Activos financieros corrientes y no corrientes

La Sociedad clasifica sus activos financieros dentro de las siguientes categorías:

Categoría bajo NIC 39	Categoría bajo NIIF 9
Activos financieros a valor razonables con cambios en resultado	Activos financieros a valor razonables con cambios en resultado
Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a costo amortizado

La Sociedad ha aplicado NIIF 9 a contar del 1 de enero de 2018 (fecha de aplicación inicial) y ha optado por no re-exresar información comparativa de períodos anteriores con respecto a los requerimientos de clasificación y medición (incluyendo deterioro). Adicionalmente, la Sociedad ha optado por continuar aplicando los requerimientos de contabilidad de cobertura de NIC 39 en su totalidad en lugar de aplicar los requerimientos establecidos en NIIF 9. Las diferencias en los valores libros de los activos financieros y pasivos financieros resultantes de la adopción de NIIF 9 se reconoció en resultados acumulados al 1 de enero de 2018, la cual asciende a MUS\$605. Por consiguiente, la información presentada para el año 2017 no refleja los requerimientos de NIIF 9, sino que aquellos establecidos en NIC 39.

La fecha de aplicación inicial en la cual la Sociedad ha evaluado sus actuales activos financieros y pasivos financieros en términos de los requerimientos de NIIF 9 es el 1 de enero de 2018. Por consiguiente, la Sociedad ha aplicado los requerimientos de NIIF 9 a instrumentos que no han sido dados de baja al 1 de enero de 2018 y no ha aplicado los requerimientos a instrumentos que ya fueron dados de baja al 1 de enero de 2018. Los importes comparativos en relación con instrumentos que no han sido dados de baja al 1 de enero de 2018, no han sido re-expresados

La clasificación depende del propósito para el cual los activos fueron adquiridos de acuerdo al modelo de negocio establecido por la compañía.

La Sociedad clasifica sus activos al momento del reconocimiento inicial.

i. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados: Los activos a valor justo con cambios en resultados incluyen activos financieros mantenidos para negociación y activos financieros designados en el reconocimiento inicial a valor justo con cambios en resultados.

Los activos financieros son clasificados como disponibles para la venta si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

ii. Cuentas por cobrar (Costo amortizado): Cuentas por cobrar son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo.

Se registran a su costo amortizado, correspondiendo este básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones de principal efectuadas, más los intereses devengados y no cobrados, en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada, en el caso de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, en cuyo caso se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera.

- **Método de tasa de interés efectiva:** El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el ejercicio correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero.
- **Deterioro de activos financieros:** El nuevo modelo de deterioro se basa en las pérdidas de crédito esperadas y aplica a los instrumentos de deuda a costo amortizado o valor razonable a través de otros ingresos, cuentas por cobrar de arrendamiento, activos de contrato y ciertos compromisos de préstamo suscritos y contratos de garantía financiera.

Modelo de negocio

Masisa, basado en su modelo de negocio mantiene activos financieros con costo amortizado como activo financiero principal, ya que busca la recuperación de sus flujos futuros en una fecha determinada, buscando el cobro de un principal más intereses sobre el capital si es que corresponde.

Los préstamos y cuentas por cobrar son los principales activos financieros, estos activos poseen pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance en que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el Estado de Situación Financiera.

Se deben contabilizar inicialmente a su valor razonable, reconociendo un resultado financiero por el período que medía su reconocimiento y la cobranza si corresponde.

3.14 Pasivos financieros corrientes y no corrientes

La Sociedad clasifica sus pasivos financieros dentro de las siguientes categorías:

Categoría bajo NIC 39	Categoría bajo NIIF 9
Pasivos financieros a valor razonables con cambios en resultado	Pasivos financieros a valor razonables con cambios en resultado
Otros pasivos financieros	Pasivos financieros a costo amortizado

- i. **Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados** - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable con cambio en resultados cuando estos son mantenidos para negociación o son designados a valor razonable con cambios en de resultados.

- ii. **Otros pasivos financieros (Costo amortizado)** - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.
- **Método de tasa de interés efectiva:** El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el ejercicio correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un ejercicio menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

Las obligaciones financieras se presentan a valor neto, es decir, se rebajan del valor par los descuentos y gastos asociados a la colocación de estas. La Sociedad da de baja las obligaciones cuando estas son pagadas, anuladas o expiran.

3.15 Instrumentos financieros derivados

Los efectos que surjan producto de los cambios del valor razonable de este tipo de instrumentos se registran, dependiendo de su valor, en activos o pasivos de cobertura, en la medida que la cobertura de esta partida haya sido declarada como altamente efectiva de acuerdo a su propósito. La correspondiente utilidad o pérdida no realizada se reconoce en resultados del ejercicio en que los contratos son liquidados o dejan de cumplir las características de cobertura.

La Sociedad mantiene vigentes contratos de derivados de moneda. Los derivados inicialmente se reconocen a valor justo a la fecha de la firma del contrato respectivo y posteriormente se revalorizan a su valor razonable a la fecha de cada cierre. Las ganancias o pérdidas resultantes se reconocen en ganancias o pérdidas en función de la efectividad del instrumento derivado y según la naturaleza de la relación de cobertura. La Sociedad denomina sus derivados como instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de cambio o de tasa de interés (instrumentos de cobertura de flujos de caja).

Masisa en base a los cambios de la NIIF 9, seguirá utilizando el rango de 80% -125% para medición de efectividad de los instrumentos de cobertura.

Un instrumento derivado se presenta como un activo no corriente o un pasivo no corriente si el ejercicio de vencimiento remanente del instrumento supera los 12 meses y no se espera su realización o pago dentro de los 12 meses posteriores. Los demás instrumentos derivados se presentan como activos corrientes o pasivos corrientes.

- i. **Derivados implícitos** - La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal, siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente, contabilizando las variaciones de valor en la cuenta de resultados consolidados. A la fecha, Masisa ha determinado que no existen derivados implícitos separables en sus contratos.
- ii. **Contabilidad de coberturas** - La Sociedad denomina ciertos instrumentos como de cobertura con respecto al riesgo de tipo de cambio y riesgo de tasa de interés, ya sea como coberturas de valor razonable, coberturas de flujo de efectivo, o coberturas de la inversión neta en una operación extranjera, según sea apropiado. La cobertura del riesgo de tipo de

cambio de un compromiso en firme se contabiliza como cobertura de flujos de efectivo. Pueden incluir derivados o derivados implícitos, ya sea como instrumentos de cobertura del valor razonable o instrumentos de cobertura de flujos de caja.

Al inicio de la relación de cobertura, Masisa documenta la relación entre los instrumentos de cobertura y el ítem cubierto, junto con los objetivos de su gestión de riesgo y su estrategia para realizar diferentes transacciones de cobertura. Además, al inicio de la cobertura y de manera continuada, la Sociedad documenta si el instrumento de cobertura utilizado en una relación de cobertura es altamente efectivo en compensar cambios en los valores justos o flujos de caja del ítem cubierto.

- iii. **Instrumentos de cobertura del valor justo** - El cambio en los valores justos de los instrumentos derivados denominados y que califican como instrumentos de cobertura del valor justo, se contabilizan en ganancias y pérdidas de manera inmediata, junto con cualquier cambio en el valor justo del ítem cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto. A la fecha, Masisa no ha clasificado coberturas de este tipo.
- iv. **Coberturas de flujos de caja** - La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de Patrimonio Neto denominada "Cobertura de Flujo de Caja". La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz, de ser el caso, se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en la línea de "Costos Financieros" del estado de resultados. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los ejercicios cuando el ítem cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas, en la misma línea del estado de resultados que el ítem cubierto fue reconocido. Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la valorización inicial del costo de dicho activo o pasivo.

La contabilidad de cobertura se discontinúa cuando Masisa anula la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende se finaliza o ejerce o ya no califica para la contabilidad de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida diferida en el patrimonio en ese momento se mantiene en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista finalmente se reconoce en ganancias o pérdidas. Cuando ya no es esperable que una transacción prevista ocurra, la ganancia o pérdida acumulada que fue diferida en el patrimonio se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas.

3.16 Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, la Sociedad ha definido las siguientes consideraciones:

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento al cierre del ejercicio no superior a tres meses. En el balance de situación, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

- i. **Actividades de operación:** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

- ii. **Actividades de inversión:** Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- iii. **Actividades de financiación:** Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

3.17 Impuesto a las ganancias

La Sociedad y sus filiales en Chile determinan la base imponible y calculan su impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en cada ejercicio. Sus filiales en el extranjero lo hacen según las normas de los respectivos países.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, se registran de acuerdo con lo establecido en la NIC 12 "Impuesto a las ganancias".

El impuesto sobre sociedades se registra en la cuenta de resultados consolidados o en las cuentas de patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera estén vigentes cuando los activos y pasivos se realicen.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

3.18 Beneficios al personal

De acuerdo a lo establecido en la NIC 19, las obligaciones de indemnización por años de servicio son calculadas y actualizadas anualmente de acuerdo a valorizaciones realizadas por un actuario independiente, reconociendo la obligación de beneficios por retiro del personal, como un beneficio de post empleo dentro de planes de beneficios utilizando el método de unidad de crédito proyectada.

La obligación reconocida en el estado de situación financiera representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen en el estado de resultados integrales, mientras que el costo del servicio se reconoce en el estado de resultados en el ejercicio que corresponde.

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio se presenta en el ítem Provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados, del estado de situación financiera consolidado.

3.19 Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha del balance, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad y cuyo importe al momento de cancelación son indeterminados, se registran como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones se estiman periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre contable.

3.20 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán a la Sociedad y puedan ser confiablemente medidos. Masisa S.A. analiza y toma en consideración todos los hechos y circunstancias relevantes al aplicar cada paso del modelo establecido por NIIF 15 a los contratos con sus clientes: (i) identificación del contrato, (ii) identificación de obligaciones de desempeño, (iii) determinación del precio de la transacción, (iv) asignación del precio, y (v) reconocimiento del ingreso. Los siguientes criterios específicos de reconocimiento también deben ser cumplidos antes de reconocer ingresos.

- i. **Venta de bienes** - Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, generalmente al despachar los bienes y no mantiene el derecho a disponer de dichos bienes.
- ii. **Ingresos por prestación de servicios** - Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen proporcionalmente en consideración al grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los ingresos procedentes de ventas de bienes y venta de servicios se reconocen una vez se satisface la obligación de desempeño, es decir, una vez que es recepcionado el producto y aceptado el servicio por el cliente.

- iii. **Ingresos por intereses** - Los ingresos son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.

Las políticas contables de la Sociedad para sus flujos de ingresos se revelan en detalle en Nota 24. Aparte de proporcionar revelaciones más extensas sobre las transacciones de ingresos de la Sociedad, la aplicación de NIIF 15 no ha tenido un impacto en la situación financiera o en el desempeño financiero de la Sociedad.

3.21 Ganancias por acción

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

3.22 Dividendos

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

3.23 Combinación de negocios

a) Bajo control común

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

b) Transacciones entre partes no relacionadas

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

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

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

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

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

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

3.24 Inversiones en Coligadas y Asociadas

Coligadas o asociadas son todas las entidades sobre las que la Sociedad ejerce influencia significativa pero no tiene control. El control viene asociado por la participación en los derechos de voto de la sociedad donde se invierte, los derechos a retorno en esta inversión y la capacidad de

utilizar el poder que la Sociedad ostenta para influir sobre la entidad con el fin de afectar los retornos de la inversión.

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

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

3.25 Arrendamientos

La Sociedad mantiene dos tipos de contratos de arrendamiento, los cuales tienen el siguiente tratamiento:

- i. **Arrendamientos financieros:** es el caso en que el arrendador transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo al arrendatario. La propiedad del activo, en su caso, puede o no ser transferida.

Quando Masisa o alguna filial actúan como arrendatarias de un bien en arrendamiento financiero, el costo de los activos arrendados se presenta en el estado de situación financiera consolidado según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, se registra un pasivo en el estado de situación financiera por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra.

Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, planta y equipo de uso propio o en el plazo del arrendamiento, cuando éste sea más corto.

Los gastos financieros derivados de la actualización financiera del pasivo registrado se cargan en el rubro "Otros gastos varios de operación" de los resultados integrales consolidados.

- ii. **Arrendamientos operativos:** Los arrendamientos en los cuales la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el activo permanecen en el arrendador, son clasificados como operativos.

Los ingresos o gastos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en el rubro "Otros ingresos" u "Otros gastos" de la cuenta de resultados, según se incurren.

3.26 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera consolidado, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos. Es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho ejercicio. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a juicio de la Sociedad, mediante contratos de crédito con vencimiento a largo plazo, disponibles de forma incondicional, se clasifican como pasivos no corrientes.

3.27 Medio ambiente

La Sociedad adhiere a los principios del desarrollo sustentable, los cuales compatibilizan el desarrollo económico, cuidando el medio ambiente y la seguridad y salud de sus colaboradores y comunidades vecinas. La Sociedad reconoce que estos principios son clave para el bienestar de sus colaboradores, el cuidado del entorno y para lograr el éxito de sus operaciones. Los desembolsos realizados por la Sociedad son registrados como activo o gasto del ejercicio, atendiendo a la naturaleza del desembolso.

3.28 Hiperinflación en Venezuela y Argentina

Hasta el 31 de diciembre de 2017, Masisa ha aplicado lo establecido en la NIC 29 (Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias) a sus inversiones en filiales ubicadas en Venezuela:

- Terranova Venezuela S.A.
- Corporación Forestal Venezolano S.A.
- Corporación Forestal Guayamure C.A.
- Corporación Forestal Imataca C.A.
- Andinos C.A.
- Fibranova C.A.
- Oxinova C.A.

Los estados financieros de las filiales indicadas han sido ajustados de manera de que los montos estuviesen expresados en términos de la unidad de medida al cierre de cada período de reporte, lo cual considera el efecto del Índice de Precios al Consumidor de Venezuela. Desde diciembre 2015 el Banco Central de Venezuela no ha publicado indicadores oficiales de inflación. Al 31 de diciembre de 2017, se ha considerado el cálculo de una consultora externa que ha determinado una inflación para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 de 2.457%.

A partir del año 2018, la Sociedad ha decidido adoptar el dólar estadounidense como moneda funcional en Venezuela (ver nota 3.4), como consecuencia de ello esta norma no afecta a la presentación de los estados financieros de las filiales venezolanas dado que aplicaba sobre la utilización del bolívar fuerte como moneda funcional.

Durante 2018, la International Practice Task Force (IPFT) del Center for Audit Quality (CAQ) declaró la economía de Argentina como hiperinflacionaria a contar del 1 de julio de 2018, considerando que la inflación acumulada de Argentina durante los últimos 3 años superó el 107%, la NIC 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias” debe ser aplicada. De acuerdo a lo establecido, los estados financieros de nuestras filiales en Argentina han sido re-expresados retrospectivamente aplicando un índice general de precios al costo histórico, con el fin de reflejar los cambios en el poder adquisitivo del peso argentino, a la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros. Sin embargo, en los presentes Estados Financieros consolidados, la información comparativa de 2017 relacionada con las subsidiarias en Argentina, no ha sido re-expresada.

Los estados financieros consolidados presentan un cargo a patrimonio en el rubro “Otras Reservas” ascendente a MUS\$22.684 por el efecto acumulado a la fecha del reconocimiento inicial al primero de enero del 2018.

3.29 Reclasificaciones

Para efectos de una mejor interpretación de los presentes estados financieros consolidados, se han realizado reclasificaciones por el año terminado al 31 de diciembre de 2017.

3.30 Nuevos pronunciamientos contables

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el período, se encuentran detalladas a continuación. Al 31 de diciembre estas normas aún no entran en vigencia y la Compañía no ha aplicado ninguna en forma anticipada:

	Nuevas Normas	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 16	Arrendamientos	1 de enero 2019

NIIF 16 - Arrendamientos

El 13 de enero de 2016, el IASB publicó NIIF 16 Arrendamientos. NIIF 16 introduce un modelo integral para la identificación de acuerdos de arrendamiento y los tratamientos contables tanto para los arrendatarios como para los arrendadores. Cuando se haga efectiva la aplicación de NIIF 16, ésta reemplazará las actuales guías para arrendamientos incluyendo NIC 17 Arrendamientos y las interpretaciones relacionadas.

NIIF 16 hace una distinción entre arrendamientos y contratos de servicios sobre la base de si un activo identificado es controlado por un cliente. La distinción entre arrendamiento operativo (fuera de balance) y arrendamientos financieros es removida para la contabilización de los arrendatarios, y es reemplazada por un modelo donde un activo por derecho a uso y un correspondiente pasivo tienen que ser reconocidos por los arrendatarios para todos los arrendamientos, excepto para arrendamientos de corto plazo y arrendamientos de activos de importe bajo.

El activo por derecho a uso es inicialmente medido al costo y posteriormente medido al costo (sujeto a ciertas excepciones) menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, ajustado por cualquier remediación del pasivo por arrendamiento. El pasivo por arrendamiento es inicialmente medido al valor presente de los pagos por arrendamiento que no han sido pagados a esa fecha. Posteriormente, el pasivo por arrendamiento es ajustado por los intereses y los pagos del arrendamiento, así como también de las modificaciones del arrendamiento, entre otros. Adicionalmente, la clasificación de flujos de efectivo también se verá afectada dado que bajo NIC 17 los pagos de arrendamientos operativos se presentan como flujos de caja operacionales; mientras que bajo el modelo de NIIF 16, los pagos de arrendamiento serán divididos entre la porción de pagos de principal e intereses los cuales serán presentados como flujos de efectivo de financiamiento y operacionales, respectivamente.

En contraste con la contabilización para los arrendatarios, NIIF 16 mantiene sustancialmente los requerimientos contables de NIC 17 para los arrendadores, y continúa requiriendo a los arrendadores clasificar los arrendamientos ya sea como arrendamientos operativos o financieros.

Adicionalmente, NIIF 16 requiere revelaciones más extensas.

NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2019, se permite su aplicación anticipada para las entidades que apliquen NIIF 15 en o antes de la aplicación inicial de NIIF 16. Las entidades pueden aplicar NIIF 16 usando ya sea un enfoque de total aplicación retrospectiva o un enfoque modificado de aplicación retrospectiva. La Sociedad ha escogido aplicar el enfoque modificado de aplicación retrospectiva, por consiguiente, no está obligada a re-expresar información financiera comparativa y el efecto acumulado de la aplicación inicial de NIIF 16 debe ser

presentado como un ajuste al saldo inicial de utilidades retenidas (u otro componente de patrimonio, cuando sea apropiado).

Una evaluación preliminar indica que MUS\$36.634 (valor nominal) de estos acuerdos se relacionan con arrendamientos de largo plazo, por lo tanto, la Sociedad reconocerá un activo por derecho a uso de MU\$28.375 (valor actual) y un correspondiente pasivo por arrendamiento por el mismo valor con respecto a todos estos arrendamientos.

Nuevas Interpretaciones		Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 23	Incertidumbre sobre tratamientos tributarios	1 de enero 2019

CINIIF 23: Incertidumbre sobre tratamientos tributarios.

El 7 de junio de 2017, el IASB emitió la CINIIF 23 "Incertidumbre sobre Tratamiento de Impuestos a las Ganancias". CINIIF 23 establece cómo determinar una posición tributaria cuando existe incertidumbre sobre el tratamiento para el impuesto a las ganancias.

CINIIF 23 exige a una entidad:

- (i) determinar si las posiciones tributarias inciertas son evaluadas de forma separada o como un conjunto;
- (ii) evaluar si es probable que la autoridad fiscal aceptará un incierto tratamiento tributario utilizado, o propuesto a ser utilizado, por una entidad en sus declaraciones de impuestos:
 - a. Si lo acepta, la entidad debe determinar su posición tributaria contable de manera consistente con el tratamiento tributario utilizado o planeado a ser utilizado en su declaración de impuestos.
 - b. Si no lo acepta, la entidad debe reflejar el efecto de incertidumbre en la determinación de su posición tributaria contable.

CINIIF 23 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Las entidades pueden aplicar CINIIF 23, ya sea, de manera totalmente retrospectiva o una aplicación retrospectiva modificada sin re-expresión de información comparativa.

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

Enmiendas a NIIF		Fecha de aplicación obligatoria
Enmiendas a NIIF 10 y NIC 28	Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Aplazada indefinidamente
Enmiendas a NIIF 9	Características de prepago con compensación negativa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmiendas a NIIF 28	Participaciones de largo plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmiendas a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23)	Mejoras anuales ciclo 2015-2017	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmiendas a NIC 19	Modificaciones al plan, reducciones y liquidaciones	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmiendas a NIIF 3	Definición de un negocio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2020
Enmiendas a NIC 1 y NIC 8	Definición de Material	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2020
Marco Conceptual para la información Financiera Revisado	Marco Conceptual	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2020

Modificaciones a NIIF 10 y NIC 28 - Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto:

El 11 de septiembre de 2014, el IASB publicó "Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28). Las enmiendas a NIIF 10 y NIC 28 abordan situaciones cuando existe una venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto. Específicamente, las enmiendas establecen que las pérdidas o ganancias resultantes de la pérdida de control de una filial que no contiene un negocio en una transacción con una asociada o negocio conjunto que se contabiliza usando el método de la participación, son reconocidas en las pérdidas o ganancias de la matriz solo en la medida de las participaciones de los inversionistas no relacionados en esa asociada o negocio conjunto. De manera similar, las pérdidas o ganancias resultantes de la remediación a valor razonable de inversiones mantenidas en una anterior filial (que se ha convertido en una asociada o negocio conjunto que se contabilizan usando el método de la participación) son reconocidas en los resultados de la anterior matriz solo en la medida de las participaciones de los inversionistas no relacionados en la nueva asociada o negocio conjunto.

