



**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.

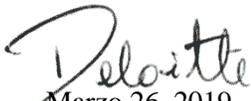
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

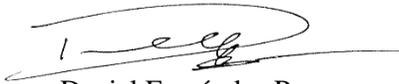
## Opinión

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<br>N° | 31.12.2018<br>MUS\$ | 31.12.2017<br>MUS\$ |
|--|------------|---------------------|---------------------|
| <b>Activos</b>   |            |                     |                     |
| <b>Activos corrientes</b>  |            |                     |                     |
| 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              |
| <b>Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b> |            | <b>325.403</b>      | <b>364.355</b>      |
| Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta                                       | 12         | 206.327             | 254.172             |
| <b>Activos corrientes totales</b>  |            | <b>531.730</b>      | <b>618.527</b>      |
| <b>Activos no corrientes</b>   |            |                     |                     |
| 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              |
| <b>Total de activos no corrientes</b>  |            | <b>954.503</b>      | <b>998.376</b>      |
| <b>Total de activos</b>  |            | <b>1.486.233</b>    | <b>1.616.903</b>    |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**MASISA S.A. Y FILIALES**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017

| <b>Pasivos</b>  | <b>Nota N°</b> | <b>31.12.2018 MUS\$</b> | <b>31.12.2017 MUS\$</b> |
|---|----------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Pasivos corrientes</b>   |                |                         |                         |
| 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                     |
| <b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b> |                | <b>220.474</b>          | <b>303.481</b>          |
| Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta   | 12             | 50.343                  | 38.210                  |
| <b>Pasivos corrientes totales</b>   |                | <b>270.817</b>          | <b>341.691</b>          |
| <br>  |                |                         |                         |
| <b>Pasivos no corrientes</b>  |                |                         |                         |
| 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                     |
| <b>Total de pasivos no corrientes</b>   |                | <b>438.946</b>          | <b>494.200</b>          |
| <br>  |                |                         |                         |
| <b>Total pasivos</b>  |                | <b>709.763</b>          | <b>835.891</b>          |
| <br>  |                |                         |                         |
| <b>Patrimonio</b>   |                |                         |                         |
| Capital emitido   | 22.1           | 989.089                 | 989.089                 |
| Pérdidas (Ganancias) acumuladas   |                | (153.257)               | 300.531                 |
| Otras reservas  | 22.2           | (59.362)                | (307.866)               |
| <b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>  |                | <b>776.470</b>          | <b>981.754</b>          |
| Participaciones no controladoras  | 23             | -                       | (200.742)               |
| <b>Patrimonio total</b>   |                | <b>776.470</b>          | <b>781.012</b>          |
| <br>  |                |                         |                         |
| <b>Total de patrimonio y pasivos</b>  |                | <b>1.486.233</b>        | <b>1.616.903</b>        |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**MASISA S.A. Y FILIALES**

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

|   | Nota<br>N° | PERIODOS TERMINADOS AL            |                                   |
|---|------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
|   |            | 01.01.2018<br>31.12.2018<br>MUS\$ | 01.01.2017<br>31.12.2017<br>MUS\$ |
| <b>Estado de resultados</b>   |            |                                   |                                   |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>   |            |                                   |                                   |
| Ingresos de actividades ordinarias  | 24.1       | 612.418                           | 1.057.414                         |
| Costo de ventas   |            | (512.489)                         | (850.492)                         |
| <b>Ganancia bruta</b>   |            | <b>99.929</b>                     | <b>206.922</b>                    |
| 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)                         |
| <b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>   |            |                                   |                                   |
| 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)                         |
| <b>Ganancias por acción</b>   |            |                                   |                                   |
| <b>Ganancia por acción básica</b>   |            |                                   |                                   |
| 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)                         |
| <b>Ganancias por acción diluidas</b>  |            |                                   |                                   |
| 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

|   | <b>EJERCICIOS TERMINADOS AL</b>            |  |
|---|--|--|
|   | <b>01.01.2018<br/>31.12.2018<br/>MUS\$</b> | <b>01.01.2017<br/>31.12.2017<br/>MUS\$</b> |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>   | (225.371)                                  | (358.654)                                  |
| <b>Componentes de otros resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos</b>                  |  |  |
| 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                                     |
| <b>Componentes de otros resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos</b>                     |  |  |
| <b>Diferencias de cambio por conversión</b>   |  |  |
| 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                                    |
| <b>Coberturas del flujo de efectivo</b>   |  |  |
| 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                                    |
| <b>Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otros resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo</b>  |  |  |
| 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  |
| <b>Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otros resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo</b>     |  |  |
| <b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>  |  |  |
| Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral                               | (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                                    |
| <b>Resultado integral total</b>   | <b>23.133</b>                              | <b>23.680</b>                              |
| <b>Resultado integral atribuible a</b>  |  |  |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora   | 28.251                                     | 34.712                                     |
| Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras  | (5.118)                                    | (11.032)                                   |
| <b>Resultado integral total</b>   | <b>23.133</b>                              | <b>23.680</b>                              |