La fecha de entrada en vigencia de las enmiendas aún no ha sido establecida por el IASB; sin embargo, se permite la aplicación anticipada de las enmiendas.

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

NIIF 9 - Características de prepago con compensación negativa

El 12 de octubre de 2017, el IASB publicó "Características de Prepago con Compensación Negativa (Enmiendas a NIIF 9). Las enmiendas a NIIF 9 aclaran que para propósitos de evaluar si una característica de prepago cumple con la condición de flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses (SPPI), la parte que ejerce la opción podría pagar o recibir una compensación razonable por el prepago independientemente de la razón del prepago. En otras palabras, las características de prepago con compensación no fallan automáticamente el cumplimiento de la condición SPPI.

Las enmiendas a NIIF 9 son efectivas para periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019, se permite su aplicación anticipada. Existen provisiones transicionales específicas dependiendo de cuando son aplicadas por primera vez las modificaciones, en relación con la aplicación inicial de NIIF 9.

La administración ha trabajado en determinar los impactos que tendrá la aplicación de esta nueva norma concluyendo que no tendrá efectos significativos.

NIC 28 - Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos

El 12 de octubre de 2017, el IASB publicó Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (Enmiendas a NIC 28). Las enmiendas aclaran que NIIF 9, incluyendo sus requerimientos de deterioro, aplican a participaciones de largo plazo. Adicionalmente, al aplicar NIIF 9 a participaciones de largo plazo, una entidad no toma en consideración los ajustes a sus valores en libros requeridos por NIC 28 (i.e., ajustes al valor en libros de participaciones de largo plazo que se originan de la asignación de pérdidas de la inversión o la evaluación de deterioro en conformidad con NIC 28).

Las enmiendas aplican retrospectivamente a períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada. Provisiones transicionales específicas aplican dependiendo de si la aplicación por primera vez de las enmiendas coincide con aquella de NIIF 9.

Las modificaciones se aplican prospectivamente, y solamente, a modificaciones al plan, reducciones o liquidaciones que ocurran en o después de los períodos anuales en el cual estas modificaciones sean aplicadas por primera vez. Las modificaciones a NICE 19 deben ser aplicadas a períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019, se permite su aplicación anticipada.

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

NIIF 3, NIIF11, NIC 12 Y NIC 23 –Mejoras ciclos anuales 2015-2017.

El 12 de diciembre de 2017, el IASB emitió “Mejoras anuales a las Normas NIIF, ciclo 2015-2017”. Las mejoras anuales incluyen enmiendas a cuatro Normas:

NIC 12 Impuesto a las Ganancias

Las enmiendas aclaran que una entidad debería reconocer las consecuencias del impuesto a las ganancias de dividendos en resultados, otros resultados integrales o patrimonio dependiendo de donde reconoció originalmente la entidad las transacciones que generaron las utilidades distribuibles. Este es el caso independientemente de si aplican diferentes tasas impositivas para utilidades distribuidas o no distribuidas.

NIC 23 Costos de Préstamos

Las enmiendas aclaran que cualquier préstamo específico permanece pendiente después de que el activo relacionado está listo para su intencionado uso o venta, ese préstamo se convierte en parte de los fondos que una entidad generalmente pide prestado cuando se calcula la tasa de capitalización sobre préstamos generales.

NIIF 3 Combinaciones de Negocios

Las enmiendas a NIIF 3 aclaran que cuando una entidad obtiene control de un negocio que es una operación conjunta, la entidad aplica los requerimientos para una combinación de negocios realizada por etapas, incluyendo la remediación a valor razonable de la participación previamente mantenida en esa operación conjunta. La participación previamente mantenida incluye cualquier activo, pasivo y plusvalía no reconocidos relacionados con la operación conjunta.

NIIF 11 Acuerdos Conjuntos

Las enmiendas a NIIF 11 aclaran que cuando una parte que participa en, pero que no tiene control conjunto de, una operación conjunta que es un negocio obtiene control conjunto de tal operación conjunta, la entidad no remide la participación previamente mantenida en la operación conjunta.

Todas las enmiendas son todas efectivas para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019 y generalmente requieren aplicación prospectiva. Se permite la aplicación anticipada.

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

Modificaciones al plan, reducciones y liquidaciones (enmiendas a NIC 19)

El 7 de febrero de 2018, el IASB publicó enmiendas a NIC 19 Beneficios a Empleados. Las modificaciones aclaran que el costo de servicio pasado (o de la ganancia o pérdida por liquidación) se calcule midiendo el pasivo (activo) por beneficio definido usando supuestos actualizados y

comparando los beneficios ofrecidos y el plan de activos antes y después de la modificación al plan (o reducción o liquidación) pero ignorando el efecto del techo del activo (que podría surgir cuando el plan de beneficios definidos está en una posición de superávit). NIC 19 ahora deja en claro que el cambio en el efecto del techo del activo que puede resultar de la modificación (o reducción o liquidación) del plan se determina en un segundo paso y se reconoce de forma normal en otro resultado integral.

Los párrafos relacionados con la medición de costo de servicio presente y el interés neto sobre el pasivo (activo) por beneficio definido neto también han sido modificados. Ahora, una entidad estará requerida a utilizar los supuestos actualizados de esta remediación para determinar el costo por servicio presente y el interés neto por el resto del período de reporte después del cambio al plan. En el caso del interés neto, las modificaciones dejan en claro que, para el período posterior a la modificación al plan, el interés neto se calcula multiplicando el pasivo (activo) por beneficio definido como ha sido remedido de acuerdo con NIC 19.99, con la tasa de descuento usada en la remediación (además tomando en consideración el efecto de contribuciones y pagos de beneficios sobre el pasivo (activo) por beneficios definidos netos).

Las modificaciones se aplican prospectivamente, y solamente, a modificaciones al plan, reducciones o liquidaciones que ocurran en o después de los períodos anuales en el cual estas modificaciones sean aplicadas por primera vez. Las modificaciones a NICE 19 deben ser aplicadas a períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019, se permite su aplicación anticipada.

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

Definición de un negocio (enmiendas a NIIF 3)

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

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

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

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

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

Definición de Material (enmiendas a NIC 1 y NIC 8)

El 31 de octubre de 2018, el IASB publicó “Definición de Material (enmiendas a NIC 1 y NIC 8)” para aclarar la definición de “material” y para alinear la definición usada en el Marco Conceptual y las normas mismas.

Los cambios se relacionan con una definición revisada de “material” que se cita a continuación desde las enmiendas finales: “La información es material si al omitirla, errarla, u ocultarla podría razonablemente esperarse influenciar las decisiones que los usuarios primarios de los estados financieros para propósito general tomen sobre la base de esos estados financieros, la cual proporciona información financiera acerca de una entidad de reporte específica”.

Tres nuevos aspectos de la nueva definición deberían ser especialmente notados:

Ocultar: La definición existente solamente se enfoca en información omitida o inexacta, sin embargo, el IASB concluyó que ocultar información material con información que puede ser omitida puede tener un efecto similar. Aunque el término ocultar es nuevo en la definición, ya era parte de NIC 1 (NIC 1.30A).

Podría razonablemente esperarse influenciar: La definición existente se refiere a “podría influenciar” lo cual el IASB creyó podría ser entendido que requiere demasiada información, ya que casi cualquier cosa “podría” influir en las decisiones de algunos usuarios, incluso si la posibilidad es remota.

Usuarios primarios: La definición existente se refiere solo a “usuarios” lo cual el IASB, una vez más, creyó que se entendiera como un requisito más amplio que requiere considerar a todos los posibles usuarios de los estados financieros al decidir qué información revelar.

La nueva definición de material y los párrafos explicativos que se acompañan se encuentran en la NIC 1, *Presentación de Estados Financieros*. La definición de material en la NIC 8 *Políticas Contables, Cambios en Estimaciones Contables y Errores* se ha reemplazado con una referencia a la NIC 1.

Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020. Se permite su aplicación anticipada.

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

Marco Conceptual para el Reporte Financiero Revisado

El 29 de marzo de 2018, el IASB publicó una revisión a su Marco Conceptual para el Reporte Financiero (el “Marco Conceptual”). El Marco Conceptual no es una norma, y ninguno de los conceptos prevalece sobre ninguna norma o alguno de los requerimientos de una norma. El propósito principal del Marco Conceptual es asistir al IASB cuando desarrolla Normas Internacionales de Información Financiera. El Marco Conceptual también asiste a los preparadores de estados financieros a desarrollar políticas contables consistentes si no existe una norma aplicable similar o específica para abordar un tema particular. El nuevo Marco Conceptual tiene una introducción, ocho capítulos y un glosario. Cinco de los capítulos son nuevos, o han sido sustancialmente modificados.

El nuevo Marco Conceptual:

- Introduce una nueva definición de activo enfocada en derechos y una nueva definición de pasivo que es probable que sea más amplia que la definición reemplazada, pero no cambia la distinción entre un pasivo y un instrumento de patrimonio.

- Elimina de las definiciones de activo y pasivo las referencias a los flujos esperados de beneficios económicos. Esto reduce los obstáculos para identificar la existencia de un activo o pasivo y pone más énfasis en reflejar la incertidumbre en la medición.
- Analiza las mediciones de costo histórico y valor presente, y entrega ciertas guías sobre las consideraciones que el IASB tomaría al seleccionar una base de medición para un activo o pasivo específico.
- Establece que la medición principal del desempeño financiero es la ganancia o pérdida, y que solo en circunstancias excepcionales el IASB utilizará el otro resultado integral y solo para los ingresos o gastos que surjan de un cambio en el valor presente de un activo o pasivo
- Analiza la incertidumbre, la baja en cuentas, la unidad de cuenta, la entidad que informa y los estados financieros combinados

El nuevo Marco Conceptual es efectivo inmediatamente desde su publicación el 29 de marzo de 2018.

Adicionalmente, el IASB publicó un documento separado “Actualización de Referencias al Marco Conceptual”, el cual contiene las correspondientes modificaciones a las Normas afectadas de manera tal que ellas ahora se refieran al nuevo Marco Conceptual. Estas modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020, se permite la aplicación anticipada.

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

Las siguientes NIIF, Enmiendas a NIIF e interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

Nuevas NIIF		Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 de enero 2018
NIIF 15	Ingresos de contratos con clientes	1 de enero 2018

Enmiendas a NIIF		Fecha de aplicación obligatoria
Enmiendas a NIIF 2	Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Enmiendas a NIIF 4	Aplicación NIIF 9 "Instrumentos Financieros" con NIIF 4 "Contratos de Seguro".	Enfoque de superposición efectivo cuando se aplica por primera vez la NIIF 9. Enfoque de aplazamiento efectivo para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018, y sólo disponible durante tres años después de esa fecha.
NIC 28	Mejoras anuales ciclo 2014-2016	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Marco Conceptual para la información Financiera Revisado	Marco Conceptual	Efectivo desde su publicación 29 de marzo del 2018

Nuevas interpretaciones		Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 22	Operaciones en moneda extranjera y consideración anticipada	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.

4 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Caja	7.500	119
Banco	66.387	31.493
Depósitos a plazo	29.656	9.831
Fondos mutuos	176	965
Total	103.719	42.408

4.1 Depósitos a Plazo

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

Institución	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Banco Bradesco	1.970	-
Banco Scotiabank	9.884	9.004
Banco del Bajío SA	915	827
Banco Santander	9.884	-
Banco Consorcio	7.003	-
Total	29.656	9.831

4.2 Fondos mutuos

Las inversiones clasificadas como fondos mutuos corresponden a activos financieros a valor razonable con cambio en resultado, las cuales se encontraban valorizadas al valor de cierre de sus respectivas cuotas. Estos instrumentos son de liquidación inmediata.

El valor razonable de estas inversiones corresponde, para cada uno de los fondos mutuos invertidos, al producto entre el número de cuotas invertidas y el último valor cuota informado públicamente al mercado, el que a su vez corresponde también al valor de liquidación (rescate) de esta inversión.

FONDOS MUTUOS		31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Institución	Instrumentos		
Banco Santander Rio	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	176	965
Total		176	965

5 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Otras cuentas por cobrar (a)	-	51.980	-	-
Inversión en sociedades venezolanas (b)	-	-	31.600	-
Otros (c)	40	1	2.703	5.718
Total	40	51.981	34.303	5.718

- (a) Con fecha 7 de diciembre 2017 se materializó la venta de Masisa do Brasil a Arauco do Brasil S.A., filial de la sociedad chilena Celulosa Arauco y Constitución. Producto de esta transacción se generó una cuenta por cobrar la cual a la fecha de la publicación de los presentes estados financieros fue liquidada.
- (b) Corresponde al costo atribuido a la inversión en Venezuela posterior al proceso de desconsolidación.
- (c) En el largo plazo se incluye las acciones que Masisa tiene sobre la sociedad chilena Hancock Chilean Plantations SpA (HCP), que representa el 1% de la inversión, porcentaje final de participación el cual antes de la venta realizada durante el año 2015 alcanzaba el 20%. Además se incluyen garantías entregadas a proveedores.

6 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Detalle	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Impuesto a recuperar a largo plazo	-	-	-	336
Depósitos judiciales	-	-	276	2
Activos recibidos en pago	-	-	297	345
Seguros	425	1.890	-	-
Caminos forestales por amortizar	-	33	-	-
Anticipo compra de activos fijos e inversiones (a)	-	-	2.659	1.429
Otros (b)	696	712	-	324
Total	1.121	2.635	3.232	2.436

- (a) Se incluyen inversiones en esquemas asociativos forestales en Brasil para fortalecer el acceso a fibra para el negocio industrial.
- (b) En el corto plazo del año 2018, se incluye principalmente en Chile, anticipos pagados por adelantado de servicios de tecnología.

7 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de la composición de este rubro al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	31.12.2018			31.12.2017		
	Activos antes de deterioro	Deterioro deudores comerciales	Activos por deudores comerciales netos	Activos antes de deterioro	Deterioro deudores comerciales	Activos por deudores comerciales netos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales corrientes						
Deudores por ventas nacionales	38.720	(2.169)	36.551	51.799	(2.476)	49.323
Deudores por ventas exportación	17.435	(164)	17.271	23.442	(118)	23.324
Deudores varios	5.366	(478)	4.888	11.665	(875)	10.790
Remanente crédito fiscal	2.144	-	2.144	4.688	-	4.688
Impuestos por recuperar	2.174	-	2.174	2.180	-	2.180
Otras cuentas por cobrar corrientes	3.035	-	3.035	807	-	807
Total Deudores comerciales corrientes	68.874	(2.811)	66.063	94.581	(3.469)	91.112
Operaciones de crédito no corrientes						
Deudores varios no corrientes	-	-	-	10	-	10
Total Deudores comerciales no corrientes	-	-	-	10	-	10
Total Deudores comerciales	68.874	(2.811)	66.063	94.591	(3.469)	91.122

Las cuentas comerciales por cobrar se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar y, por lo tanto, se miden al costo amortizado. Dicha cartera, no se encuentra securitizada y el plazo de crédito promedio sobre la venta para Masisa y filiales es menor a 60 días. No se hace ningún recargo por intereses sobre las cuentas comerciales por cobrar para los primeros 60 días después de la facturación.

La apertura de “deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” en las distintas monedas que componen el rubro se detalla en Nota 29.1.

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

Vencimientos	Cartera antes de deterioro		Deterioro		Cartera Neta	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al día	47.219	62.795	-	-	47.219	62.795
De 0 a 30 días vencidos	8.427	14.477	(599)	(81)	7.828	14.396
De 31 a 60 días vencidos	2.026	2.240	(90)	(85)	1.936	2.155
De 61 a 90 días vencidos	553	934	(45)	(51)	508	883
De 91 a 120 días vencidos	137	1.157	(34)	(31)	103	1.126
De 121 a 150 días vencidos	326	92	(10)	(23)	316	69
De 151 a 180 días vencidos	19	32	(7)	(10)	12	22
De 181 a 210 días vencidos	98	105	(23)	(30)	75	75
De 211 a 250 días vencidos	130	222	(9)	(78)	121	144
Más de 251 días vencidos	2.586	4.862	(1.994)	(3.080)	592	1.782
Total	61.521	86.916	(2.811)	(3.469)	58.710	83.447

Masisa ha reconocido una pérdida acumulada por deterioro de su cartera de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de MUS\$2.811 al 31 de diciembre de 2018 (MUS\$3.469 del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017) de acuerdo a la antigüedad de los saldos morosos y la expectativa de recuperación de flujos a su valor presente.

A partir del 1 de enero del 2018, la determinación del deterioro de la cartera ha sido calculada sobre la base de la pérdida esperada, ver más detalle en la nota 3.13. Antes de ese periodo, el deterioro era determinado en base a porcentajes establecidos en conformidad a los tramos de morosidad definidos en las políticas de la Sociedad. Los porcentajes establecidos eran administrados según los criterios de los comités de créditos constituidos en cada uno de los países donde opera Masisa. Adicionalmente se utiliza una metodología cuantitativa para evaluar el comportamiento individual de cada cliente en conjunto con la realidad económica de cada país.

Para los montos en mora y/o atrasados que no han sido deteriorados, la Sociedad cuenta con seguros de crédito, garantías reales y/o personales, que cubren los principales montos no deteriorados de cada uno de estos clientes.

Porcentajes de deterioro según tramos de morosidad (días vencidos)

Tramos	0-30 días	31-90 días	91-120 días	121-180 días	181-250 días	más de 251 días
Promedio	0%	7%	30%	38%	80%	100%

En el caso de los montos sin cobertura los porcentajes de deterioro según los tramos de morosidad son los siguientes:

Porcentajes de deterioro según tramos de morosidad sin coberturas (días vencidos)

Tramos	0-30 días	31-90 días	91-120 días	121-180 días	181-250 días	más de 251 días
Promedio	0%	0%	0%	15%	50%	100%

Para la cartera que se encuentra en cobranza judicial se deteriora el 100% del monto adeudado.

Principales características y condiciones de los seguros de créditos por país

Concepto	Argentina	Chile	Colombia	Ecuador	México	Perú
Moneda del contrato	US\$	US\$-UF\$	COP\$	US\$	US\$	US\$
Límite de pago (cantidad de veces de prima pagada)	40	40	30	35	30	35
Plazo máximo en días de crédito asegurado	150	150 extranjeros y 120 nacionales	180	120	180	120
Porcentaje de cobertura	90%	90%	90%	90%	93%	90%
Renovación del seguro	3 años	3 años	anual	3 años	anual	3 años
Frecuencia de uso del seguro	Sin siniestros	1 cada dos años extranjeros y 2 cada año nacionales	1 cada año	2 cada año	Sin siniestros	3 cada año
Plazo de liquidación del seguro	semestral	semestral	trimestral	semestral	anual	semestral

La evaluación de los clientes a asegurar se hace de forma individual por parte de Masisa y también por parte de la Compañía de seguro de créditos.

El seguro se ejecuta cuando un cliente no paga su deuda dentro de los 180 días vencidos o la declaración de quiebra o insolvencia de este. Esta deuda es llevada a una cuenta específica de "Cuenta por cobrar reasegurada" la cual queda registrada en el mismo rubro de "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar". Posteriormente, la compañía de seguros procede a realizar la liquidación del 90% de la cartera siniestrada, generando la rebaja de esta cuenta por cobrar reasegurada y el ingreso de caja por el mismo monto. El 10% restante, si no es recuperado se obtiene un certificado con el cual se procede al castigo de la cuenta por cobrar.

Una vez que la Sociedad ha agotado todos los medios de cobro aplicables en cada una de las jurisdicciones donde tiene operaciones, conforme a las leyes de cada país, se procede con el castigo de la cartera de deudores comerciales.

El movimiento del deterioro de la cartera consolidada al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	(3.469)	(5.539)
Ajuste conversión saldo inicial	(112)	(271)
Provisión del período	(929)	(663)
Utilización del período	1.176	755
Otros (*)	523	2.249
Saldo final	(2.811)	(3.469)

(*) Contiene los efectos de provisión de deudores incobrables de las sociedades que por las operaciones de desinversión han dejado de ser consolidadas en los presentes estados financieros. Antes de aceptar cualquier nuevo cliente, Masisa utiliza un sistema de evaluación crediticia para evaluar la calidad del cliente potencial y define los límites de crédito aplicables. Los límites y calificaciones atribuidos a los clientes se revisan en comités de crédito que se realizan mensualmente.

El siguiente cuadro muestra la composición por país del saldo neto de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al final de cada período y ejercicio.

	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Argentina	10.088	12.525	-	-
Brasil	325	232	-	-
Chile	20.027	26.908	-	10
Colombia	2.795	2.365	-	-
Ecuador	3.578	2.186	-	-
Estados Unidos	8.933	14.099	-	-
México	-	39	-	-
Perú	6.516	7.576	-	-
Venezuela	-	8.256	-	-
Otros	6.448	9.251	-	-
Total	58.710	83.437	-	10

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

	31.12.2018	31.12.2017
Número de casos provisionados	883	376
Número de clientes repactados	-	1
Número de clientes no repactados	611	865

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

Los principales deudores que componen al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Nombre Deudores Clientes	País	Sociedad	MUS\$
Lico S.A	Argentina	Masisa Forestal S.A	6.039
Taeda emprendimientos Florestais S.A.	Brasil	Masisa Empreendimentos Florestais Ltda.	2.460
El & El wood products Corp.	Chile	Masisa S.A.	1.216
Klabin S.A.	Brasil	Masisa Empreendimentos Florestais Ltda.	1.040
The empire company, INC.	Chile	Masisa S.A.	921
Masonite Chile S.A.	Chile	Masisa Forestal S.P.A.	921
Huynh le Service and Trading Company	Chile	Masisa S.A.	811
Euca-o S.R.L.	Argentina	Masisa Forestal S.A	788
Biderbost hnos S.R.L	Argentina	Masisa Forestal S.A	771
Usply LLC.	Chile	Masisa S.A.	757

Los clientes Taeda Empreendimentos Florestais S.A. y Klabin S.A. mantienen deudas vigentes generadas por la operación de ventas forestales realizadas en Brasil durante el año 2016, los cuales se encuentran garantizadas por un escrow account.

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

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

8.1 Accionistas

El detalle de los principales accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, es el siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
GN Holding S.A.	5.252.372.118	67,00%
BTG Pactual Small Cap Chile Fondo de inversión (Cta. Nueva)	606.792.044	7,74%
Siglo XXI Fondo de Inversión	177.606.594	2,27%
Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	131.630.387	1,68%
Banco de Chile por Cuenta de Terceros No Residentes	128.313.420	1,64%
Fondo de inversión Santander Small Cap	107.444.656	1,37%
AFP Habitat S.A. para Fdo Pensión C	96.209.054	1,23%
Bci Small Cap Chile Fondo de Inversión	89.059.176	1,14%
Chile Fondo de Inversión Small Cap	88.424.201	1,13%
AFP Capital S.A.para Fdo Pensión C	69.587.344	0,89%
AFP Cuprum S.A.para Fdo Pensión C	69.099.367	0,88%
Banchile C de B S.A.	68.635.578	0,88%
Otros	953.931.352	12,15%
Total	7.839.105.291	100,00%

8.2 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

i. Cuentas por cobrar

A la fecha de los presentes estados financieros no se presentan cuentas por cobrar intercompañías.

ii. Cuentas por Pagar

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Tasa	Total corriente	
					31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
GN Holding S.A.	76.012.127-4	Matriz	Compra Participación en Inversiones Internacionales Terranova S.A.	5,42%	16.616	-
Foralco Holding Inc.	0-E	Asociada	Compra Participación en Inversiones Internacionales Terranova S.A.	5,42%	5.094	-
Total					21.710	-

El 18 de mayo de 2018, a través de Junta extraordinaria de accionistas, se aprobó la compra a GN Holding S.A. y Foralco Holding Inc. del 40% de la participación de la filial Inversiones Internacionales Terranova S.A. Esta transacción fue materializada el 30 de mayo y está generando un interés igual a una tasa LIBOR de 180 días más 2,95%, interés que se pagará en una sola cuota junto con el pago de capital. Con fecha 14 de febrero 2019 esta cuenta por pagar fue pagada en su totalidad.

iii. Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado 31.12.2018		Acumulado 31.12.2017		
				Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	
Controladora								
Foralco Holding Inc	0-E	Asociada	Intereses pagados	542	(542)	-	-	
					(542)		-	
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	Matriz	Servicios Otorgados	8	8	8	8	
			Intereses pagados	(166)	166	-	-	
Total Controladora					174		8	
Asociadas								
Hancock Chilean Plantations S.P.A.	76.361.564-2	Asociada	Compras	-	-	1.395	(1.395)	
			Servicios Otorgados	-	-	1.301	1.301	
			Intereses Cobrados	-	-	64	64	
							(30)	
Inversiones Calle Calle S.A.	99.511.350-3	Asociada	Otros	-	-	1	-	
Personal clave de la gerencia de la entidad								
Carey y Cia. Ltda.	87.010.500-2	Personal clave de la gerencia	Servicios Recibidos	303	(303)	237	(237)	
Estudio Harnecker Carey Ltda.	77.907.590-3	Personal clave de la gerencia	Servicios Recibidos	-	-	53	(53)	
Personal clave, Total					(303)		(290)	
Totales						(671)		(312)

8.3 Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Masisa, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado

por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

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

8.4 Comité de Directores

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

8.5 Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, el 26 de abril de 2017 la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Masisa para el ejercicio que va desde mayo de 2017 a abril de 2018. El detalle de los importes pagados durante los periodos de enero a diciembre de 2018 y 2017, que incluye a los miembros del Comité de Directores y Comité de Riesgos y Auditoría, es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Dieta Directorio	450	450
Dieta Comité de Directores	60	60
Dieta Comité de Riesgo y Auditoría	19	19
Total	529	529

En Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa celebrada con fecha 26 de abril de 2017 se eligieron, entre otros acuerdos, como Directores de Masisa, por un ejercicio estatutario de tres años, a las siguientes personas: Andreas Eggenberg, Jorge Carey Tagle, Rosangela Mac Cord de Faria, Miguel Héctor Vargas Icaza, Claudio Cabezas Corral, Alejandro Carrillo Escobar y Ramiro Urenda Morgan, este último elegido en calidad de Director Independiente.

En sesión de Directorio celebrada el 26 de abril de 2017, inmediatamente después de la Junta, se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

- El Directorio eligió como Presidente del Directorio y de la Sociedad, al Director señor Andreas Eggenberg y como Vicepresidente al Director Rosangela Mac Cord de Faria.
- El Director Ramiro Urenda Morgan, en su calidad de Director Independiente elegido en la Junta, pasó a integrar por derecho legal el Comité de Directores y designó como miembros de dicho Comité, para completar la integración del mismo, a los directores Rosangela Mac Cord de Faria y Claudio Cabezas Corral.

8.6 COMPENSACIONES DEL PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA

Las compensaciones pagadas al personal clave de gerencia por el periodo enero a diciembre 2018 y 2017 fueron las siguientes:

	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Beneficios a corto plazo (a)	3.273	3.952
Beneficios post-empleo (b)	547	227
Otros beneficios a largo plazo	567	143
Total	4.387	4.322

- (a) El monto informado para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 incluye MUS\$981 (MUS\$620 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017), correspondiente a bonos anuales por gestión del año 2017 y cancelados durante el primer semestre de 2018.
- (b) Beneficio correspondiente a Indemnizaciones por años de servicios, provenientes de desvinculaciones realizadas durante el tercer trimestre de 2018.

9 INVENTARIOS

9.1 El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados		
Tableros MDF	14.592	19.859
Tableros PB	871	1.562
Tableros MDP	9.951	10.905
Madera aserrada y trozos	6.137	6.641
Molduras	3.769	3.274
Otros (a)	8.501	10.185
Sub Total Productos terminados	<u>43.821</u>	<u>52.426</u>
Otros Inventarios		
Productos en tránsito	1.446	3.472
Materia prima (b)	8.182	18.611
Productos en proceso	12.336	12.037
Repuestos de mantención	9.795	10.610
Otros	1.648	1.581
Sub Total Otros inventarios	<u>33.407</u>	<u>46.311</u>
Total	<u>77.228</u>	<u>98.737</u>

- (a) Incluye productos como plywood, herrajes y otros.
- (b) Al 31 de diciembre de 2017 se incluía MUS\$5.433 de madera en pie adquiridas a Maderas del Orinoco (Venezuela) disponibles para ser cosechadas, para las cuales al 31 de diciembre de 2017 se realizó test de deterioro (Ver nota 15.4). Al 31 de diciembre de 2018 este monto ya no se encuentra consolidado, al igual que los inventarios de todas las filiales en Venezuela.

9.2 Inventario reconocido como costo del período

Los inventarios reconocidos como costo durante el período, con respecto a las operaciones que continúan, fueron al 31 de diciembre de 2018 MUS\$494.110 (MUS\$814.337 al 31 de diciembre de 2017). Con la finalidad que los inventarios queden reflejados a su costo de realización, se reconoció un ajuste positivo de MUS\$505.

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

10 ACTIVOS BIOLÓGICOS

10.1 Valorización

El detalle del movimiento de activos biológicos al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, se presenta en el siguiente cuadro:

	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Total Activos Biológicos al inicio del año	324.306	318.608
Adiciones mediante adquisición	791	32
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	-
Disminuciones a través de ventas	(18.379)	(6.821)
Disminuciones debidas a cosecha	(20.302)	(28.851)
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios físicos	32.431	39.850
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios de precios	30.600	33.873
Disminución en el cambio de moneda extranjera (a)	(61.118)	(28.885)
Otros incrementos (disminuciones) (b)	20.169	(3.500)
Cambios en Activos Biológicos, Total	(15.808)	5.698
Total Activos Biológicos al final del periodo	308.498	324.306

(a) En el período 2018 corresponde a la depreciación de la moneda local respecto al dólar originado en las filiales argentinas. En el año 2017 correspondía a las filiales argentinas y venezolanas.

(b) En el período 2018 corresponde principalmente a los efectos netos de hiperinflación de Argentina, cuyo valor asciende a MUS\$ 28.576, en esta misma línea se incorpora la disminución de los activos biológicos que se dejaron de consolidar que corresponden a Venezuela por MUS\$8.264.

En el año 2017 se han reconocido pérdidas por incendios forestales y vientos huracanados en Chile por MUS\$2.550 y en Argentina por MUS\$950.

Al 31 de diciembre de 2018 la Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 93 mil hectáreas (184 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2017) de plantaciones, constituidas por 72 mil hectáreas de pino (164 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2017), 22 mil hectáreas eucaliptus (20 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2017) y 0,2 mil hectáreas otras especies (7 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2017), distribuidas en Chile y Argentina. Además, cuenta con 17 mil hectáreas (34 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2017) de áreas de reserva y protección de bosques naturales. Los terrenos por forestar y suelos con otros usos tienen una superficie de 30 mil hectáreas (77 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2017). La suma total de estas tierras es de 131 mil hectáreas al 31

de diciembre de 2018 (303 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2017). Este patrimonio de plantaciones forestales juega un rol clave en la estrategia de valor de Masisa, ya que permite asegurar el suministro competitivo de fibra en el largo plazo acorde a los planes de crecimiento del negocio. Masisa a la fecha no ha recibido subvenciones significativas en los países donde opera.

El Consumo de Materia Prima Propia (CMPP), que representa el costo de las plantaciones cosechadas y vendidas durante el periodo que están valorizadas a su valor razonable, asciende a MUS\$39.182 al 31 de diciembre de 2018 (MUS\$37.376 al 31 de diciembre de 2017) y se presenta en la línea Costo de Ventas.

Los activos biológicos son valorizados a su valor razonable. Este se calcula a través del valor presente de los flujos estimados que generan los activos biológicos al momento de la cosecha, para la cual se estima la venta, menos los costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta en el futuro. Las variaciones del valor razonable, menos los costos de formación de las plantaciones incurrido en el periodo, se presentan netos en el Estado de Resultados en la línea Otros Ingresos por función. El crecimiento biológico acumulado al 31 de diciembre de 2018 alcanzó a MUS\$63.031 (MUS\$73.723 al 31 de diciembre de 2017) y los costos de formación de las plantaciones al 31 de diciembre de 2018 alcanzaron a MUS\$14.375 (MUS\$27.252 en igual periodo del año anterior).

La determinación del valor razonable de los activos biológicos considera una evaluación de todas las variables que puedan incidir en la determinación de la proyección de los flujos, como son: estructura futura de precios, costos de formación, cosecha y transporte y la tasas de descuento aplicables al negocio forestal de cada país.

10.2 Riesgos

Masisa S.A., como parte del manejo de sus inversiones forestales, enfrenta una serie de riesgos propios de estos activos. Los riesgos y la administración de estos, se detallan a continuación:

- i. Riesgos Físicos: Corresponden a daños en las plantaciones forestales ocasionadas por incendios, viento, nieve, inundaciones, etc. En todos los países, la Sociedad posee programas orientados a la prevención de incendios forestales. Adicionalmente, la Sociedad cuenta con seguros, sujetos a deducibles y políticas de co-seguros normales de mercado, que permiten cubrir eventuales pérdidas significativas por incendios, vientos, inundaciones y tormentas.
- ii. Riesgos Biológicos: Corresponden a daños en las plantaciones forestales ocasionadas por plagas, pestes y enfermedades. La Unidad de Negocios Forestal desarrolla programas de prevención y control de plagas forestales que permiten detectar anticipadamente cualquier situación que amenace el valor de las plantaciones y proceder adecuadamente con medidas de control y prevención de dichas enfermedades.
- iii. Riesgos Sociales y Ambientales: Corresponden a situaciones de reclamaciones sociales, étnicas y/o ambientales de la comunidad, que pudiesen afectar el negocio forestal. La Unidad de Negocios Forestal desarrolla una amplia gestión con las comunidades y con el cuidado del medioambiente a través de sus programas de Responsabilidad Social y Ambiental.

Uno de los riesgos más significativos a los que están expuestos los activos forestales es el relacionado al riesgo de incendio. Por esta razón, la Sociedad protege sus plantaciones mediante contratos de seguros de incendio. (Ver nota 33.2).

10.3 Activos Biológicos Pignorados o Restringidos

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

10.4 Sensibilización de variables

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

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

- i. **Precios de venta de los productos forestales.** Un incremento de 10% en esta variable implicaría que el valor de las plantaciones aumentaría en 22% y generaría un ingreso adicional de US\$71,5 millones por crecimiento biológico. Por el contrario, una disminución equivalente en los precios ocasionaría una baja de 22% en el valor de este activo e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$70,1 millones.
- ii. **Tasa de descuento.** Un aumento de 10% en las tasas de descuento implicaría una baja en el valor del patrimonio forestal de 12% respecto del valor de las plantaciones e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$39,1 millones. Por el contrario, si la tasa de descuento disminuye en 10%, el valor de las plantaciones tendría un aumento de 14% y generaría un mayor ingreso de US\$43,9 millones.
- iii. **Tipo de cambio.** Este efecto se produce principalmente en Chile, donde debido a que la moneda funcional es el dólar, una modificación en la tasa de cambio afecta principalmente los costos y gastos incorporados en los flujos proyectados. Es así, como un incremento de 10% en el tipo de cambio implicaría un aumento de 10% en el valor de las plantaciones, generando un mayor ingreso por crecimiento biológico de aproximadamente US\$28,0 millones. En el caso que disminuya 10%, el efecto en la valoración de las plantaciones es negativo en un 11% y el efecto en resultados sería un menor ingreso por crecimiento biológico de aproximadamente US\$33,1 millones.

Las variaciones de tipo de cambio no tienen implicancias relevantes en las plantaciones de los demás países, donde la moneda funcional es la moneda local y la tasación es determinada y expresada en dichas monedas locales. En efecto, en el caso de las plantaciones de Argentina se compensa el efecto inmediato de conversión a dólares, que es la moneda funcional de la matriz, con el hecho de que los activos forestales en estos países se protegen bien de la inflación y las variaciones de las tasas de cambio a través de ajustes de precios, manteniendo así su valor en dólares a mediano y largo plazo a pesar de las variaciones de estas variables.

Para la medición de los activos biológicos de acuerdo a la metodología de Masisa, es Nivel 3 ya que los principales datos input de la tasación no son observables para el mercado.

11 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, respectivamente se detallan a continuación:

Activos por impuestos corrientes	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Pagos provisionales mensuales	1.602	1.654
Anticipos y retenciones de impuesto renta	65.791	50.810
Total	67.393	52.464

Pasivos por impuestos corrientes	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Impuesto a la renta por pagar	109	3.363
Otros corrientes	12	580
Total	121	3.943

12 ACTIVOS Y PASIVOS, NO CORRIENTES (O GRUPOS DE ACTIVOS O PASIVOS) MANTENIDOS PARA LA VENTA.

El detalle de los activos y pasivos disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, se presentan en los siguientes cuadros:

Activos disponibles para la venta	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Terrenos ,edificios y construcciones (a)	3.226	-
Maquinaria (b)	605	228
Activos Masisa México (c)	202.310	253.938
Otros	186	6
Total	206.327	254.172

Los activos incluidos se encuentran dentro de un proceso de venta formal, los que encuentran valorizados al menor valor entre su costo y valor de esperado de realización.

- (a) Corresponde a Inmuebles relacionado con las tiendas de los placacentros, en Chile
- (b) Corresponde activos de las tiendas de Placacentros Chile, las cuales se encuentran en un proceso de desinversión. Por el ejercicio anterior corresponden a las tiendas de Placacentros Perú.
- (c) En el año 2018 se incluyen las sociedades que tenían las plantas industriales de Zitácuaro y Durango, quedando la planta de Chihuahua como parte de los activos de Masisa. A diferencia del año 2017 donde sí se incluyeron las tres plantas industriales. Esta transacción fue materializada en enero del año 2019. Ver nota 37.

El detalle de activos asociados a las inversiones en México es el siguiente:

Activos Masisa México	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	24.398	34.201
Inventarios corrientes	41.514	42.347
Otros activos no financieros	657	-
Propiedades, Planta y Equipo (*)	131.738	171.081
Activos por impuestos diferidos	2.944	5.002
Otros activos	1.059	1.307
Total activos	202.310	253.938

(*) Incluye deterioro por MUS\$32.386 (ver nota 26)

El detalle de pasivos asociados a las inversiones en México es el siguiente:

Pasivos Masisa México	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Otros pasivos financieros	8.606	-
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	37.882	36.276
Otras provisiones	1.470	1.403
Otros	791	531
Total pasivos disponibles para la venta	48.749	38.210

13 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El detalle del presente rubro al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, se presenta en el siguiente cuadro:

	31.12.2018			31.12.2017		
	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$
Programas informáticos	3.071	(2.740)	331	3.125	(2.517)	608
Derecho de llaves adquiridos	-	-	-	811	(268)	543
Otros	-	-	-	158	(153)	5
Totales	3.071	(2.740)	331	4.094	(2.938)	1.156

El detalle de los movimientos del activo intangible son los siguientes:

	Programas informáticos neto MUS\$	Derechos de llaves adquiridos MUS\$	Otros Intangibles MUS\$	Activos intangibles neto MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2018	608	543	5	1.156
Ajuste de conversión	(3)	(505)	(3)	(511)
Adiciones	15	-	6	21
Amortización	(289)	(38)	(8)	(335)
Saldo final al 31 de diciembre 2018	331	-	-	331
Saldo inicial al 01.01.2017	1.622	674	217	2.513
Ajuste de conversión	(722)	(15)	(195)	(932)
Adiciones	527	-	8	535
Amortización	(819)	(116)	(25)	(960)
Saldo final al 31 de diciembre 2017	608	543	5	1.156

14 PLUSVALÍA

La Plusvalía al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Placacentros Masisa Chile Ltda. (i)	-	7.334
Total	-	7.334

(i) Placacentros Masisa Chile Ltda. (Chile)

Como parte de su estrategia de crecimiento, el 27 de abril de 2011 Masisa adquirió los derechos sociales de Silva y Compañía Ltda. (ahora Placacentros Masisa Chile Ltda.). La operación celebrada involucró, junto con adquirir las acciones de Silva y Compañía Ltda., hacerse de las inversiones en subsidiarias que esta tenía en Silva Pohl Servicios Ltda. (ahora Masisa Servicios Placacetro Ltda.), Silva Pohl Partes y Piezas Spa (ahora Masisa Componentes Spa) y Silva S.A. (ahora Placacentros Masisa Concepción S.A.), las que conforman una cadena de retail del rubro de comercialización de productos para muebles. Esta adquisición cumple con la definición de NIIF 3R para ser tratada como combinación de negocio, correspondiendo a una adquisición de una unidad de negocios en marcha, que genera flujos desde su toma de control.

Factores que constituyen la plusvalía:

El análisis de los flujos futuros a obtener luego de incorporar estas operaciones a la cadena de retail, resultaron superiores a los costos y obligaciones asumidas, generando un factor relevante para determinar el pago de un monto superior al valor de los activos, lo cual está representado hoy por la plusvalía registrada. Las marcas no han sido utilizadas y, por lo tanto, no forman parte de la Plusvalía adquirida.

El cálculo concluyó que dicha transacción generó una plusvalía positiva de MUS\$10.614, lo cual, de acuerdo a la normativa contable, fue registrado como una plusvalía en los estados financieros consolidados de Masisa S.A y Filiales al 31 de diciembre de 2011.