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<br>31.12.2018<br>MUS\$ | 01.01.2017<br>31.12.2017<br>MUS\$ |
| <b>Estado de flujos de efectivo</b>  |         |                                   |                                   |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>  |         |                                   |                                   |
| Clases de cobros por actividades de operación  |         |                                   |                                   |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios   |         | 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)                           |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>  |         | <b>109.228</b>                    | <b>70.494</b>                     |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>  |         |                                   |                                   |
| 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                                |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>  |         | <b>36.389</b>                     | <b>98.463</b>                     |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>   |         |                                   |                                   |
| 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                           |
| <b>Total importes procedentes de préstamos</b>   |         | <b>301.974</b>                    | <b>256.099</b>                    |
| 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)                             |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>   | 17.5    | <b>(80.800)</b>                   | <b>(190.428)</b>                  |
| <b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b> |         | <b>64.817</b>                     | <b>(21.471)</b>                   |
| <b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>                                     |         |                                   |                                   |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo  |         | (3.506)                           | (530)                             |
| <b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>  |         | <b>61.311</b>                     | <b>(22.001)</b>                   |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo   |         | 42.408                            | 64.409                            |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>  |         | <b>103.719</b>                    | <b>42.408</b>                     |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

|  | Otras Reservas  |                          |   |   |   |                       |                  |                                 |   |                                  |                  |
|--|-----------------|--------------------------|---|---|---|-----------------------|------------------|---------------------------------|---|----------------------------------|------------------|
|  | Capital emitido | Superávit de Revaluación | Reservas por diferencias de cambio por conversión | Reservas de coberturas de flujo de caja | Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos | Otras reservas varias | Otras reservas   | Ganancias (pérdidas) acumuladas | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Participaciones no controladoras | Patrimonio total |
|  | MUS\$           | MUS\$                    | MUS\$   | MUS\$                                   | MUS\$   | MUS\$                 | MUS\$            | MUS\$                           | MUS\$   | MUS\$                            | MUS\$            |
| Saldo inicial período actual 01/01/2018  | 989.089         | 200.999                  | (566.958)   | 10.216                                  | (3.269)   | 51.146                | (307.866)        | 300.531                         | 981.754   | (200.742)                        | 781.012          |
| Incremento (disminución) por cambios en políticas contables  | -               | -                        | -   | -                                       | -   | -                     | -                | (605)                           | (605)   | -                                | (605)            |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores   | -               | -                        | -   | -                                       | -   | -                     | -                | -                               | -   | -                                | -                |
| <b>Saldo inicial reexpresado</b>   | <b>989.089</b>  | <b>200.999</b>           | <b>(566.958)</b>                                  | <b>10.216</b>                           | <b>(3.269)</b>  | <b>51.146</b>         | <b>(307.866)</b> | <b>299.926</b>                  | <b>981.149</b>  | <b>(200.742)</b>                 | <b>780.407</b>   |
| Cambios en patrimonio  |                 |                          |   |   |   |                       |                  |                                 |   |                                  |                  |
| Resultado Integral   | -               | -                        | -   | -                                       | -   | -                     | -                | -                               | -   | -                                | -                |
| Ganancia (pérdida)   | -               | -                        | -   | -                                       | -   | -                     | -                | (220.253)                       | (220.253)   | (5.118)                          | (225.371)        |
| Otro resultado integral  | -               | (86.199)                 | 343.329   | (8.644)                                 | 18  | -                     | 248.504          | -                               | 248.504   | -                                | 248.504          |
| <b>Resultado integral</b>  | <b>-</b>        | <b>(86.199)</b>          | <b>343.329</b>                                    | <b>(8.644)</b>                          | <b>18</b>   | <b>-</b>              | <b>248.504</b>   | <b>(220.253)</b>                | <b>28.251</b>   | <b>(5.118)</b>                   | <b>23.133</b>    |
| Emisión de patrimonio  | -               | -                        | -   | -                                       | -   | -                     | -                | -                               | -   | -                                | -                |
| Dividendos   | -               | -                        | -   | -                                       | -   | -                     | -                | (232.930)                       | (232.930)   | -                                | (232.930)        |
| 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                          | (3.937)          |
| <b>Saldo final período actual 31/12/2018</b>   | <b>989.089</b>  | <b>114.800</b>           | <b>(223.629)</b>                                  | <b>1.572</b>                            | <b>(3.251)</b>  | <b>51.146</b>         | <b>(59.362)</b>  | <b>(153.257)</b>                | <b>776.470</b>  | <b>-</b>                         | <b>776.470</b>   |