La valorización de la inversión se registró bajo la NIIF 3R “Combinación de Negocios” y su impacto fue el siguiente:

Dado el proceso de desinversión de las tiendas Placacetro en Chile, la Sociedad ha considerado realizar deterioro al 30 de septiembre de 2018 de la plusvalía reconocida en la adquisición de este negocio. Ver nota 26.

Patrimonio a la fecha de adquisición	MUS\$ (673)
<u>Ajustes a Fair value</u>	
- Existencias y clientes	(4.872)
- Activos fijos	(2.297)
- Inversiones en subsidiarias incluidas en combinación de negocios	(4.935)
- Obligaciones adquiridas	5.897
- Impuestos diferidos	(644)
Total Patrimonio a Valor Justo	(7.524)
Valor pagado	3.090
Plusvalía al 31 de diciembre 2016	10.614
(*) Deterioro plusvalía	(3.280)
Plusvalía determinada al 31 de diciembre 2017	7.334

(*) Durante el año 2017 Masisa ha identificado oportunidades para el mejoramiento de la red de placacentros propios, lo que ha llevado a centrar este negocio en aquellas tiendas más rentables, procediendo al cierre de las que no lo son.

15 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

15.1 Composición:

La composición de Propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, a valores neto de depreciación y bruto, es la siguiente:

Propiedades, planta y equipos, neto

	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Terrenos industriales	3.991	7.391
Terrenos forestales	228.322	246.026
Edificios	32.325	55.203
Planta y equipo	192.877	248.296
Equipamiento de tecnologías de la información	227	3.491
Instalaciones fijas y accesorios	109	828
Vehículos de motor	67	8.839
Construcción en curso	6.870	22.346
Activos en arriendo financiero	18	2.704
Otras propiedades, planta y equipos	4.048	6.293
Total Propiedades, planta y equipos, neto	468.854	601.417

Propiedades, planta y equipos, bruto

	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Terrenos industriales	3.991	7.391
Terrenos forestales	228.322	246.026
Edificios	70.127	201.848
Planta y equipo	343.213	766.253
Equipamiento de tecnologías de la información	2.050	14.764
Instalaciones fijas y accesorios	940	7.271
Vehículos de motor	487	25.287
Construcción en curso	6.870	22.346
Activos en arriendo financiero	47	2.957
Otras propiedades, planta y equipos	4.795	34.128
Total Propiedades, planta y equipos, bruto	660.842	1.328.271

La depreciación acumulada de Propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, es la siguiente:

Depreciación acumulada

	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Edificios	(37.802)	(146.645)
Planta y equipo	(150.336)	(517.957)
Equipamiento de tecnologías de la información	(1.823)	(11.273)
Instalaciones fijas y accesorios	(831)	(6.443)
Vehículos de motor	(420)	(16.448)
Activos en arriendo financiero	(29)	(253)
Otras propiedades, planta y equipo	(747)	(27.835)
Total depreciación acumulada	(191.988)	(726.854)

La depreciación total de Propiedades, planta y equipos reconocida en los resultados del periodo terminado al 31 de diciembre de 2018 ascendió a MUS\$31.029 (MUS\$55.852 al 31 de diciembre de 2017). Este monto incluye la depreciación de los activos fijos de México los cuales se encuentran disponibles para la venta, ver nota 12.

15.2 Movimientos:

Los movimientos contables al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, son los siguientes:

	Terrenos Industriales MUS\$	Terrenos Forestales MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y equipos MUS\$	Equipamiento de tecnologías de la información MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	Vehículos de Motor MUS\$	Construcción en curso MUS\$	Activos en arriendo financiero MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Activos											
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	7.391	246.026	55.203	248.296	3.491	828	8.839	22.346	2.704	6.293	601.417
Ajuste conversión saldo Inicial	-	(48.141)	(265)	(201)	(16)	(16)	(5)	-	(35)	(2)	(48.681)
Adiciones	-	1.077	-	79	48	15	-	4.388	-	1.233	6.840
Transferencias a (desde) activos no corrientes mantenidos para la venta (a)	-	-	(685)	(590)	(4)	(37)	(6)	-	(2.493)	-	(3.815)
Retiros y bajas (b)	(3.342)	(10)	(397)	(1.296)	(47)	(27)	(1)	(3)	-	(5)	(5.128)
Gastos por depreciación	-	-	(2.481)	(15.530)	(72)	(39)	(44)	-	(165)	(63)	(18.394)
Incremento (Disminución) por revaluación reconocido en patrimonio neto (c)	-	4.819	-	-	-	-	-	-	-	-	4.819
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste conversión movimientos del año	-	(5.444)	-	31	1	-	-	-	7	-	(5.405)
Corrección monetaria economía hiperinflacionaria (d)	-	29.885	-	-	-	-	-	-	-	-	29.885
Otros Incrementos (Disminución) (e)	(58)	110	(19.050)	(37.912)	(3.174)	(615)	(8.716)	(19.861)	-	(3.408)	(92.684)
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	3.991	228.322	32.325	192.877	227	109	67	6.870	18	4.048	468.854

	Terrenos Industriales MUS\$	Terrenos Forestales MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y equipos MUS\$	Equipamiento de tecnologías de la información MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	Vehículos de Motor MUS\$	Construcción en curso MUS\$	Activos en arriendo financiero MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Activos											
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	24.965	238.187	108.117	505.288	2.078	2.495	2.460	27.926	3.669	19.355	934.540
Ajuste conversión saldo Inicial	(327)	(13.976)	(12.061)	(25.901)	(543)	(476)	(1.342)	(3.854)	14	(2.346)	(60.812)
Adiciones	-	2.335	36	147	21	11	232	19.978	78	3.615	26.453
Transferencias a (desde) activos no corrientes mantenidos para la venta (a)	(16.364)	-	(52.051)	(233.699)	(545)	(1.222)	(301)	(25.760)	(160)	(15.734)	(345.836)
Retiros y bajas	(44)	(330)	(43)	(3.150)	(40)	(36)	(192)	(412)	-	-	(4.247)
Gastos por depreciación	-	-	(7.536)	(37.928)	(1.060)	(665)	(1.031)	-	(356)	(1.011)	(49.587)
Incremento (Disminución) por revaluación reconocido en patrimonio neto	-	20.077	-	-	-	-	-	-	-	-	20.077
Pérdida por deterioro	(3.974)	-	(60.846)	(139.938)	(2.342)	(2.135)	(6.164)	(12.595)	-	(10.661)	(238.655)
Ajuste conversión movimientos del año	3.932	(1.303)	4.587	12.427	277	430	985	725	(9)	(476)	21.575
Corrección monetaria economía hiperinflacionaria (d)	120	-	76.628	175.790	3.249	740	7.139	19.259	-	14.996	297.921
Otros Incrementos (Disminución)	(917)	1.036	(1.628)	(4.740)	2.396	1.686	7.053	(2.921)	(532)	(1.445)	(12)
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	7.391	246.026	55.203	248.296	3.491	828	8.839	22.346	2.704	6.293	601.417

(a) En el año 2018, los locales de los placacentros que se encuentran en Chile fueron reclasificados como disponibles para la venta. Ver nota 12.

Durante el mes de julio 2017 se comunicó la aprobación de la venta del negocio industrial de filial Masisa Argentina y la desinversión de los activos industriales de Masisa en Brasil y México. A la fecha de los presentes estados financieros ya se han materializado la venta del negocio industrial de Masisa Argentina a la sociedad austríaca Egger Holzwerkstoffe GmbH y la venta de los activos industriales de Brasil. Los resultados de Argentina han sido consolidados hasta el 30 de septiembre y los de Brasil hasta el 30 de noviembre, ambos de 2017. A la fecha de los presentes estados financieros el negocio industrial de México se presenta en el rubro disponible para la venta, ya que existe un compromiso de venta firmado y no se ha materializado la transacción. (Ver nota 12).

(b) En el año 2018 se perfeccionaron las ventas de los placacentros en Colombia.

(c) Al 31 de diciembre de 2018 se efectuó la actualización de los activos forestales de Argentina, lo que implicó un incremento en la valoración de los mismos por MUS\$61.660

(d) Durante el año 2018, Argentina fue declarada hiperinflacionaria, razón por la cual los activos fijos se corrigieron. Ver nota 3.28.

Para el año 2017 corresponde a la corrección monetaria aplicada a las propiedades, plantas y equipos de Venezuela.

(e) Corresponde a los activos fijos de las filiales venezolanas que a partir del cuarto trimestre 2018 se han dejado de consolidar. Ver nota 3.3.

i. Activos en arrendamiento financiero

El detalle de los activos en arriendos financieros, se presentan en el siguiente cuadro:

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Maquinaria bajo arrendamiento financiero	18	68
Inmuebles bajo arrendamiento financiero-Principal (a)	-	2.636
Total	18	2.704

(a) Los activos asociados a los arrendamientos financieros de los placacentros se encuentran clasificados como activos disponibles para la venta. Ver nota 12.

Los valores de los pagos futuros derivados de dichos arrendamientos financieros son los siguientes:

	31.12.2018			31.12.2017		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$
Menor a un año	30	12	18	275	125	150
Entre un año y cinco años	3	-	3	982	364	618
Más de cinco años	-	-	-	1.402	228	1.174
Total	33	12	21	2.659	717	1.942

ii. Capitalización de intereses

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

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Importe de los costos por intereses capitalizados	228	199
Total	228	199

La tasa de interés utilizada para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2018 fue de 6,53% y para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 fue de 5,09% anual.

iii. Seguros

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

iv. Vidas útiles estimadas

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

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

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

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

15.3 Fundamentos de la medición y metodología de depreciación

Medición

Para la medición posterior al reconocimiento de elementos clasificados dentro del rubro de activos fijos bajo las NIIF, la Sociedad mide los activos por su costo de adquisición, menos su depreciación acumulada y pérdidas acumuladas por deterioro de su valor.

La única excepción respecto a la valorización de los activos corresponde a los terrenos forestales, los cuales son medidos con posterioridad a su reconocimiento inicial por el método de reevaluación. Esta clase de activos fijos es evaluada al menos cada tres años o cuando se tiene conocimiento de cambios significativos de valor, con el objeto de que se represente siempre su valor justo de la mejor manera.

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

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

15.4 Pérdidas por deterioro reconocidas en el ejercicio

Los activos sujetos a amortización (Propiedades, planta y equipos) se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indique que el valor libro de los activos puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el

valor libro es mayor que su valor recuperable. El valor recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de un activo, menos los costos de venta y su valor de uso. A efectos de evaluar el deterioro los activos se agrupan al nivel más bajo para el que existen flujos de efectivo identificables por separado.

Durante el periodo de enero a diciembre de 2018 no se han detectado indicios de deterioro.

Al 31 de diciembre de 2017, como consecuencia de los desequilibrios macroeconómicos de Venezuela, los activos fijos, inventarios y la plusvalía experimentaron un incremento fuera del rango normal de MUS\$297.921 producto de una inflación de 2.457%, que no fue compensada por la devaluación del bolívar (DICOM) respecto al dólar (397%). Tal como lo establecen las Normas Internacionales de Información Financiera, la Sociedad realizó un test de deterioro para estos activos con el objeto de reflejar en los estados financieros el valor razonable de los mismos el cual no debe exceder su valor en uso. Lo anterior implicó reconocer una pérdida por deterioro de activos de MUS\$255.932, cuyo valor neto de impuestos asciende a MUS\$189.259. Para Masisa este deterioro significó un impacto neto última línea de MUS\$113.555 ya que posee el 60% de participación en Venezuela. El detalle de este deterioro se muestra a continuación:

Rubro	Monto con	Deterioro	Con deterioro
	inflación		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedades Plantas y equipos (Nota 15.2)	327.099	234.410	92.689
Plusvalía Oxinova	9.486	9.486	-
Inventarios (Nota 9.1)	17.469	12.035	5.434
Total (Nota 26)	354.054	255.931	98.123

Los deterioros registrados en Venezuela al 31 de diciembre de 2017 han dado como resultado valoraciones razonables las cuales presentan consistencia y mayor estabilidad respecto a los saldos de Propiedad plantas y equipos, Plusvalía e Inventarios que existían al 30 de septiembre de 2017, MUS\$100.152.

15.5 Valorización de terrenos forestales

El valor de terrenos forestales se determina en cada país mediante tasaciones efectuadas por tasadores independientes a la Sociedad, según lo establece la NIC 16. El costo histórico de los terrenos forestales asciende a MUS\$242.828 y MUS\$241.751 al 31 de diciembre de 2018 y al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, respectivamente. El valor revaluado de estos activos asciende a MUS\$228.322 al 31 de diciembre de 2018 y MUS\$246.026 al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017.

15.6 Aumentos o disminuciones por revalúo

Los terrenos forestales y las tierras en general constituyen un destino de inversión y protección de alta estabilidad para el inversionista y que capturan plusvalía a través del paso del tiempo, ya que es un bien limitado y escaso en los países donde opera la Sociedad. En Chile la tierra es valorada en moneda local, lo que representa la costumbre o norma en que estos bienes son transados en el mercado de tierras. Para el caso de Argentina, debido a que la tierra ha constituido históricamente un refugio para los inversionistas, el mercado de tierras está indexado al dólar.

Entre los factores más relevantes que son considerados por las empresas a cargo de las tasaciones, se encuentran la calidad del suelo, ubicación y los precios de las transacciones más recientes. Con la información obtenida determinan el valor justo de los terrenos forestales.

La política de la Sociedad es actualizar las tasaciones de los terrenos forestales cada tres años o cuando hayan ocurrido cambios significativos. Al 31 de diciembre de 2018 se efectuaron actualizaciones en las tasaciones forestales de las filiales argentinas, con el objetivo de reflejar los cambios en la valoración de los terrenos, el efecto fue un incremento de MUS\$22.624 y en el caso de Chile resultó un menor valor de MUS\$17.805.

Al 31 de diciembre de 2017 la retasación tuvo un efecto de MUS\$20.077.

Este tipo de revalúo es registrado contra patrimonio, neto de impuestos diferidos en el rubro Otras reservas (ver Nota 22.2).

16 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

16.1 Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

El gasto por impuesto reconocido en los resultados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Acumulado	
	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Impuesto corriente	(742)	(7.187)
Otros por impuesto corriente	(49)	(591)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	(19)	-
Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto	(810)	(7.778)
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias		
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	119.777	35.654
(Gasto) diferido ingreso por impuestos relativo a cambios de la tasa impositiva o nuevas tasas	6.502	-
Otros	-	-
Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto	126.279	35.654
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	125.469	27.876

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

	Acumulado	
	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos corrientes nacional (neto)	(810)	(7.778)
Total gasto por impuesto corriente, neto	(810)	(7.778)

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

(Gasto) Ingreso por impuestos diferidos nacional (neto)	126.279	35.654
Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto	126.279	35.654
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	125.469	27.876

16.2 Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	Acumulado	
	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
(Gasto) Ingreso por impuestos utilizando la tasa legal	94.727	98.565
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	12.214	(13.783)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	9.896	66.052
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(76.817)	(153.220)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	-	3.679
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(2.315)	(932)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	35.934	-
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	794	341
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	51.036	27.174
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	30.742	(70.689)
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	125.469	27.876

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

	Acumulado	
	31.12.2018	31.12.2017
	%	%
Tasa impositiva legal	27,0	25,5
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	3,5	(3,6)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imposables	2,8	17,1
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(21,9)	(39,6)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	-	1,0
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(0,7)	(0,2)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	10,2	-
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	0,2	0,1
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	14,5	6,9
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	8,8	(18,4)
Tasa impositiva efectiva (%)	35,8	7,1

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

País	Tasa de impuesto	
	31.12.2018	31.12.2017
Argentina	30,0%	35,0%
Brasil	34,0%	34,0%
Chile	27,0%	25,5%
Colombia	33,0%	34,0%
Ecuador	25,0%	22,0%
Perú	29,5%	29,5%
México	30,0%	30,0%

16.3 Movimientos del año impuestos diferidos

El movimiento de la composición de este rubro por conceptos de diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	Saldo inicial al	Ajuste de conversión	Reconocido en	Reconocido en	Otros	Saldo final al	Ajuste de conversión	Reconocido en	Reconocido en	Otros	Saldo final al
	01.01.2017	Saldo inicial	Otros Result. Integral	Resultados del Ejercicio	MUS\$	31.12.2017	Saldo inicial	Otros Result. Integral	Resultados del Ejercicio	MUS\$	31.12.2018
Diferencias temporarias deducibles relativos a:	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones (Propiedad Planta y Equipo)	1.320	36	-	(1.409)	118	65	(3)	-	3.688	-	3.750
Acumulaciones (o devengos)	8.147	-	-	12.830	-	20.977	-	-	77.065	-	98.042
Provisiones	3.610	259	-	(545)	(8.409)	(5.085)	(368)	84	34.820	(1.865)	27.586
Contratos de Moneda Extranjera (instrumentos Derivados)	43.641	(2.754)	(1.784)	6.031	(30.193)	14.941	-	(27)	57	(6.005)	8.966
Obligaciones por Beneficios Post-Emplo	1.925	(171)	-	786	-	2.540	-	(7)	(741)	(620)	1.172
Revaluaciones de Terrenos Forestales	-	-	-	-	-	-	-	4.763	(4.763)	-	-
Revaluaciones de Instrumentos Financieros	2.395	-	(36)	-	-	2.359	-	(37)	-	-	2.322
Pérdidas Fiscales	104.815	(2.446)	(556)	46.969	(28.444)	120.338	(2.076)	3.497	4.793	3.369	129.921
Otros	-	(221)	(15)	1.344	(534)	574	(26)	597	(329)	88	904
Total diferencias temporarias deducibles	165.853	(5.297)	(2.391)	66.006	(67.462)	156.709	(2.473)	8.870	114.590	(5.033)	272.663

	Saldo inicial al	Ajuste de conversión	Reconocido en	Reconocido en	Otros	Saldo final al	Ajuste de conversión	Reconocido en	Reconocido en	Otros	Saldo final al
	01.01.2017	Saldo inicial	Otros Result. Integral	Resultados del Ejercicio	MUS\$	31.12.2017	Saldo inicial	Otros Result. Integral	Resultados del Ejercicio	MUS\$	31.12.2018
Diferencias temporarias imponibles relativos a:	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones (Propiedad Planta y Equipo)	32.091	-	-	26.352	(6.156)	52.287	1.157	-	34	(22.196)	31.282
Acumulaciones (o Devengos)	17.807	(11.415)	-	(970)	(131)	5.291	-	-	(5.504)	-	-213
Provisiones	17.615	281	-	3.375	473	21.744	(518)	7	5.179	(3.562)	22.850
Contratos de Moneda Extranjera (instrumentos Derivados)	15.666	-	-	-	-	15.666	(11.550)	-	(634)	(64)	3.418
Revaluaciones de Terrenos Forestales	90.850	(4.550)	(1.950)	(128)	(4.759)	79.463	13.127	3.070	3.070	(6.210)	89.450
Otros	9.092	2.154	3.509	1.723	(16.453)	25	(6)	-	(13.834)	13.175	(640)
Total diferencias temporarias imponibles	183.121	(13.530)	1.559	30.352	(27.026)	174.476	(10.917)	13.134	(11.689)	(22.260)	146.147
Posición diferencias temporarias deducibles (imponibles)	(17.268)	8.233	(3.950)	35.654	(40.436)	(17.767)	8.444	(4.264)	126.279	17.227	126.516

De acuerdo al proceso de desinversión anunciado el 17 de julio de 2017, se han generado efectos en impuestos asociados a las ventas o compromisos de venta de los negocios industriales. Por las ventas en Argentina se reconoció una pérdida por MUS\$22.617, en Brasil un beneficio por MUS\$60.149 y en México un beneficio por MUS\$18.337.

Durante el año 2018, producto de proceso de desinversión por la operación de México se reconoció un efecto positivo adicional de MUS\$5.244. Adicionalmente el efecto de impuestos asociados al desconsolidación de Venezuela se reconoció un efecto positivo por MUS\$79.918.

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

	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos	149.071	80.964
Pasivos por impuestos diferidos	22.555	98.731

16.4 Activos por impuestos diferidos no reconocidos

El detalle de activos por impuestos diferidos no reconocidos al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos, pérdidas fiscales, no reconocidas	4.884	45.473
Total activos por impuestos diferidos no reconocidos	4.884	45.473

17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

i. Corriente	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Préstamos con entidades financieras	104.877	199.082
Obligaciones con el público, bonos (1)	24.564	13.289
Arrendamiento financiero	18	150
Instrumentos derivados	7.727	170
Total	137.186	212.691
ii. No corriente	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Préstamos con entidades financieras	157.842	100.590
Obligaciones con el público, bonos (1)	242.566	292.242
Arrendamiento financiero	3	1.792
Instrumentos derivados	11.920	(7.767)
Total	412.331	386.857

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

17.1 Préstamos de entidades financieras:

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

I. Corriente:

Acreedor	RUT/entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajusta	Tipo de amortización	Fecha de vencimiento	TASA INTERES				31.12.2018				31.12.2017			
							NOMINATIVA	EFFECTIVA	Vencimiento en meses		CORRIENTE	Valor Nominal	CAPITAL CORTO PLAZO	Vencimiento en meses		CORRIENTE	Valor nominal	CAPITAL CORTO PLAZO
									Hasta 3 meses	3 a 12 meses				Hasta 3 meses	3 a 12 meses			
HSBC Bank S.A.	0-E	Masisa Bursil Empr. Florestal Ltd.	Brasil	Dólares	Mensual	15-02-2019	4,38%	4,33%	4,069	-	4,069	4,000	4,000	4,000	4,000			
Banco Compañía	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	11-02-2019	3,10%	3,10%	-	-	-	-	-	-	-			
HSBC Bank (Chile)	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	25-06-2018	3,08%	3,38%	-	-	-	-	-	-	-			
Banco de Brasil S.A. (New York Branch)	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	12-04-2018	5,08%	5,08%	-	20,046	20,046	20,000	20,000	20,000				
Banco BBVA	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	15-02-2019	4,88%	4,88%	3,003	3,003	3,003	3,000	3,000	3,000				
Banco Santander del Perú	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	02-01-2019	3,71%	3,71%	10,181	10,181	10,181	10,000	10,000	10,000				
Banco Santander	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	04-01-2019	3,71%	3,71%	5,031	5,031	5,031	5,000	5,000	5,000				
China Construction Bank	96.802.890-9	Masisa S.A.	China	Dólares	alivencimiento	06-02-2019	3,87%	3,87%	3,038	3,038	3,038	3,000	3,000	3,000				
Banco de Brasil S.A.	96.802.890-9	Masisa S.A.	China	Dólares	alivencimiento	09-07-2018	4,48%	4,48%	3,004	3,004	3,004	3,000	3,000	3,000				
Banco de Chile	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	09-01-2019	4,52%	4,52%	-	-	-	-	-	-				
Banco Compañía	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	22-02-2018	3,14%	3,14%	-	-	-	-	-	-				
Banco de Brasil S.A. (New York Branch)	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	13-07-2018	6,13%	6,13%	-	-	-	-	-	-				
Banco de Crédito del Perú	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	13-07-2018	6,13%	6,13%	-	-	-	-	-	-				
Banco Santander	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	15-01-2018	4,60%	4,60%	-	-	-	-	-	-				
Cooperativa Raotomac U.A.	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	18-01-2018	3,33%	3,33%	-	-	-	-	-	-				
Cooperativa Raotomac U.A.	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	15-01-2018	4,15%	4,15%	4,039	4,039	4,039	4,000	4,000	4,000				
Cooperativa Raotomac U.A.	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	06-02-2019	4,15%	4,15%	1,019	1,019	1,019	1,000	1,000	1,000				
Cooperativa Raotomac U.A.	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	02-04-2019	5,26%	5,26%	20,257	20,257	20,257	20,000	20,000	20,000				
Cooperativa Raotomac U.A.	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	24-01-2019	6,95%	6,95%	7,091	7,091	7,091	7,000	7,000	7,000				
HSBC Bank (Chile)	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	22-02-2019	4,82%	4,82%	3,503	3,503	3,503	3,500	3,500	3,500				
HSBC Bank (Chile)	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	24-01-2019	4,81%	4,81%	2,043	2,043	2,043	2,000	2,000	2,000				
Banco Santander	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	14-06-2019	5,20%	5,20%	3,006	3,006	3,006	3,000	3,000	3,000				
Banco Internacional	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	4,88%	4,88%	157	157	157	161	161	161				
Raotomac Nederland - ECA	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	4,88%	4,88%	1,965	1,965	1,965	2,023	2,023	2,023				
Raotomac Nederland - ECA	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	4,88%	4,88%	349	349	349	370	359	359				
Raotomac Nederland - ECA	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	4,88%	4,88%	382	382	382	416	403	403				
Raotomac Nederland - ECA	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	4,88%	4,88%	284	284	284	272	272	272				
Raotomac Nederland - ECA	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	4,88%	4,88%	21	21	21	18	18	18				
Export Development Canada (EDC) - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
The Bank of Nova Scotia - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
Raotomac Nederland - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
Raotomac Nederland - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
The Bank of Nova Scotia - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
Raotomac Nederland - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
The Bank of Nova Scotia - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
Raotomac Nederland - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
The Bank of Nova Scotia - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
Raotomac Nederland - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
The Bank of Nova Scotia - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
Raotomac Nederland - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
The Bank of Nova Scotia - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
Raotomac Nederland - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
The Bank of Nova Scotia - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
Raotomac Nederland - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
The Bank of Nova Scotia - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
Raotomac Nederland - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
The Bank of Nova Scotia - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
Raotomac Nederland - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
The Bank of Nova Scotia - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
Raotomac Nederland - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
The Bank of Nova Scotia - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
Raotomac Nederland - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
The Bank of Nova Scotia - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
Raotomac Nederland - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
The Bank of Nova Scotia - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
Raotomac Nederland - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
The Bank of Nova Scotia - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
Raotomac Nederland - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
The Bank of Nova Scotia - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
Raotomac Nederland - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
The Bank of Nova Scotia - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
Raotomac Nederland - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
The Bank of Nova Scotia - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
Raotomac Nederland - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
The Bank of Nova Scotia - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
Raotomac Nederland - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
The Bank of Nova Scotia - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
Raotomac Nederland - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
The Bank of Nova Scotia - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
Raotomac Nederland - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
The Bank of Nova Scotia - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
Raotomac Nederland - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
The Bank of Nova Scotia - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
Raotomac Nederland - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
The Bank of Nova Scotia - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
Raotomac Nederland - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	alivencimiento	27-08-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-				
The Bank of Nova Scotia - Club Deal	96.802.890-9	Masisa S.A.	Chile	Dóla														

17.2 Obligaciones con el público

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

MONTOS CONTABLES AL 31.12.2018																
Identificación	Fecha de Vencimiento	N° Registro SVS	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interes tasa efectiva	Vencimiento									Totales	Capital Insoluto
						0 - 3 meses	3 a 12 meses	Total Corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente		
Bono serie E	15-10-2026	439	UF	Semestral	5,46%	-	5.677	5.677	5.250	5.250	5.250	5.250	15.770	36.770	42.447	57.427
Bono serie H	15-05-2028	356	UF	Semestral	4,65%	-	5.585	5.585	5.308	5.308	5.308	5.308	23.889	45.121	50.706	59.404
Bono serie L	15-12-2029	560	UF	Semestral	4,86%	-	12.483	12.483	12.169	12.169	5.857	12.169	79.276	121.640	134.123	138.180
Bono serie N	01-08-2033	724	UF	Semestral	5,52%	819	-	819	-	-	-	-	39.035	39.035	39.854	40.250
Total						819	23.745	24.564	22.727	22.727	16.415	22.727	157.970	242.566	267.130	295.261

MONTOS CONTABLES AL 31.12.2017																
Identificación	Fecha de Vencimiento	N° Registro SVS	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interes tasa efectiva	Vencimiento									Totales	Capital Insoluto
						0 - 3 meses	3 a 12 meses	Total Corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente		
Bono serie E	15-10-2026	439	UF	Semestral	5,46%	478	5.835	6.313	6.129	5.789	5.789	5.789	23.173	46.669	52.982	57.427
Bono serie H	15-05-2028	356	UF	Semestral	4,65%	-	5.842	5.842	5.842	5.842	5.842	32.133	55.501	61.343	59.404	
Bono serie L	15-12-2029	560	UF	Semestral	4,86%	-	231	231	6.142	6.481	13.416	13.416	107.720	147.175	147.406	138.180
Bono serie N	01-08-2033	724	UF	Semestral	5,52%	903	-	903	-	-	-	-	42.897	42.897	43.800	40.250
Total						1.381	11.908	13.289	18.113	18.112	25.047	25.047	205.923	292.242	305.531	295.261

17.3 Arrendamiento financiero

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

MONTOS CONTABLES AL 31.12.2018														
Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Nombre entidad acreedora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa efectiva [% entre 0 y 1]	hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	Total Corriente	más de 1 año hasta 2 años	más de 2 años hasta 3 años	más de 3 años hasta 4 años	más de 4 años hasta 5 años	más de 5 años	Total No Corriente
						MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Forestal Argentina S.A.	Argentina	BBVA Frances S.A.	ARS	Mensual	0,24%	1	5	6	-	-	-	-	-	-
Forestal Argentina S.A.	Argentina	BBVA Frances S.A.	ARS	Mensual	0,27%	2	10	12	3	-	-	-	-	3
Total						3	15	18	3	-	-	-	-	3

MONTOS CONTABLES AL 31.12.2017														
Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Nombre entidad acreedora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa efectiva [% entre 0 y 1]	hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	Total Corriente	más de 1 año hasta 2 años	más de 2 años hasta 3 años	más de 3 años hasta 4 años	más de 4 años hasta 5 años	más de 5 años	Total No Corriente
						MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Masisa S.A.	Chile	Principal Cia de Seguros de Vida	UF	Mensual	6,03%	30	94	124	132	139	148	158	1.174	1.751
Forestal Argentina S.A.	Argentina	BBVA Frances S.A.	ARS	Mensual	0,24%	2	7	9	11	-	-	-	-	11
Forestal Argentina S.A.	Argentina	BBVA Frances S.A.	ARS	Mensual	0,27%	4	13	17	22	8	-	-	-	30
Total						36	114	150	165	147	148	158	1.174	1.792

Los valores nominales no difieren significativamente a los valores contables registrados por arrendamientos financieros.

17.4 Instrumentos Derivados

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

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

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

Activos de cobertura	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujo de caja	-	-	-	7.767
Total	-	-	-	7.767

Pasivos de cobertura	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cobertura de flujo de caja	7.727	170	11.920	-
Total	7.727	170	11.920	-

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

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

A continuación se presenta el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre 2017:

Conceptos	Saldos al 31.12.2017	Flujos de efectivo	Movimientos no monetarios						Saldo Final al 31.12.2018	
			Devengo de intereses	Efectos tipo de cambio	Arrendamientos Financieros	Cambios al Valor razonable	Amortización intereses tasa efectiva	Amortización costo emision bonos		Reclasificaciones
Préstamos con entidades financieras a corto plazo	199.082	(169.623)	1.718	(306)	-	-	-	-	74.006	104.877
Préstamos con entidades financieras a largo plazo	100.590	140.486	948	(587)	-	-	(2.075)	-	(81.520)	157.842
Obligaciones con el público (bonos)	305.531	(26.701)	2.709	(2.799)	-	-	-	(11.610)	-	267.130
Pasivos por arrendamiento financiero	1.942	(240)	106	(184)	-	-	-	-	(1.603)	21
Instrumentos derivados	(7.597)	(12.156)	768	18.898	-	19.734	-	-	-	19.647
Otros	-	(12.566)	-	-	-	-	-	-	12.566	-
Total	599.548	(80.800)	6.249	15.022	-	19.734	(2.075)	(11.610)	3.449	549.517

Conceptos	Saldos al 31.12.2016	Flujos de efectivo	Movimientos no monetarios						Saldo Final al 31.12.2017		
			Devengo de intereses	Efectos tipo de cambio	Arrendamientos Financieros	Cambios al Valor razonable	Amortización intereses tasa efectiva	Amortización costo emision bonos		Reclasificaciones	
Préstamos con entidades financieras a corto plazo	105.515	61.589	8.720	407	-	-	-	651	-	22.200	199.082
Préstamos con entidades financieras a largo plazo	76.464	64.622	-	(234)	-	-	-	-	(40.262)	100.590	
Obligaciones con el público (bonos)	523.155	(249.425)	(6.366)	35.078	-	-	-	-	3.089	-	305.531
Pasivos por arrendamiento financiero	2.306	(154)	111	(15)	-	-	-	-	-	(306)	1.942
Instrumentos derivados	23.965	(3.812)	(2.817)	(5.879)	-	(17.391)	-	-	-	(1.663)	(7.597)
Intereses a pagar	-	(63.248)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	731.405	(190.428)	(352)	29.357	-	(17.391)	651	3.089	(20.031)	599.548	

18 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de cuentas por pagar comerciales, acreedores varios y otras cuentas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Saldo al 31 diciembre 2018	Por antigüedad de saldos						Total MUS\$
	Hasta 30 días MUS\$	Entre 31 y 60 días MUS\$	Corriente		entre 121 y 365 días MUS\$	No corriente Más de 365 días MUS\$	
			entre 61 y 90 días MUS\$	entre 91 y 120 días MUS\$			
Tipo de acreedor							
Acreedores comerciales	35.694	7.539	303	180	1.876	432	46.024
Dividendos por pagar	-	-	-	438	110	-	548
Otras cuentas por pagar	9.338	17	71	13	1.164	-	10.603
Totales	45.032	7.556	374	631	3.150	432	57.175

Saldo al 31 de diciembre 2017	Por antigüedad de saldos						Total MUS\$
	Hasta 30 días MUS\$	Entre 31 y 60 días MUS\$	Corriente		entre 121 y 365 días MUS\$	No corriente Más de 365 días MUS\$	
			entre 61 y 90 días MUS\$	entre 91 y 120 días MUS\$			
Tipo de acreedor							
Acreedores comerciales	62.416	1.131	1.590	162	3.772	883	69.954
Dividendos por pagar	394	8	4	19	95	-	520
Otras cuentas por pagar	6.349	187	537	64	605	-	7.742
Totales	69.159	1.326	2.131	245	4.472	883	78.216

El plazo medio para pago a proveedores es de 35 días, por lo que el valor justo no difiere de forma significativa de su valor libro.

Por los efectos de venta de los activos industriales en Masisa México se han reclasificado al rubro disponible para la venta un monto de MUS\$37.882 de cuentas por pagar (ver nota 12). Las presentes cifras no incluyen saldos asociados a las filiales venezolanas dado el proceso de desinversión que se efectuó durante el año 2018.

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

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

Los principales proveedores que componen este rubro al 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

Nombre del Proveedor	País	Sociedad	31.12.2018
			MUS\$
Georgia Pacific Resinas Ltda	Chile	Masisa S.A	5.633
Enel Generacion Chile S.A.	Chile	Masisa S.A	1.500
Neomas SPA.	Chile	Masisa S.A	1.196
Megalogistica S.A.	Chile	Masisa S.A	1.110
Methanex Chile SPA	Chile	Masisa S.A	1.070
Cía de Crédito Continental	Chile	Masisa S.A	535
ISS Facility Services S.A.	Chile	Masisa S.A	516
Hancock Chilean Plantation SPA.	Chile	Masisa S.A	405
MT logistica SPA	Chile	Masisa S.A	386
Cia. puerto de Coronel S.A.	Chile	Masisa S.A	352

19 OTRAS PROVISIONES

19.1 El detalle de las otras provisiones al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Concepto	Corriente		No corriente	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión por reestructuración	688	1.866	-	-
Provisión de reclamaciones legales (a)	381	616	-	-
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación (b)	-	-	-	292
Participación en utilidades y bonos	2.450	3.353	-	72
Otras provisiones (c)	357	2.452	-	390
Total	3.876	8.287	-	754

(a) Principalmente corresponden a juicios en Argentina.

(b) Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación: en el año 1997 Terranova de Venezuela S.A. (TDVSA) firmó un contrato con CVG Proforca C.A., donde esta última empresa entregó los derechos de uso y goce sobre un lote de terreno de 30.000 has., y TDVSA se obligó a reforestar, a su costo y para su beneficio, las porciones del inmueble que hayan sido cosechadas durante los primeros veinte años de vigencia del contrato. El monto presentado incluye el costo estimado de reforestar las tierras ya cosechadas.

(c) En el ítem otros se incluyen provisiones constituidas por Masisa y sus filiales para hacer frente al cumplimiento de diversas obligaciones.

19.2 El movimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	Provisión por Reestructuración MUS\$	Provisión de Reclamaciones Legales MUS\$	Provisión por restauración MUS\$	Provisión Participación Utilidades MUS\$	Otras Provisiones MUS\$
Saldo inicial 1 de enero de 2018	1.866	616	292	3.425	2.842
Provisiones adicionales	779	61	5	3.424	2.144
Provisión utilizada	(2.606)	(86)	-	(4.566)	(4.065)
Reverso de provisión	(73)	(1)	(1)	-	(257)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	722	(92)	-	292	(29)
Otro incremento (decremento)	-	(117)	(296)	(125)	(278)
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	688	381	-	2.450	357

	Provisión por Reestructuración MUS\$	Provisión de Reclamaciones Legales MUS\$	Provisión por restauración MUS\$	Provisión Participación Utilidades MUS\$	Otras Provisiones MUS\$
Saldo inicial 1 de enero de 2017	1.436	2.639	1.428	3.328	960
Provisiones adicionales	9.812	101	5	2.311	3.365
Provisión utilizada	(8.021)	(338)	-	(2.389)	(1.431)
Reverso de provisión	(1.373)	-	-	-	(111)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	-	(79)	(1.141)	175	(68)
Otro incremento (decremento)	12	(1.707)	-	-	127
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	1.866	616	292	3.425	2.842

20 PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La sociedad matriz ha constituido una provisión para cubrir indemnizaciones por años de servicio, las que serán pagadas a su personal de acuerdo con los contratos colectivos e individuales. Esta provisión representa el total de la provisión devengada según la obligación descrita en Nota 3.18.

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión de beneficios al personal al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Concepto	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Corrientes		
Indemnización por años de servicio	582	759
No corrientes		
Indemnización por años de servicio	3.584	6.849
Total	4.166	7.608
Detalle de movimientos	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Valor presente de obligaciones al inicio del período	7.608	5.886
Costo de servicio corriente obligación plan de beneficios	416	953
Costo por interés	89	128
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios	(763)	(1.239)
Variación actuarial y variación del plan de beneficios	146	2.643
Efectos diferencia de cambio	(3.330)	(763)
Valor presente obligaciones al final del período	4.166	7.608

La provisión de beneficios al personal se determina en atención a un cálculo actuarial efectuada una vez al final de cada año.

La Sociedad tiene pasivos actuariales significativos en Chile.

La administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento, los aumentos esperados en las remuneraciones y la permanencia futura estimada, entre otros.

Los principales supuestos utilizados para propósitos del cálculo actuarial son los siguientes:

Bases actuariales utilizadas	31.12.2018
	Chile
Tasa de descuento nominal anual	2,05%
Tasa esperada de incremento salarial	1,50%
Tasa anual de despidos	1,50%
Tasa anual de renunciaciones	0,50%
Edad de retiro	
Hombres	65 Años
Mujeres	60 Años
Tabla de mortalidad	CBH 2014 H RV 2014 M

21 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de los otros pasivos no financieros al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

Concepto	Total Corriente		Total No Corriente			
	Vencimiento		Vencimiento		Total al	Total al
	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	2019 MUS\$	2020 y más MUS\$	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Moratoria AFIP (a)	18	44	44	-	44	126
Otros (b)	238	424	-	-	-	-
Total	256	468	44	-	44	126

- (a) Reclamaciones Legales: En mayo de 2009, la Corte Suprema de Justicia de la Nación (CSJN) se pronunció, en forma general para Argentina, en contra de la aplicación de un beneficio de deducción de la base imponible de impuesto a las ganancias de hasta el 10 % del valor FOB de las exportaciones de determinados bienes y servicios, por lo que se reconoce el plan de pago acordado.
- (b) Corresponde a las ventas en las cuales no se han transferido los riesgos sustantivos, principalmente efectuadas en los últimos días del mes.

22 INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

22.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones:

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2018 asciende a MUS\$996.282, equivalentes a 7.839.105.291 acciones, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios. Como parte del último aumento de capital, la Sociedad obtuvo un menor valor en la colocación de sus acciones de MUS\$7.193, el cual se presenta neto en la línea capital emitido.

Al 31 de diciembre de 2018 el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones

Fecha	Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
01.01.2009	Única	5.667.750.881	5.667.750.881	5.667.750.881
Aumento 2009	Única	1.297.352.607	1.297.352.607	1.297.352.607
Aumento 2013	Única	874.001.803	874.001.803	874.001.803
30.09.2014	Única	7.839.105.291	7.839.105.291	7.839.105.291

Capital

Serie	Capital suscrito MUS\$	Capital pagado MUS\$	Menor valor obtenido en colocación de acciones MUS\$
Única	996.282	996.282	(7.193)

Con fecha 16 de diciembre de 2008, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, se aprobó aumentar el capital social de Masisa S.A. en la suma de MUS\$100.000, mediante la emisión de 1.350.000.000 nuevas acciones de pago, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios. Asimismo, la Junta facultó ampliamente al Directorio para fijar el precio de colocación de las nuevas acciones y en general para decidir respecto de todas las condiciones de la colocación y materialización de este aumento de capital en la forma señalada por la Junta y con las restricciones que establece la normativa vigente aplicable.

Con fecha 6 de marzo de 2009, en sesión extraordinaria del Directorio de la Sociedad, se acordó colocar 1.327.632.000 acciones de pago a un precio de colocación de \$45,60 por acción. Al 16 de junio de 2009, fecha cúlmine que fijó el Directorio para suscribir y pagar el aumento de capital, se suscribieron y pagaron 1.297.352.607 acciones, equivalentes a MUS\$100.759. Este incremento patrimonial se registró en la línea Capital Emitido por MUS\$96.101 y generó un sobreprecio en venta de acciones propias por MUS\$4.659, el cual se presenta en la línea Capital Emitido, junto al Capital Pagado.