|  | Otras Reservas  |                          |   |   |   |                       |                  |                                 |   |                                  |                  |
|--|-----------------|--------------------------|---|---|---|-----------------------|------------------|---------------------------------|---|----------------------------------|------------------|
|  | Capital emitido | Superávit de Revaluación | Reservas por diferencias de cambio por conversión | Reservas de coberturas de flujo de caja | Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos | Otras reservas varias | Otras reservas   | Ganancias (pérdidas) acumuladas | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Participaciones no controladoras | Patrimonio total |
|  | MUS\$           | MUS\$                    | MUS\$   | MUS\$                                   | MUS\$   | MUS\$                 | MUS\$            | MUS\$                           | MUS\$   | MUS\$                            | MUS\$            |
| Saldo inicial período anterior 01/01/2017  | 989.089         | 186.441                  | (829.286)   | 7.279                                   | (3.108)   | 51.146                | (587.528)        | 545.250                         | 946.811   | (189.710)                        | 757.101          |
| Incremento (disminución) por cambios en políticas contables  | -               | -                        | -   | -                                       | -   | -                     | -                | -                               | -   | -                                | -                |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores   | -               | -                        | -   | -                                       | -   | -                     | -                | -                               | -   | -                                | -                |
| <b>Saldo Inicial Reexpresado</b>   | <b>989.089</b>  | <b>186.441</b>           | <b>(829.286)</b>                                  | <b>7.279</b>                            | <b>(3.108)</b>  | <b>51.146</b>         | <b>(587.528)</b> | <b>545.250</b>                  | <b>946.811</b>  | <b>(189.710)</b>                 | <b>757.101</b>   |
| Cambios en patrimonio  |                 |                          |   |   |   |                       |                  |                                 |   |                                  |                  |
| Resultado Integral   | -               | -                        | -   | -                                       | -   | -                     | -                | -                               | -   | -                                | -                |
| Ganancia (pérdida)   | -               | -                        | -   | -                                       | -   | -                     | -                | (244.950)                       | (244.950)   | (113.704)                        | (358.654)        |
| Otro resultado integral  | -               | 14.558                   | 262.328   | 2.937                                   | (161)   | -                     | 279.662          | -                               | 279.662   | 102.672                          | 382.334          |
| <b>Resultado integral</b>  | <b>-</b>        | <b>14.558</b>            | <b>262.328</b>                                    | <b>2.937</b>                            | <b>(161)</b>  | <b>-</b>              | <b>279.662</b>   | <b>(244.950)</b>                | <b>34.712</b>   | <b>(11.032)</b>                  | <b>23.680</b>    |
| 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   | -                                | 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   | -               | 14.558                   | 262.328   | 2.937                                   | (161)   | -                     | 279.662          | (244.719)                       | 34.943  | (11.032)                         | 23.911           |
| <b>Saldo final período anterior 31/12/2017</b>   | <b>989.089</b>  | <b>200.999</b>           | <b>(566.958)</b>                                  | <b>10.216</b>                           | <b>(3.269)</b>  | <b>51.146</b>         | <b>(307.866)</b> | <b>300.531</b>                  | <b>981.754</b>  | <b>(200.742)</b>                 | <b>781.012</b>   |

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)**

| <b>Tipo de plantación</b>   | <b>Chile</b>  | <b>Argentina</b> | <b>Total</b>   |
|-----------------------------|---------------|------------------|----------------|
| 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         |
| <b>Total</b>                | <b>79.031</b> | <b>72.383</b>    | <b>151.414</b> |

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 desconsolidada. 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:

| <b>Activos</b>   | <b>Nota</b> | <b>MUS\$</b>   |
|--|-------------|----------------|
| 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         |
| <b>Activos corrientes</b>                                  |             | <b>17.369</b>  |
| 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          |
| <b>Total Activos no corrientes</b>                         |             | <b>99.187</b>  |
| <b>Total activos</b>                                       |             | <b>116.556</b> |

| <b>Pasivos</b>   | <b>Nota</b> | <b>MUS\$</b>  |
|--|-------------|---------------|
| 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           |
| <b>Pasivos corrientes totales</b>                        |             | <b>10.043</b> |
| 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             |
| <b>Total de pasivos no corrientes</b>                    |             | <b>24.522</b> |
| <b>Total pasivos</b>                                     |             | <b>34.565</b> |

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 libro, neto de depreciación, reconociendo el cargo o abono a resultados del ejercicio.