Con fecha 16 de junio de 2009, conforme a lo establecido en el artículo 24 de la ley 18.046, venció el plazo para enterar el aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas, sin que se haya enterado éste en su totalidad. El capital de la Sociedad quedó reducido a la cantidad efectivamente pagada. Como consecuencia de lo anterior, el capital social de Masisa S.A. disminuyó de pleno derecho en US\$3.899.807, que corresponden al valor de las 52.647.393 acciones que no fueron suscritas y pagadas.

Con fecha 21 de marzo de 2013, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, se aprobó aumentar el capital social de Masisa S.A. en la suma de MUS\$100.000, mediante la emisión de 1.000.000.000 de nuevas acciones de pago, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios. Asimismo, la Junta facultó ampliamente al Directorio para fijar el precio de colocación de las nuevas acciones y en general para decidir respecto de todas las condiciones de la colocación y materialización de este aumento de capital en la forma señalada por la Junta y con las restricciones que establece la normativa vigente aplicable.

Con fecha 14 de mayo de 2013, en sesión extraordinaria del Directorio de la Sociedad, se acordó ofrecer preferentemente a los accionistas y proceder a la colocación de 1.000.000.000 de acciones de pago a un precio de colocación de \$45,50 por acción.

El ejercicio de colocación preferente finalizó el día 29 de junio de 2013, fecha en la cual se suscribieron y pagaron 874.001.803 acciones equivalentes a MU\$87.400, recaudándose MU\$80.207, generando un menor valor en colocación de acciones propias de MU\$7.193, el cual se presenta en la línea capital emitido junto al capital pagado.

Con fecha 21 de marzo de 2016, conforme a lo establecido en el artículo 24 de la ley 18.046, vencido el plazo para enterar el aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas, el capital de la Sociedad quedará reducido a la cantidad efectivamente pagada. Como consecuencia de lo anterior, el capital social de Masisa disminuyó de pleno derecho en MUS\$125.999, que corresponden a la cantidad de 125.998.197 acciones que no fueron suscritas y pagadas.

22.2 Otras reservas

El detalle de las Otras reservas para el 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Para futuros dividendos	51.424	51.424
De conversión	(223.629)	(566.958)
Revaluación de terrenos forestales	114.800	200.999
Ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(3.251)	(3.269)
De coberturas	1.572	10.216
Otras	(278)	(278)
Total	(59.362)	(307.866)

- i. Reserva para Futuros Dividendos: El saldo incluido en esta reserva corresponde a resultados no distribuidos en ejercicios anteriores.
- ii. Reserva de Conversión: Se clasifican en esta reserva los movimientos patrimoniales de las filiales que controlan sus estados financieros en una moneda funcional distinta a la moneda de reporte (dólar estadounidense) Al 31 de diciembre de 2018 se han reclasificado las reservas de conversión de las filiales en Venezuela (MUS\$304.952) Las reclasificaciones mencionadas anteriormente no afectan el patrimonio neto de la Sociedad. El detalle de las filiales y sus monedas funcionales se presentan en la Nota 3.4. Al 31 de diciembre de 2017 se han reclasificado a resultados del ejercicio la reserva de conversión asociada a Masisa Argentina (MUS\$5.528), Masisa do Brasil (MUS\$103.109) y Masisa México (MUS\$27.124).
- iii. Reserva de Revaluación Terrenos Forestales: De acuerdo con el criterio contable descrito en la Nota 3.6, la Compañía ha adoptado como criterio de valorización de sus terrenos forestales el costo revaluado. Al 31 de diciembre de 2018 se reconoce una disminución de la retasación forestal por la actualización de los terrenos forestales en Chile por MUS\$13.334. En el caso de Argentina, el valor de los terrenos forestales no han experimentado cambios, pero sí la reserva de retasación que disminuyó en MUS\$72.865 por pasar a ser hiperinflacionaria.

- iv. Reservas de Coberturas: Tal como se detalla en la Nota 31.2, la Compañía mantiene instrumentos derivados que ha clasificado como cobertura. Las diferencias de valorización de estos instrumentos bajo NIIF, se clasifican con cargo o abono a patrimonio.
- v. Otras Reservas: Para los ejercicios reportados los montos clasificados como Otras Reservas, corresponden exclusivamente a costos de emisión y colocación de acciones. De acuerdo a lo establecido en la circular Nro.1.736 de la Comisión para el Mercado Financiero (ex Superintendencia de Valores y Seguros), se ha deducido del capital pagado los costos de emisión y de colocación de acciones de emisiones anteriores.

22.3 Distribución de utilidades

La política de dividendos establecida por Masisa S.A. es distribuir anualmente a los accionistas, un monto no inferior al 30%, ni superior al 50%, de la utilidad líquida distribuible que arroje cada balance anual, sin pago de dividendos provisorios.

A continuación, se detalla el dividendo por acción que las Juntas de Accionistas han acordado por los resultados de los ejercicios, el cual se presenta en dólares a la fecha de pago:

Dividendo	Mes de pago	Dividendo por acción	Cantidad de acciones con derecho
Obligatorio año 2011 Nro 16	may-2012	0,001777588324614420	6.965.103.488
Adicional año 2011 Nro 17	may-2012	0,000592529441538141	6.965.103.488
Obligatorio año 2012 Nro 18	may-2013	0,001577558166785420	6.965.103.488
Obligatorio año 2013 Nro 19	may-2014	0,000630301331157359	7.839.105.291
Obligatorio año 2014 Nro 20	may-2015	0,003776945023863790	7.839.105.291
Obligatorio año 2015 Nro 21	may-2016	0,000565475421741278	7.839.105.291
Extraordinario año 2018 Nro 22	may-2018	0,029713875291026500	7.839.105.291

Conforme a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros, en Circular N° 1945 de fecha 29 de septiembre de 2009, el Directorio de la sociedad, con fecha 26 de noviembre de 2009 decidió, para efectos de calcular su utilidad líquida a distribuir, referida en el artículo 78 de la ley 18,046, establecer como política de ajustes, excluyendo del resultado del ejercicio (cuenta Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora) los conceptos señalados en los párrafos siguientes, lo que fue ratificado en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2010:

- i. Los resultados no realizados vinculados con el registro a valor razonable de los activos forestales regulados por la NIC 41 (registrados como variación de activos biológicos), reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización (registrados como consumo de materia prima propia). Para estos efectos, se entiende por realizada la porción de dichos incrementos de valor justo correspondientes a los activos cosechados y/o vendidos en el ejercicio.
- ii. Los resultados no realizados producto de la aplicación de los párrafos 34, 39, 42, y 58 de la Norma Internacional de Información Financiera N° 3 Revisada, referida a las operaciones de combinaciones de negocios, reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización, es decir cuando se enajenen de la sociedad los derechos accionarios o participaciones sociales que la generaron.

- iii. Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos indicados en i) y ii) seguirán la misma suerte de la partida que los origina.

De acuerdo a lo descrito en los párrafos anteriores, la utilidad líquida a distribuir se determina anualmente. Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, el resultado fue el siguiente:

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Ganancia atribuible a los propietarios de la Controladora	(220.253)	(244.950)
<i>Ajustes según política:</i>		
Variación Activos Biológicos devengados en el año	(63.031)	(73.723)
Consumo Materia Prima Propia devengada en el año	39.182	37.376
Impuestos diferidos	2.400	2.426
<u>Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras</u>	<u>1</u>	<u>1.974</u>
(Pérdida) líquida a distribuir	(241.701)	(276.897)

Dado el cálculo anterior para el año 2018 y 2017 no hay utilidad líquida distribuable.

22.4 Acciones de propia emisión

Para cuantificar el número de acciones en el cuadro "Adquisición y posesión de acciones propias", se consideró por derecho a retiro las 2.121.766 acciones de la antigua Masisa S.A. compradas a los accionistas que ejercieron su derecho a retiro, que se multiplicaron por el factor de canje 2,56, quedando como resultado la suma de 5.431.721 acciones.

Del total de acciones de propia emisión que la Sociedad llegó a poseer producto de la fusión con la antigua Masisa S.A., parte se colocó a nuevos accionistas y por el resto se disminuyó el capital, de acuerdo a lo señalado en la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas. A la fecha la Sociedad no posee acciones de propia emisión.

i) Adquisición y posesión de acciones propias

Motivo de la recompra de acciones	Fecha	Recompra de acciones		Monto MUS\$
		Nro. Acciones	Serie	
Fusión	01-07-2003	87.871.054	Única	16.828
Derecho a retiro	26-12-2003	13.538.394	Única	1.550
Derecho a retiro antigua Terranova S.A.	27-05-2005	12.647.263	Única	3.202
Derecho a retiro antigua Masisa S.A.	27-05-2005	5.431.721	Única	1.379
Total		119.488.432		22.959

ii) Enajenaciones o disminuciones de la cartera de acciones propias

Motivo	Fecha	Nro. Acciones	Monto MUS\$
Disminución de capital	31-10-2004	87.871.054	16.828
Disminución de capital	26-12-2004	13.538.394	1.550
Oferta preferente	12-12-2005	10.806.939	2.738
Oferta preferente	06-01-2006	3.459.841	877
Disminución de capital	27-05-2006	3.812.204	966
Total		119.488.432	22.959

22.5 Financiamiento de filiales en Argentina y Venezuela

El financiamiento de las filiales establecidas en Argentina al 31 de diciembre de 2018 y de Argentina y Venezuela al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	31.12.2018		31.12.2017	
	Argentina MU\$	Venezuela MU\$	Argentina MU\$	Venezuela MU\$
Patrimonio (a)	187.153	-	206.578	(36.388)
Inversión Neta (b)	-	-	-	167.018
Total Financiamiento	187.153	-	206.578	130.630

(a) En el caso de Venezuela, se está considerando hasta el 30 de mayo del 2018 la participación que Masisa tenía (60%) sobre el patrimonio de las filiales en dicho país. A partir de octubre 2018 las filiales venezolanas no son consolidadas (ver nota 3.3, letra v)

(b) Deuda intercompañía de largo plazo denominada como inversión neta (ver Nota 3.4).

23 INTERÉS MINORITARIO

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial	
	31.12.2018 %	31.12.2017 %	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	-	294
Inversiones Internacionales Terranova S.A	0,00%	40,00%	-	(201.036)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-
Total			-	(200.742)

A principios del 2018 se inició un proceso de reorganización y simplificación del grupo de sociedades al que pertenece Masisa S.A. en virtud del cual esta última adquirió de GN Internacional SpA

(sociedad relacionada a Grupo Nueva) el 40% de las acciones de la sociedad entonces denominada Inversiones Internacionales Terranova S.A., y a partir del 1 de octubre de 2018, las filiales en Venezuela donde Masisa también tenía un minoritario, se dejan de consolidar.

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en los resultados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Participación en Resultados	
	31.12.2018	31.12.2017	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
	%	%	MUS\$	MUS\$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	2	(1.235)
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	0,00%	40,00%	(5.120)	(112.469)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-
Total			(5.118)	(113.704)

24 INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios por los periodos finalizados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

24.1 Por Producto

	Acumulado		Variación %
	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	
MDF	148.857	292.652	(49,1%)
PB / MDP	200.249	278.200	(28,0%)
Molduras MDF	81.308	87.321	(6,9%)
Trozos	54.801	56.000	(2,1%)
Madera aserrada	45.710	59.911	(23,7%)
Otros productos (a)	81.493	283.330	(71,2%)
Total	612.418	1.057.414	(42,1%)

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

24.2 Por Producto en metros cúbicos

	Acumulado		
	31.12.2018	31.12.2017	%
	Miles M3	Miles M3	
MDF	463	820	(43,5%)
PB / MDP	614	986	(37,7%)
Molduras MDF	194	199	(2,5%)
Trozos	2.430	1.420	71,1%
Madera Aserrada	290	263	10,3%
Otros productos (a)	N/A	N/A	
Total	3.991,00	3.688,00	8,2%

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

24.3 Por País

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

Mercado	Acumulados		
	31.12.2018	31.12.2017	Variación
	MUS\$	MUS\$	%
México	171.947	166.051	3,6%
Chile (a)	170.771	154.786	10,3%
Estados Unidos (b)	87.521	86.906	0,7%
Perú	27.610	25.953	6,4%
China (b)	23.755	19.637	21,0%
Colombia	18.993	20.017	(5,1%)
Argentina (c)	16.984	108.833	(84,4%)
Venezuela (d)	14.028	247.417	(94,3%)
Ecuador (b)	13.193	10.760	22,6%
Corea del Sur (b)	11.842	11.049	7,2%
Vietnam (b)	9.314	10.931	(14,8%)
Canadá (b)	7.276	15.673	(53,6%)
Otros (b)	39.184	31.832	23,1%
Hong Kong (b)	-	3.576	(100,0%)
Brasil	-	143.993	(100,0%)
Total	612.418	1.057.414	(42,1%)

Al 31 de diciembre de 2018, el 100% de los ingresos locales se realizan en la moneda local de cada país, excepto por:

- (a) Los ingresos del mercado chileno, incluyen ingresos forestales indexados al dólar por MU\$ 37.737 y MU\$ 31.916 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.
- (b) Mercados de exportación cuyos ingresos son realizados en dólares.
- (c) Los ingresos en dólares provenientes de las exportaciones de Venezuela al 30 de septiembre de 2018 alcanzaron MU\$ 8.437
- (d) Los ingresos en dólares provenientes de Argentina al 31 de diciembre de 2018 alcanzaron MU\$ 4.773

25 SEGMENTOS OPERATIVOS

25.1 Segmentos

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

25.2 Resultado por Segmento

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

	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ventas	68.216	137.599	557.595	1.001.414	(13.393)	(81.599)	612.418	1.057.414
Costo de Ventas	(61.999)	(132.935)	(463.111)	(799.150)	12.621	81.593	(512.489)	(850.492)
Margen de Venta	6.217	4.664	94.484	202.264	(772)	(6)	99.929	206.922
Variación Neta de Activos Biológicos	53.407	46.471	-	-	-	-	53.407	46.471
Costos de distribución	-	-	(21.484)	(51.065)	-	-	(21.484)	(51.065)
Gasto de Administración, Venta y Otros	(4.690)	(6.268)	(52.580)	(106.144)	-	-	(57.270)	(112.412)
Otros Ingresos (Gastos)	(157)	(34.228)	(40.325)	(395.964)	(357.768)	(5.703)	(398.250)	(435.895)
Costos Financieros	-	-	-	-	(32.879)	(62.976)	(32.879)	(62.976)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	5.707	22.425	5.707	22.425
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	125.469	27.876	125.469	27.876
Ganancia (Pérdida)	54.777	10.639	(19.905)	(350.909)	(260.243)	(18.384)	(225.371)	(358.654)

- En Gastos de Administración, Ventas y Otros se incluyen costos de mercadotecnia, gastos de investigación y desarrollo y gastos de administración.
- En Diferencias de cambio / Reajustes se incluyen diferencias de cambio y resultados por unidades de reajuste, estas últimas derivadas del proceso de corrección monetaria que se aplica en Venezuela.

- En Otros Ingresos (Gastos) se incluye ganancia (pérdida) por baja en cuentas de activos no corrientes mantenidos para la venta, minusvalía comprada, y otras ganancias (pérdidas) de operaciones.

La Compañía controla sus resultados por cada uno de los segmentos operativos, esto es Forestal e Industrial. Adicionalmente, los gastos financieros, diferencias de cambio, reajustes, impuestos e ingresos y gastos extraordinarios o de tipo financiero no son asignados a los segmentos, debido a que son gestionados en forma centralizada.

Depreciación y amortización:

Depreciación y Amortización	Forestal		Industrial		Otros Ajustes		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acumulado a diciembre	264	1.744	39.597	55.823	-	-	39.861	57.567

Partidas significativas no monetarias distintas de la depreciación y amortización:

Consumos de Materia Prima Propia	Forestal		Industrial		Otros Ajustes		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acumulado a diciembre	39.182	37.376	-	-	-	-	39.182	37.376

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

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

25.3 Activos y pasivos por segmentos

El detalle de activos y pasivos por segmento al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

Balance por Segmentos

	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos								
Deudores comerciales	14.069	18.758	51.994	72.354	-	-	66.063	91.112
Inventarios	1.155	7.172	76.073	91.565	-	-	77.228	98.737
Activo biológico corriente	9.839	25.018	-	-	-	-	9.839	25.018
Otros activos corrientes	-	-	-	-	378.600	403.660	378.600	403.660
Propiedad planta y equipos, neto	230.059	248.775	238.795	352.642	-	-	468.854	601.417
Activo biológico no corriente	298.659	299.288	-	-	-	-	298.659	299.288
Otros activos no corrientes	43.044	25.202	-	-	143.946	72.469	186.990	97.671
Total Activos	596.825	624.213	366.862	516.561	522.546	476.129	1.486.233	1.616.903
Pasivos								
Cuentas por pagar comerciales	4.338	13.036	52.837	65.180	-	-	57.175	78.216
Otros Pasivos	-	-	-	-	652.588	757.675	652.588	757.675
Total Pasivos	4.338	13.036	52.837	65.180	652.588	757.675	709.763	835.891

El detalle del financiamiento de las filiales operativas en el exterior al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

País	Patrimonio	Inversión Neta (*)
	MUS\$	MUS\$
México	192.205	-
Colombia	12.087	-
Brasil	6.725	-
Argentina	187.153	-
Perú	14.291	7.945
Ecuador	1.443	-

(*) Deuda intercompañía de largo plazo denominada como inversión neta. Ver Nota 3.4.

26 OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN

El detalle de otros ingresos y otros gastos por función por los periodos finalizados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

Otros ingresos por función	Acumulado	
	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable activos biológicos (a)	63.031	73.723
Costos de formación activos biológicos (b)	(14.375)	(27.252)
Corrección monetaria Variación Neta de Activos Biológicos (Argentina)	4.767	-
Ingresos por impuestos por recuperar (c)	-	11.341
Resultados por venta activos industriales Argentina (d)	1.865	103.961
Utilidad en venta de activo fijos (e)	11.073	522
Servidumbres	-	345
Otros ingresos	910	1.596
Total	67.271	164.236

Acumulado

Otros gastos por función	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Impuestos pagados en el extranjero no recuperables	-	(43)
Activos dados de baja por desuso y pérdidas por siniestro	(880)	(2.288)
Incendios forestales (f)	(281)	(2.746)
Plan de reestructuración y reorganización forestal (g)	(4.036)	(11.787)
Moratoria AFIP deuda impositiva	(56)	(12)
Deterioro activos fijos (h)	-	(4.240)
Gastos deudas impositiva (i)	-	(1.462)
Pérdida por materiales y subproductos	(307)	(339)
Pérdida en venta Brasil (j)	(252)	(131.878)
Reclasificación diferencia de cambio Brasil (j)	-	(103.109)
Reclasificación diferencia de cambio México (j)	-	(27.124)
Deterioro y asesorías por desinversión México (j)	(34.151)	-
Pérdida en venta de Ecoenergía	-	(4.419)
Deterioro plusvalía placacentros Chile	(7.334)	(3.280)
Desconsolidación Venezuela (k)	(364.425)	-
Deterioro activos Venezuela (l)	-	(255.932)
Otros gastos por función	(392)	(4.947)
Total	(412.114)	(553.606)

- (a) Considera la actualización de las principales variables que componen el modelo de valorización del activo biológico (descritas en Nota 10.1), de acuerdo con la normativa vigente y las políticas de la Sociedad.
- (b) Incluye los costos de formación forestales incurridos por Masisa durante el ejercicio como parte de su plan silvícola, tales como podas, raleos, seguridad, desinfección y desmalezado.
- (c) En el año 2017 se refleja el efecto positivo por créditos tributarios asociados a dividendos percibidos desde filial argentina.
- (d) En el año 2018 y 2017 se incluyen los efectos positivos originados por la desinversión en el negocio industrial en Argentina.
- (e) En el año 2018 se incluye la utilidad por la venta de los terrenos y activos industriales, en Chile.
- (f) En el primer semestre del año 2018 se incluyen pérdidas por incendios en plantaciones de las filiales venezolanas, afectando 1.875 hectáreas.

En el año 2017 las plantaciones de Chile fueron afectadas por incendios forestales, cuya superficie alcanzó a 776,8 hectáreas.

- (g) En el año 2018, corresponde a la reorganización forestal en Chile y además se incluyen costos de prepago por el plan de fortalecimiento financiero.

En el año 2017, a partir del segundo semestre, la sociedad ha iniciado un proceso intenso de reestructuración en Argentina, Brasil, México y especialmente Chile

- (h) Durante el 2017, como parte de las iniciativas y eficiencias de costos se tomó la decisión de cerrar la línea productiva de PB de Mapal, lo que significó en Chile reconocer un deterioro de estos activos industriales.

- (i) Corresponde principalmente a gastos asociados al Impuesto sobre Circulación de Mercaderías y Servicios (ICMS) convenidos a pagar en el largo plazo a las autoridades del Estado de Paraná, Brasil.
- (j) En el año 2018, como consecuencia del plan de desinversión presentado en julio del 2017, se reconoció una pérdida para ajustar la inversión al precio de venta de las filiales en México. Ver nota 12 letra c.

Durante el mes de diciembre 2017 se materializó la venta de la filial en Brasil, de acuerdo al plan presentado en julio del mismo año. En esa misma fecha la Sociedad reclasificó las diferencias de cambio registradas previamente en el patrimonio al resultado del ejercicio por las filiales en Brasil y México.

- (k) Corresponde a la reclasificación de las pérdidas de las diferencias de cambio registradas previamente en reservas al resultado del ejercicio relacionadas con las filiales en Venezuela.
- (l) En diciembre 2017, se reconoció deterioro de los activos fijos, plusvalía e inventarios de las filiales venezolanas. Ver nota 15.4.

27 INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

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

27.1 Ingresos Financieros

El detalle de los ingresos financieros por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Ingresos financieros	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Intereses por inversiones financieras	1.447	2.585
Préstamos y cuentas por cobrar	587	768
Intereses sobre Valores Negociables	3	106
Ingresos por operaciones financieras (a)	1.661	-
Corrección monetaria Venezuela	-	7.232
Total	3.698	10.691

a) Corresponden a operaciones de cambio de instrumentos financieros en distintas monedas, realizadas en Venezuela aprovechando las variaciones de las tasas de cambio.

27.2 Costos Financieros

El detalle de los costos financieros por los periodos finalizados al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Costos financieros	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Gasto por Intereses, préstamos bancarios	(14.450)	(10.943)
Gasto por intereses, bonos	(16.093)	(35.321)
Gasto/Ingreso por valoración derivados financieros netos	(3.612)	(2.973)
Comisiones bancarias	(2.422)	(7.391)
Corrección monetaria costos financieros (a)	-	(5.738)
Costos financieros por conceptos de prepagos (b)	-	(11.301)
Total	(36.577)	(73.667)

(a) Corresponde principalmente a los efectos de corrección monetaria aplicada a los costos financieros de las sociedades venezolanas durante el año 2017. El factor de inflación para el año 2017 alcanzó un 2.457%.

(b) Corresponde principalmente a los costos por concepto de prepago del bono internacional emitido bajo normativa 144A y Regulación S del Securities Act de 1933 de los Estados Unidos de América, el cual fue cancelado acelerando sus costos activados reconociendo su amortización total al momento del pago, también incluye costos por prepagos de préstamos bancarios.

Los ingresos y costos financieros del año 2018 incluyen los resultados de Venezuela solo hasta el 30 de septiembre del 2018 (ver nota 3.3, letra v)

28 DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Diferencia de cambios reconocida en resultados las diferencias de cambio generadas al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 por saldos de activos y pasivos en monedas distintas a la moneda funcional, reconocidas en resultados del periodo según el siguiente detalle:

Diferencia de cambios reconocidos en resultados

Conceptos	Periodo	
	enero - diciembre	
	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Ganancias en moneda distintas a la funcional	(58.265)	43.324
Pérdidas en moneda distintos a la funcional	63.530	(36.455)
Total	5.265	6.869

29 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos)

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

Activos	31.12.2018	31.12.2017
Activos corrientes	MUS\$	MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	103.719	42.408
Dólares	50.396	20.651
Euros	146	17
Otras Monedas	342	1.348
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	29.404	15.607
Pesos Chilenos no reajutable	23.431	4.785
Otros activos financieros corrientes	40	51.981
Dólares	40	51.980
Otras Monedas	-	1
Otros activos no financieros, corrientes	1.121	2.635
Dólares	13	307
Otras Monedas	-	1.316
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	178	198
Pesos Chilenos no reajutable	901	750
U.F.	29	64
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	66.063	91.112
Dólares	21.507	43.225
Euros	3.277	4.478
Otras Monedas	2.132	8.346
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	16.065	19.613
Pesos Chilenos no reajutable	23.082	15.450
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	-	-
Dólares	-	-
Inventarios	77.228	98.737
Dólares	69.339	65.244
Otras Monedas	-	23.806
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	4.736	8.222
Pesos Chilenos no reajutable	3.153	1.465
Activos biológicos corrientes	9.839	25.018
Dólares	1.835	11.739
Otras Monedas	-	7
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	8.004	13.272
Activos por impuestos corrientes	67.393	52.464
Dólares	62.264	46.272
Otras Monedas	863	921
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	3.148	3.979
Pesos Chilenos no reajutable	1.118	1.292
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	325.403	364.355
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	206.327	254.172
Dólares	27.773	37.822
Euros	7.762	9.246
Otras Monedas	170.792	207.075
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	29
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	206.327	254.172
Activos corrientes totales	531.730	618.527
Dólares	233.167	277.240
Euros	11.185	13.741
Otras Monedas	174.129	242.820
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	61.535	60.920
Pesos Chilenos no reajutable	51.685	23.742
U.F.	29	64

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

	31.12.2018	31.12.2017
Activos no corrientes	MUS\$	MUS\$
Otros activos financieros no corrientes	34.303	5.718
Dólares	34.273	5.682
Otras Monedas	-	-
Pesos Chilenos no reajutable	30	36
Otros activos no financieros no corrientes	3.232	2.436
Dólares	70	112
Otras Monedas	9	85
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	2.129	1.700
Pesos Chilenos no reajutable	879	480
U.F.	145	59
Derechos por cobrar no corrientes	-	10
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	-
Pesos Chilenos no reajutable	-	10
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	-	-
Dólares	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	53	53
Dólares	53	53
Activos intangibles distintos de la plusvalía	331	1.156
Dólares	315	595
Otras Monedas	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	16	561
Plusvalía	-	7.334
Dólares	-	7.334
Otras Monedas	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	-
Propiedades, Planta y Equipo	468.854	601.417
Dólares	372.715	409.135
Euros	-	-
Otras Monedas	-	93.256
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	95.482	98.745
Pesos Chilenos no reajutable	657	281
Activos biológicos no corrientes	298.659	299.288
Dólares	202.092	183.297
Otras Monedas	-	10.699
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	96.567	105.292
Activos por impuestos diferidos	149.071	80.964
Dólares	139.401	61.975
Otras Monedas	220	7.768
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	3.373	8.717
Pesos Chilenos no reajutable	6.077	2.504
Total de activos no corrientes	954.503	998.376
Dólares	748.919	668.183
Euros	-	-
Otras Monedas	229	111.808
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	197.567	215.015
Pesos Chilenos no reajutable	7.643	3.311
U.F.	145	59
Total de activos	1.486.233	1.616.903
Dólares	982.086	945.423
Euros	11.185	13.741
Otras Monedas	174.358	354.628
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	259.102	275.935
Pesos Chilenos no reajutable	59.328	27.053
U.F.	174	123

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

Patrimonio y pasivos	31.12.2018		31.12.2017	
	Monto hasta 90 Días	Monto más de 90 días menos de 1 año	Monto hasta 90 Días	Monto más de 90 días menos de 1 año
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	57.840	79.346	142.621	70.070
Dólares	56.163	53.144	139.957	55.287
Otras Monedas	-	-	239	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	3	15	15	20
Pesos Chilenos no reajutable	855	2.442	1.000	2.760
U.F.	819	23.745	1.410	12.003
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	53.983	2.760	76.916	417
Dólares	19.449	-	13.512	417
Euros	1.794	-	1.697	-
Otras Monedas	427	-	23.461	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	2.293	4	2.653	-
Pesos Chilenos no reajutable	30.018	2.756	35.591	-
U.F.	2	-	2	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	21.710	-	-	-
Dólares	21.710	-	-	-
Euros	-	-	-	-
Otras Monedas	-	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	-	-	-
Pesos Chilenos no reajutable	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-
Otras provisiones corrientes	3.876	-	1.313	6.974
Dólares	447	-	1.096	6.974
Otras Monedas	20	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	369	-	129	-
Pesos Chilenos no reajutable	581	-	88	-
U.F.	2.459	-	-	-
Pasivos por Impuestos corrientes	121	-	3.943	-
Dólares	-	-	-	-
Otras Monedas	-	-	5	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	12	-	3.395	-
Pesos Chilenos no reajutable	109	-	543	-
U.F.	2.459	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	582	-	759	-
Pesos Chilenos no reajutable	581	-	747	-
U.F.	1	-	12	-
Otros pasivos no financieros corrientes	256	-	468	-
Dólares	-	-	105	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	29	-	66	-
Pesos Chilenos no reajutable	227	-	297	-
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	138.368	82.106	226.020	77.461
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	49.744	599	37.762	448
Dólares	21.823	152	14.001	66
Euros	2.294	4	4.379	31
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	25.627	443	19.382	351
Pasivos corrientes totales	188.112	82.705	263.782	77.909
Dólares	119.592	53.296	168.671	62.744
Euros	4.088	4	6.076	31
Otras Monedas	447	-	23.705	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	28.333	462	25.640	371
Pesos Chilenos no reajutable	32.371	5.198	38.266	2.760
U.F.	3.281	23.745	1.424	12.003

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

	31.12.2018		31.12.2017	
	Monto 13 meses a 5 años	Monto más de 5 años	Monto 13 meses a 5 años	Monto más de 5 años
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	254.361	157.970	176.072	210.785
Dólares	168.948	-	84.529	3.686
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	3	-	49	-
Pesos Chilenos no reajutable	814	-	4.600	-
U.F.	84.596	157.970	86.894	207.099
Cuentas por pagar no corrientes	432	-	883	-
Dólares	432	-	883	-
Otras provisiones no corrientes	-	-	754	-
Dólares	-	-	304	-
Otras Monedas	-	-	450	-
Pasivo por impuestos diferidos	22.555	-	98.731	-
Dólares	3.389	-	-	-
Otras Monedas	-	-	52.487	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	19.166	-	46.244	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	73	3.511	2.983	3.866
Dólares	73	-	85	-
Otras Monedas	-	-	2.898	-
Pesos Chilenos no reajutable	-	3.504	-	3.858
U.F.	-	7	-	8
Otros pasivos no financieros, no corrientes	44	-	126	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	44	-	126	-
Total de pasivos no corrientes	277.465	161.481	279.549	214.651
Dólares	172.842	-	85.801	3.686
Otras Monedas	-	-	55.835	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	19.213	-	46.419	-
Pesos Chilenos no reajutable	814	3.504	4.600	3.858
U.F.	84.596	157.977	86.894	207.107
Total pasivos	465.577	244.186	543.331	292.560
Dólares	292.434	53.296	254.472	66.430
Euros	4.088	4	6.076	31
Otras Monedas	447	-	79.540	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	47.546	462	72.059	371
Pesos Chilenos no reajutable	33.185	8.702	42.866	6.618
U.F.	87.877	181.722	88.318	219.110

30 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

30.1 Instrumentos financieros por categoría

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

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

Instrumentos Financieros Corrientes	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	Clasificación NIIF 9	Clasificación NIC 39
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes al efectivo	103.719	42.408	Valor razonable con cambios en resultado	Valor razonable con cambios en resultado
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	66.063	91.112	Costo amortizado	Cuentas por cobrar
Otros activos financieros corrientes	40	51.981	Costo amortizado	Cuentas por cobrar
Total activos financieros	169.822	185.501		
	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	Clasificación NIIF 9	Clasificación NIC 39
Pasivos financieros				
Otros pasivos financieros corrientes	137.186	212.691	Valor razonable con cambios en resultado	Valor razonable con cambios en resultado
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	56.743	77.333	Costo amortizado	Cuentas por pagar
Total pasivos financieros	193.929	290.024		

Instrumentos Financieros No Corrientes

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	Clasificación NIIF 9	Clasificación NIC 39
Activos financieros				
Otros activos financieros no corrientes	34.303	5.718	Valor razonable con cambios en resultado	Cuentas por cobrar
Total activos financieros	34.303	5.718		
Pasivos financieros				
Otros pasivos financieros no corrientes	412.331	386.857	Valor razonable con cambios en resultado	Valor razonable con cambios en resultado
Total pasivos financieros	412.331	386.857		

30.2 Valor justo de instrumentos financieros

Masisa considera que las tasas a las cuales tiene sus instrumentos financieros no difieren significativamente de las condiciones que pudiera obtener al 31 de diciembre de 2018, por lo que considera que el valor justo de sus instrumentos financieros es equivalente a su valor de registro, es decir, su tasa efectiva es equivalente a la tasa nominal.

31 GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA

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

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

31.1 Riesgo de mercado

La construcción y remodelación de viviendas es el principal impulsor de la demanda de tableros y otros productos de madera. En años recientes Masisa ha ampliado su capacidad de producción de tableros MDF, PB, MDP y molduras MDF en respuesta a la creciente demanda en Latinoamérica y Norteamérica. Debido al carácter cíclico de la demanda de los productos que ofrece la Empresa, un deterioro de las condiciones económicas globales podría afectar negativamente a América Latina, nuestro principal mercado, afectando el precio de venta de nuestros productos y resultando en efectos adversos en nuestro negocio, situación financiera y resultados.

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

31.2 Riesgo de tipo de cambio

Descripción y políticas de gestión

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

Los riesgos antes señalados pueden producir tanto ganancias como pérdidas al momento de valorar flujos o posiciones de balance. Las políticas para el manejo y control de riesgos son establecidas por el Directorio y la Administración de Masisa. En estas instancias se definen estrategias y acciones de acuerdo a la evolución de los mercados a nivel global, y en particular en Latinoamérica, región en donde la Empresa focaliza sus operaciones. Masisa tiene exposición, tanto en sus resultados, como en sus activos y pasivos, a las variaciones de valor de monedas distintas de las monedas funcionales de cada una de sus operaciones. Respecto a la exposición de resultados, la mayoría de las ventas son denominadas en o están indexadas a las respectivas monedas locales de cada país, mientras que los costos y gastos tienen una mezcla de denominación en moneda local y moneda extranjera, generando una exposición neta desfavorable a la desvalorización de las monedas locales versus el dólar estadounidense.

En términos generales, frente a una devaluación de las monedas latinoamericanas, los resultados operacionales del negocio de tableros disminuyen y viceversa. Los efectos anteriores están compensados parcialmente por las ventas de exportación a terceros, que al 31 de diciembre de 2018 representaron 29,2% de las ventas consolidadas; por el negocio forestal, que es un negocio fuertemente indexado al Dólar estadounidense y que durante este año representaron aproximadamente 9,3% de las ventas consolidadas y 41,7% del EBITDA consolidado, y por la capacidad de implementar alzas de precios en los diferentes mercados locales de manera de compensar el deterioro de márgenes operacionales que se originaría en caso de una devaluación de

las monedas locales. Esto último es diferente en cada mercado, dependiendo del grado de apertura de cada economía local y de la situación competitiva.

Respecto a las partidas de balance, las principales partidas expuestas son los bonos locales denominados en Unidades de Fomento (UF), cuyo riesgo está mayoritariamente cubierto a través de derivados de cobertura. La política de cobertura de riesgo de tipo de cambio busca lograr una cobertura natural de sus flujos de negocio a través de mantener deuda en las monedas funcionales de cada operación y calzar obligaciones o decisiones de pago significativas en monedas diferentes del dólar. En casos en que no es posible, o conveniente, lograr la cobertura a través de los propios flujos del negocio o de la deuda, Masisa evalúa la conveniencia de tomar instrumentos derivados de cobertura en el mercado.

Masisa utiliza instrumentos derivados contratados que corresponden a las siguientes categorías:

- **Cross Currency Swaps (CCS):** Estos derivados se utilizan como hedge (cobertura) para cubrir la deuda denominada en UF (“Unidad de Fomento”, moneda de referencia de mercado indexada a la inflación registrada en la economía de Chile), proveniente fundamentalmente de bonos colocados en Chile. Estos derivados contrarrestan los efectos de las variaciones del tipo de cambio UF/US\$.
- **Forwards de moneda:** Masisa utiliza forwards de monedas para asegurar niveles de tipo de cambio ante transacciones futuras programadas y significativas, tales como inversiones, traspasos de fondos, pagos a proveedores y otros flujos de caja relevantes. Estos instrumentos buscan eliminar el riesgo cambiario ante fluctuaciones del valor relativo de las distintas divisas.

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 mantenía vigente los siguientes instrumentos derivados:

Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura	Fair Value	
			31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E1 (JP Morgan)	1.222	2.008
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E6 (Bci)	-	(738)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E7 (Bci)	-	(739)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E8 (Bci)	-	(738)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E9 (Banco de Chile)	(295)	6.175
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H1 (Morganstanley)	3.343	119
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H5 (Banco de Chile)	(121)	324
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H4 (Santander)	-	(104)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L16 (Santander)	-	(4)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L17 (Chile)	-	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L18 (Santander)	-	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L22 (Security)	(2.477)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L23 (Santander)	(15.967)	649
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N3 (Chile)	-	645
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N 5 (Security)	(5.352)	-
Total			(19.647)	7.597

Análisis de sensibilidad

Considerando el tamaño de la exposición y la volatilidad de las monedas, los principales riesgos de tipo de cambio que enfrenta la Compañía son la variación del peso chileno, el peso argentino, y el peso mexicano respecto al dólar. Tomando como base los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 el efecto estimado por devaluaciones de estas monedas sería:

(a) Peso chileno: una variación de un 10% en el tipo de cambio, desde US\$/CL\$694,77 a US\$/CL\$764,25 o US\$/CL\$625,29 y permaneciendo todas las demás variables constantes, generaría una utilidad o pérdida antes de impuesto por una vez de aproximadamente US\$0,679 millones. En tanto, desde el punto de resultados operacionales recurrentes, la operación en Chile se encuentra balanceada en términos de la exposición a monedas.

(b) Peso argentino: una devaluación de 10% de esta moneda, desde US\$/AR\$37,7 a US\$/AR\$41,47 generaría una disminución en patrimonio de US\$12,5 millones (1,54%) y una disminución por una vez en resultados de US\$0,21 millones.

(c) Peso mexicano: una devaluación de 10% de esta moneda, desde US\$/MX\$19,66 a US\$/MX\$21,62 generaría una disminución en patrimonio de US\$1,8 millones (0,2%).

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

31.3 Riesgo de inversión en Venezuela

Venezuela es la economía emergente a nivel mundial que presenta el mayor riesgo para invertir, según el Índice de septiembre de 2017 de Riesgo País de los Mercados Emergentes (EMBI) (Emerging Markets Bonds Index) calculado por la firma de estudios financieros JP Morgan Chase.

Actualmente con un comportamiento del crecimiento del PIB negativo de -5% y una inflación esperada del 10.000.000% para el año 2019, Venezuela está enfrentando un período de recesión económica importante que no tiene buena perspectiva a largo plazo.

Estados Unidos ha sido el principal comprador del crudo venezolano al adquirir el 41% de la producción. Sin embargo, recientemente las medidas de este Gobierno han estado dirigidas a reducir estas compras, para hacer presión sobre el actual Gobierno.

Con base en los antecedentes actuales y en línea con el proceso de desconsolidación de las filiales venezolanas de los estados financieros consolidados del grupo, basado en que la administración no tiene control sobre los derechos sustanciales de las actividades administrativas, operacionales y financieras de las filiales, el riesgo hoy se centra en la valorización de la inversión en dichas filiales. Considerando la inestabilidad existente, el riesgo de la continuidad operativa dada la escasez de recursos tales como energía eléctrica y proveedores que puedan satisfacer la demanda para una operación mínima de emergencia que es la condición actual de las operaciones en Venezuela es la variable crítica de riesgo en la valorización de esta inversión. También existen expectativas que pudiesen ser favorables para la economía, no obstante todas estas probabilidades son contingentes, por lo que la administración debe hacer un constante monitoreo, para que el valor reflejado de la inversión a la fecha de desconsolidación represente la realidad de los activos netos en Venezuela. Es

importante destacar que posterior a la desconsolidación y a la fecha de los estados financieros, la matriz no realizó apoyos financieros de esta operación. Debemos señalar que los activos netos que han sido desconsolidados de las operaciones de Venezuela alcanzan MUS\$81.991, los que han quedado valorizados en los estados financieros a un valor de MUS\$31.600. (Ver nota 3.3, letra v)

31.4 Riesgo de tasa de interés

Descripción y políticas de gestión

Con el fin de financiar sus activos, Masisa mantiene deuda financiera con bancos y otras instituciones financieras, así como con el público (Bonos). Los bonos locales tienen una tasa fija de interés en UF. En tanto, parte de la deuda bancaria está sujeta a tasas de interés que tienen un componente variable, generalmente expresado por la tasa LIBOR (London Interbank Offering Rate).

Al 31 de diciembre de 2018 la empresa no mantenía cobertura sobre tasas de interés variables.

Análisis de sensibilidad

El principal riesgo de tasa de interés que enfrenta la Compañía son las variaciones en la tasa LIBOR y su impacto en la deuda financiera a tasa flotante.