### 3.8 Depreciación

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

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

### 3.9 Activos Biológicos

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

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

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

### **3.10 Activos intangibles y plusvalía**

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

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

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

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

### **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 por los descuentos y gastos asociados a la colocación de estas. La Sociedad da de baja las obligaciones cuando estas son pagadas, anuladas o expiran.

### 3.15 Instrumentos financieros derivados

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

La Sociedad mantiene vigentes contratos de derivados de moneda. Los derivados inicialmente se reconocen a valor justo a la fecha de la firma del contrato respectivo y posteriormente se revalorizan a su valor razonable a la fecha de cada cierre. Las ganancias o pérdidas resultantes se reconocen en ganancias o pérdidas en función de la efectividad del instrumento derivado y según la naturaleza de la relación de cobertura. 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.

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

Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, planta y equipo de uso propio o en el plazo del arrendamiento, cuando éste sea más corto. Los gastos financieros derivados de la actualización financiera del pasivo registrado se cargan en el rubro "Otros gastos varios de operación" de los resultados integrales consolidados.

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

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

### 3.26 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

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

### 3.27 Medio ambiente

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

### 3.28 Hiperinflación en Venezuela 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 |
|----------------|------------------------------------|---------------------------------|
| <b>NIIF 9</b>  | Instrumentos financieros           | 1 de enero 2018                 |
| <b>NIIF 15</b> | Ingresos de contratos con clientes | 1 de enero 2018                 |

| Enmiendas a NIIF  |  | Fecha de aplicación obligatoria  |
|---|--|--|
| <b>Enmiendas a NIIF 2</b>                                       | Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones.        | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.  |
| <b>Enmiendas a NIIF 4</b>                                       | Aplicación NIIF 9 "Instrumentos Financieros" con NIIF 4 "Contratos de Seguro". | Enfoque de superposición efectivo cuando se aplica por primera vez la NIIF 9.<br>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. |
| <b>NIC 28</b>   | Mejoras anuales ciclo 2014-2016  | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.  |
| <b>Marco Conceptual para la información Financiera Revisado</b> | Marco Conceptual   | Efectivo desde su publicación 29 de marzo del 2018   |

| Nuevas interpretaciones |   | Fecha de aplicación obligatoria                                 |
|-------------------------|---|---|
| <b>CINIIF 22</b>        | 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<br>MUS\$ | 31.12.2017<br>MUS\$ |
|-------------------|---------------------|---------------------|
| Caja              | 7.500               | 119                 |
| Banco             | 66.387              | 31.493              |
| Depósitos a plazo | 29.656              | 9.831               |
| Fondos mutuos     | 176                 | 965                 |
| <b>Total</b>      | <b>103.719</b>      | <b>42.408</b>       |

##### 4.1 Depósitos a Plazo

Los Depósitos a plazo, con vencimientos menores de 90 días, se encuentran registrados dentro del rubro efectivo y equivalentes al efectivo.

| Institución        | 31.12.2018<br>MUS\$ | 31.12.2017<br>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               | -                   |
| <b>Total</b>       | <b>29.656</b>       | <b>9.831</b>        |

##### 4.2 Fondos mutuos

Las inversiones clasificadas como fondos mutuos corresponden a activos financieros a valor razonable con cambio en resultado, las cuales se encontraban valorizadas al valor de cierre de sus respectivas cuotas. Estos instrumentos son de liquidación inmediata.

El valor razonable de estas inversiones corresponde, para cada uno de los fondos mutuos invertidos, al producto entre el número de cuotas invertidas y el último valor cuota informado públicamente al mercado, el que a su vez corresponde también al valor de liquidación (rescate) de esta inversión.

| FONDOS MUTUOS       |                                      | 31.12.2018<br>MUS\$ | 31.12.2017<br>MUS\$ |
|---------------------|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Institución         | Instrumentos                         |                     |                     |
| Banco Santander Rio | Renta Pesos Fondo Común de Inversión | 176                 | 965                 |
| <b>Total</b>        |                                      | <b>176</b>          | <b>965</b>          |