	31.12.2018	Total
	MUS\$	%
Tasa Fija		
Bonos emitidos en tasa fija	286.777	52%
Préstamos con bancos en tasa fija	105.192	19%
Tasa Variable		
Préstamos con bancos en tasa variable	157.548	29%
Total bonos y préstamos con bancos	549.517	100%

Dado lo anterior, el análisis de sensibilidad a variaciones en la tasa de interés se realiza simulando el impacto en gastos financieros frente a variaciones en dicha tasa. Al 31 de diciembre de 2018 un 28,7% de la deuda financiera de la Compañía se encontraba a tasa variable, por lo que una variación positiva o negativa de 100 puntos bases en la tasa de interés base generaría una pérdida / ganancia antes de impuestos de MUS\$1.557,55 por año.

31.5 Riesgo de crédito

i. Deudores por ventas

Masisa mantiene líneas de crédito abiertas con sus clientes, otorgadas bajo criterios de riesgo crediticio, solvencia, historial de pagos, garantías reales y personales y otras variables relevantes.

De este modo, la Compañía mantiene saldos de cuentas por cobrar con un número determinado de clientes, saldos que son dinámicos y fluctúan fundamentalmente de acuerdo a la facturación, que se ve influenciada por los ciclos económicos en cada uno de los mercados en donde opera Masisa, y a los esfuerzos de cobranza.

Cabe destacar que en cada filial de Masisa existen comités de crédito que sesionan mensualmente y equipos dedicados al monitoreo y control de las cuentas por cobrar, lo que mantiene acotado el riesgo comercial por deudores incobrables. Ante problemas de pago por parte de clientes, la Compañía evalúa y gestiona las situaciones individuales, implementando acciones que permitan el cobro de los saldos adeudados, incluyendo renegociaciones de deuda, requerimientos de garantía y hasta instancias judiciales. Para la estimación de los deterioros de las cuentas por cobrar se utiliza el modelo basado en las pérdidas esperadas en base a la NIIF 9, este modelo esta descrito en la nota 7 deudores por venta y también se detalla en las políticas contables en el punto 3.13.

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

Exposición Deudores por Ventas Comerciales (*)	31.12.2018 MUS\$	Total %
Deuda asegurada (**)	53.108	90%
Deuda descubierta	5.602	10%
Total Deudores por Ventas Comerciales	58.710	100%

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

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

ii. Efectivo, equivalentes al efectivo e inversiones de caja

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

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

iii. Contrapartes en instrumentos derivados

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

31.6 Riesgo de liquidez

La política de manejo financiero de la Compañía se sustenta en la mantención de adecuados niveles de deuda en relación a su nivel de operación, patrimonio y activos. Además de su capacidad de generación de caja, Masisa cuenta con un adecuado acceso a financiamiento, tanto en el mercado local, como internacional, el que se ha visto reflejado en la colocación de bonos en el mercado local e internacional, sumados a diversos préstamos bancarios de corto y largo plazo contratados con la banca local e internacional.

En septiembre de 2018, la Compañía suscribió un contrato de crédito sindicado a un plazo de 5 años, con 18 meses de gracia por un total de US\$130 millones. Estos fondos fueron destinados al refinanciamiento de deuda bancaria.

Asimismo, en diciembre de 2017, la compañía firmó un contrato para la apertura de una línea de crédito comprometida por US\$20 millones a 3 años plazo, a fin de poner un respaldo de liquidez ante eventuales requerimientos.

La empresa también mantiene líneas de crédito no comprometidas y vigentes con diversos bancos, tanto locales como internacionales. Por último, las empresas relacionadas que operan en el resto de los países de la región mantienen líneas de crédito vigentes con bancos locales para financiar necesidades de capital de trabajo y otras necesidades generales.

El amplio acceso a los mercados financieros confirma la capacidad de la Sociedad para acceder a diversas fuentes de financiamiento, tanto en el mercado local, como internacional. Es así como la Compañía muestra una posición adecuada para enfrentar los vencimientos de deuda futura y los compromisos de inversión planificados y en ejecución.

31.7 Riesgo de precio de materias primas

i. Resinas

Descripción y políticas de gestión

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 los químicos representaban el 25,3% de los costos de tableros de las operaciones de Masisa excluyendo Venezuela y México.

Análisis de sensibilidad

Se asume una variación en los costos químicos de los tableros positiva o negativa de 1% en las operaciones de Masisa en Chile, excluyendo la operación de Venezuela y México. Permaneciendo todo lo demás constante, dicha variación generaría un mayor/menor costo anual de MUS\$ 394 antes de impuestos. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto mediante el traspaso de estas variaciones de costos a precios, situación que se implementa en el corto plazo en la mayoría de los mercados, debido a que este efecto es igual para todos los fabricantes de tableros.

ii. Madera

Descripción y política de gestión

Masisa utiliza fibra de madera como uno de los principales insumos para sus tableros. Para estos efectos, mantiene plantaciones forestales distribuidas en Chile y Argentina, de forma de asegurar el abastecimiento de fibra a precio competitivo en el largo plazo.

La Compañía además se abastece de fibra de madera de otras fuentes disponibles en las zonas donde mantiene plantas industriales. Adicionalmente, mantiene una política de diversificar sus fuentes de abastecimiento de residuos de madera de terceros, disminuyendo la dependencia de proveedores individuales.

En Brasil, la compañía dejó de tener propiedad de terrenos forestales. Sin embargo, mantiene derechos de propiedad sobre una parte de ciertas plantaciones forestales desarrolladas en asociación con propietarios de terrenos forestales bajo una modalidad contractual denominada "Fomento forestal", bajo la cual Masisa, además de la propiedad sobre una parte de las plantaciones, tiene derechos preferentes de compra de la parte de las plantaciones que son propiedad del dueño de los terrenos

Al 31 de diciembre de 2018 la madera representaba 28,1% de los costos de tableros de las operaciones de Masisa excluyendo Venezuela y México.

Análisis de sensibilidad

Se asume una variación en los costos de madera de los tableros positiva o negativa de 1% en las operaciones de Masisa excluyendo la operación de Venezuela y México. Permaneciendo todo lo demás constante, dicha variación generaría un mayor / menor costo anual de MUS\$ 354 antes de impuestos. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto mediante el traspaso de estas variaciones de costos a precios.

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

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

32.1 Deterioro de activos

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

32.2 Provisión de beneficios al personal

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

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

32.3 Vida útil de propiedades plantas y equipos

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

32.4 Activos Biológicos

La valorización de las plantaciones forestales se basa en modelos de flujo de caja descontados lo que significa que el valor razonable de los activos biológicos se calcula utilizando los flujos de efectivo proveniente de operaciones continuas, es decir, sobre la base de planes de administración forestal sustentable considerando el potencial de crecimiento de los bosques.

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

Juicios y contingencias - La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingente. Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los estados financieros consolidados, sin embargo, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

33 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

33.1 Restricciones a la gestión, garantías o límite de indicadores financieros.

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad cumplió con todos los requerimientos de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos (A la fecha, Masisa mantiene vigentes las series de bonos locales E, H, L y N), incluidos los covenants financieros.

Las categorías de los covenants a los cuales debe dar cumplimiento son las siguientes:

- 1) Covenants de mantención (cumplimiento):
 - Deuda Financiera Neta / EBITDA

- Cobertura gastos financieros netos
- 2) Covenants de incurrencia*
- Pasivos totales netos / Patrimonio

* Si se excede el nivel de endeudamiento máximo no se puede incurrir en deuda adicional por un monto total acumulado que exceda US\$75MM mientras no se vuelva a estar en cumplimiento del nivel de endeudamiento máximo.

Los contratos de crédito y contratos de emisión de bonos en el mercado local contienen obligaciones de hacer y no hacer que incluyen las siguientes:

- a. Envío de información financiera en forma periódica
- b. Mantención de seguros sobre los principales activos
- c. Prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas
- d. Mantención al día de los libros contables de la matriz y sus subsidiarias
- e. Realizar transacciones con las filiales a condiciones de mercado
- f. Prohibición de otorgar garantías reales en exceso de cierto límites normales de mercado y con excepciones también habituales para nuevas inversiones
- g. Mantener la inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores de la CMF, mantenerse listada en la Bolsa de Comercio de Santiago y mantener clasificaciones de riesgo por entidades de prestigio internacional y nacional
- h. Mantener capacidad instalada mínima para fabricar tableros de madera 770.000 metros cúbicos anuales y mantener propiedad, ya sea directa o indirecta, de treinta mil hectáreas de bosques de pino radiata plantado en Chile con una edad promedio superior a ocho años(*)
- i. Mantener capacidad instalada para la fabricación de recubrimiento mínima de 260.000 metros cúbicos anuales (sólo aplica para los contratos de emisión de bonos) (*)

(*) El 5 de diciembre de 2017 se aprobó en la junta de tenedores de bonos de las series E, H, L y N de Masisa, la modificación de la capacidad mínima instalada de tableros de madera y se incorporó el requerimiento de capacidad instalada para fabricación de recubrimiento.

Adicionalmente los distintos contratos contienen requerimientos de índices financieros, según el siguiente detalle:

Covenants financieros	Deuda financiera neta/EBITDA		Cobertura de intereses (Gastos financieros/EBITDA)		Pasivos totales netos/Patrimonio	
	Límite	31.12.2018	Límite	31.12.2018	Límite	31.12.2018
Bonos Locales series E, H, L y N en UF (i)	≤ 4,5 veces	4,4 veces	-----	-----	≤ 1,4 veces	0,7 veces
Bancos (ii)	≤ 4,5 veces	4,4 veces	≥ 3,0 veces	(*)	≤ 1,4 veces	0,7 veces

(*) Cobertura de Intereses: Considerando los efectos que podrían reflejarse en los gastos financieros netos, debido a la realización de prepagos de deuda con los fondos provenientes de la venta de activos industriales en Argentina, Brasil y México, se negoció con los bancos con los cuales se tiene la obligación de cumplir con este resguardo financiero, para suspender la medición de éste a partir del cierre del 30 de septiembre 2017 hasta el 31 de marzo de 2019, ambas fechas incluidas, quienes aceptaron entregar esta excepción.

(i) **Bonos UF**

- **Deuda financiera neta/EBITDA:** medido como la razón entre la deuda financiera neta de caja y equivalentes y el EBITDA generado en los últimos 12 meses.
Este covenant es de mantención y, de incumplirse, podría causar la aceleración del cobro de la deuda de estos bonos y del resto de la deuda financiera de la empresa.
- **Pasivos totales netos/Patrimonio:** medido como la razón entre los pasivos totales netos de caja y equivalentes y el Patrimonio total más un ajuste de US\$49.502 por efecto de adopción IFRS como norma contable.
Este covenant es de incurrencia y, de incumplirse, sólo limita la capacidad de endeudamiento adicional de la empresa.

(ii) **Bancos**

- **Deuda financiera neta/EBITDA:** medido como la razón entre la deuda financiera neta de caja y equivalentes y el EBITDA generado en los últimos 12 meses.
- **Cobertura gastos financieros netos:** medido como la razón entre los gastos financieros netos de ingresos financieros, incurridos por la empresa durante los últimos 12 meses y el EBITDA generado durante el mismo período.

Masisa, considerando los efectos que podrían reflejarse en sus gastos financieros netos debido a la realización de prepagos de deuda con los fondos provenientes de la venta de activos industriales de Argentina, Brasil y México, negoció con los bancos con los cuales tiene la obligación de cumplir con este resguardo financiero según lo estipulado en sus contratos de créditos para suspender la medición de éste a partir del cierre del 30 de septiembre 2017 hasta el 31 de marzo de 2019, ambas fechas incluidas, quienes aceptaron entregar esta excepción para la medición del resguardo durante el período indicado.

Ambos covenants son de mantención y, de incumplirse, podrían causar la aceleración del cobro de la deuda de estos bonos y del resto de la deuda financiera de la empresa.

Se debe hacer mención de que parte de la deuda financiera de largo plazo contratada por Masisa S.A. cuenta con Masisa Forestal S.A. (sociedad que concentra la inversión de los activos forestales en Chile del grupo) como aval y codeudor solidario de dichos financiamientos (bancos y bonos locales).

33.2 Seguros Contratados

Los principales seguros contratados al 31 de diciembre de 2018 por la sociedad Matriz y sus filiales son los siguientes:

- Chile: para plantaciones forestales por MUS\$123.677; para bienes físicos por MUS\$438.280; para existencias por MUS\$63.700 y para paralización de plantas por MUS\$85.460.
- Argentina: para plantaciones forestales por MUS\$96.204.
- México: para bienes físicos por MUS\$437.374; para existencias por MUS\$54.736; y para paralización de plantas por MUS\$56.951.

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

33.3 Garantías

El detalle de las garantías es el siguiente:

Acreedor de la garantía	Deudor	Tipo de garantía	Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de Garantías		
			Valor Contable MUS\$	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2019 MUS\$	Activos MUS\$	
Dieffnbacher GMBH	Masisa S.A.	Matriz	Standby letter of credit	288	288	-	288	
Total				288	688	421	688	-

34 TRANSACCIONES NO MONETARIAS

Durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 Masisa no ha realizado transacciones no monetarias significativas.

35 GARANTÍAS OTORGADAS Y GARANTÍAS RECIBIDAS

35.1 Garantías otorgadas

- a) La Sociedad mantiene pasivos contingentes respecto de obligaciones adquiridas por filiales donde Masisa garantiza el cumplimiento de estas operaciones. Los montos garantizados son los siguientes:

El detalle en Nota 33.3.

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Garantías	288	421
Total	288	421

35.2 Garantías recibidas

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

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Garantías	2.211	5.728
Total	2.211	5.728

36 MEDIO AMBIENTE

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

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

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

Inversiones y gastos ambientales: la Sociedad ha comprometido y realizado inversiones y gastos en las áreas operativas asociadas a su sistema de gestión ambiental. Los montos invertidos por la Sociedad y filiales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre 2017 es el siguiente:

Unidad de Negocio	Item	Acumulado	Acumulado
		31.12.2018	31.12.2017
		MUS\$	MUS\$
Industrial	Inversiones	299	345
	Gastos	2.214	2.977
Sub Totales Industrial		2.513	3.322
Forestal	Inversiones	-	-
	Gastos	175	63
Sub Totales Forestal		175	63
Totales		2.688	3.385

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad no tiene compromisos financieros asociados a inversiones de medio ambiente.

Certificaciones:

En Argentina, la mayoría de las plantaciones cuentan con la certificación FSC.

En Chile, la división forestal e industrial cuentan con certificación FSC de manejo forestal y cadena de custodia, respectivamente.

En México, las plantas de tableros están certificadas con cadena de custodia FSC.

Asimismo, Masisa, de acuerdo a las demandas de los clientes, produce tableros con baja emisión de formaldehído en todas sus operaciones y cuenta con certificaciones clase E-1, según norma europea, y CARB Fase 2, exigencia del Estado de California, Estados Unidos, u otras requeridas por mercados específicos.

Aspecto Legal: en este ámbito se encuentra todo lo relacionado con solicitudes de permisos, autorizaciones y certificados relativos al área ambiental, así como la regularización de los aspectos que pudieren estar pendientes.

Masisa actúa y decide sobre la base del cumplimiento de la legislación ambiental aplicable, buenas prácticas de gestión y al cumplimiento de requisitos voluntariamente asumidos, promoviendo a las operaciones para implementar estándares de desempeño más exigentes que las legislaciones vigentes.



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

- Con fecha 29 de enero de 2019, el Directorio de Masisa acordó lo siguiente: - Aceptó la renuncia del señor Roberto Salas Guzmán al cargo de Gerente General Corporativo de Masisa, con efecto al 31 de marzo de 2019, por motivos personales. – Nombró al señor Alejandro Carrillo Escobar como Gerente General Corporativo de Masisa, para desempeñar el cargo a contar del 1 de abril de 2019. El señor Carrillo aceptó el cargo a contar de dicha fecha. –Aceptó la renuncia del señor Alejandro Carrillo Escobar al cargo de Director de Masisa, con efecto al 31 de marzo de 2019, de tal manera de estar en condiciones de ejercer el cargo de Gerente General Corporativo a contar del 1 de abril de 2019.- Por mandato legal, deberá procederse a la renovación total del Directorio de Masisa en la próxima junta ordinaria de accionistas que celebre la Sociedad en abril de este año, y que será citada oportunamente

- Con fecha 31 de enero de 2019 se materializó la venta a la sociedad Inversiones Arauco Internacional Limitada y con la sociedad mexicana AraucoMEx S.A. de C.V., filiales de la sociedad chilena Celulosa Arauco y Constitución S.A. de las filiales mexicanas (Maderas y Sintéticos de México, S.A. de C.V., Maderas y Sintéticos Servicios, S.A. de C.V., Masisa Manufactura, S.A. de C.V., Placacentro Masisa México, S.A. de C.V. y Masnova Química, S.A. de C.V.) dueñas de los complejos industriales ubicados en Durango y Zitácuaro

El precio de la transacción ascendió a US\$160.000.000, el cual ha sido pagado en la misma fecha.

- Con fecha 14 de marzo de 2019, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N°18.045 y de la Norma de carácter General N°30 de la Comisión para el Mercado Financiero, debidamente facultado al efecto y en representación de Masisa S.A. (“Masisa”), vengo en informar en carácter de esencial lo siguiente: Que con fecha de hoy se publicó en el Diario La Segunda el rescate anticipado, por parte de Masisa, de la totalidad de los bonos serie E emitidos con cargo a la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores de la CMF bajo el N°439, con fecha 14 de noviembre de 2005 (los “Bonos Serie E”). El rescate anticipado de los Bonos Serie E se realizará de conformidad con (i) lo dispuesto en los artículos 104 letra d) y 130 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores; y, (ii) lo dispuesto en la cláusula cuarta N°14 y cláusula séptima N°8 del contrato de emisión de líneas de bono con cargo a la cual se emitieron Bonos Serie E, suscrito por escritura pública de fecha 26 de septiembre de 2005, otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, y sus posteriores modificaciones. El rescate anticipado de los Bonos Serie E se efectuará el día 15 de abril de 2019 y se realizará por la totalidad de los Bonos Serie E, siendo obligatorio para todos los tenedores de dichos bonos. Según se indicó en el aviso, el rescate de los Bonos Serie E se realizará por un monto equivalente al valor presente de descontar los flujos futuros del bono correspondientes al saldo insoluto de capital e intereses, a una tasa de 4,4% anual.

- Con fecha 18 de marzo de 2019, se publicó en el diario La Segunda el rescate anticipado, por parte de Masisa, de la totalidad de los Bonos Serie H emitidos con cargo a la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores de la CMF bajo el N° 356, con fecha 10 de noviembre de 2003 (los “Bonos Serie H”).

El rescate anticipado de los Bonos Serie H se realizará de conformidad con (i) lo dispuesto en los artículos 104 letra d) y 130 de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores; y (ii) lo dispuesto en la cláusula cuarta N°13 y cláusula séptima N°8 del contrato de emisión de línea de bonos con cargo al cual se emitieron los Bonos Serie H suscrito por escritura pública de fecha 26 de septiembre de 2003, otorgada en la Notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna, y sus posteriores modificaciones.

El rescate anticipado de los Bonos Serie H se efectuará el día 15 de mayo de 2019 y se realizará por la totalidad de los Bonos Serie H, siendo obligatorio para todos los tenedores de dichos bonos. Según se indicó en el aviso, el rescate de los Bonos Serie H se realizará por un valor equivalente al monto de su capital insóluto más los intereses devengados desde la última fecha de pago de intereses hasta la fecha de rescate mencionada.

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

38 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

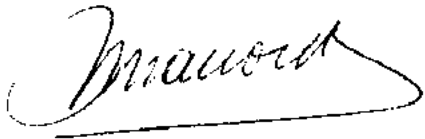
Los estados financieros consolidados fueron aprobados en sesión ordinaria de Directorio celebrada el 26 de marzo de 2019.

> Declaración de Responsabilidad

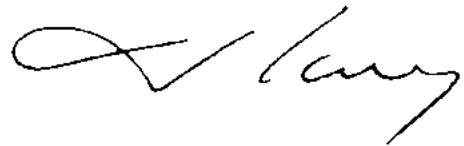
Los suscritos declaramos bajo juramento que la información contenida en la presente Memoria es expresión fiel de la verdad, declaración por la cual asumimos la responsabilidad legal correspondiente.



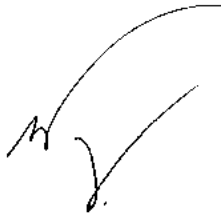
Andreas Eggenberg
Presidente
Rut: 25.452.448-4



Rosangela Mac Cord de Faría
VicePresidente
Rut: 21.713.586-9



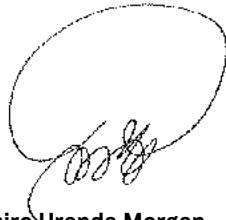
Jorge Carey Tagle
Director
Rut: 4.103.027-5



Miguel Héctor Vargas Icaza
Director
Rut: 24.074.431-7



Claudio Cabezas Corral
Director
Rut: 11.961.465-1



Ramiro Urenda Morgan
Director
Rut: 6.150.586-5



Alejandro Carrillo Escobar
Director
Rut: 22.792.502-7

MASISA
Tu mundo, tu estilo

www.masisa.com