## 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<br>MUS\$ | 31.12.2017<br>MUS\$ | 31.12.2018<br>MUS\$ | 31.12.2017<br>MUS\$ |
| Otras cuentas por cobrar (a)            | -                   | 51.980              | -                   | -                   |
| Inversión en sociedades venezolanas (b) | -                   | -                   | 31.600              | -                   |
| Otros (c)                               | 40                  | 1                   | 2.703               | 5.718               |
| <b>Total</b>                            | <b>40</b>           | <b>51.981</b>       | <b>34.303</b>       | <b>5.718</b>        |

- (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<br>MUS\$ | 31.12.2017<br>MUS\$ | 31.12.2018<br>MUS\$ | 31.12.2017<br>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                 |
| <b>Total</b>                                       | <b>1.121</b>        | <b>2.635</b>        | <b>3.232</b>        | <b>2.436</b>        |

- (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\$                                  |
| <b>Deudores comerciales corrientes</b>          |                            |                                |  |                            |                                |  |
| 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                                    |
| <b>Total Deudores comerciales corrientes</b>    | <b>68.874</b>              | <b>(2.811)</b>                 | <b>66.063</b>                          | <b>94.581</b>              | <b>(3.469)</b>                 | <b>91.112</b>                          |
| <b>Operaciones de crédito no corrientes</b>     |                            |                                |  |                            |                                |  |
| Deudores varios no corrientes                   | -                          | -                              | -                                      | 10                         | -                              | 10                                     |
| <b>Total Deudores comerciales no corrientes</b> | <b>-</b>                   | <b>-</b>                       | <b>-</b>                               | <b>10</b>                  | <b>-</b>                       | <b>10</b>                              |
| <b>Total Deudores comerciales</b>               | <b>68.874</b>              | <b>(2.811)</b>                 | <b>66.063</b>                          | <b>94.591</b>              | <b>(3.469)</b>                 | <b>91.122</b>                          |

Las cuentas comerciales por cobrar se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar y, por lo tanto, se miden al costo amortizado. Dicha cartera, no se encuentra securitizada y el plazo de crédito promedio sobre la venta para Masisa y filiales es menor a 60 días. No se hace ningún recargo por intereses sobre las cuentas comerciales por cobrar para los primeros 60 días después de la facturación.

La apertura de “deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” en las distintas monedas que componen el rubro se detalla en Nota 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         |
| <b>Total</b>               | <b>61.521</b>              | <b>86.916</b> | <b>(2.811)</b> | <b>(3.469)</b> | <b>58.710</b> | <b>83.447</b> |

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:

|                                 | <b>31.12.2018</b> | <b>31.12.2017</b> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                 | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| 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             |
| <b>Saldo final</b>              | <b>(2.811)</b>    | <b>(3.469)</b>    |

(\*) 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.

|                | <b>Total corriente</b> |                   | <b>Total no corriente</b> |                   |
|----------------|------------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
|                | <b>31.12.2018</b>      | <b>31.12.2017</b> | <b>31.12.2018</b>         | <b>31.12.2017</b> |
|                | <b>MUS\$</b>           | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>              | <b>MUS\$</b>      |
| 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             | -                         | -                 |
| <b>Total</b>   | <b>58.710</b>          | <b>83.437</b>     | <b>-</b>                  | <b>10</b>         |

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

|                                  | <b>31.12.2018</b> | <b>31.12.2017</b> |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| 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%          |
| <b>Total</b>  | <b>7.839.105.291</b> | <b>100,00%</b>  |

## 8.2 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

### i. Cuentas por cobrar

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<br>MUS\$ | 31.12.2017<br>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               | -                   |
| <b>Total</b>         |              |                  |  |       | <b>21.710</b>       | <b>-</b>            |

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\$ |              |
| <b>Controladora</b>                                |              |                               |                               |                      |  |                      |  |              |
| 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                                      | -                    | -  |              |
| <b>Total Controladora</b>                          |              |                               |                               |                      | <b>174</b>                               |                      | <b>8</b>                                 |              |
| <b>Asociadas</b>                                   |              |                               |                               |                      |  |                      |  |              |
| 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                    | -  |              |
| <b>Personal clave de la gerencia de la entidad</b> |              |                               |                               |                      |  |                      |  |              |
| 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)                                     |              |
| <b>Personal clave, Total</b>                       |              |                               |                               |                      | <b>(303)</b>                             |                      | <b>(290)</b>                             |              |
| <b>Totales</b>                                     |              |                               |                               |                      |  | <b>(671)</b>         |  | <b>(312)</b> |

## 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:

|                                    | <b>31.12.2018</b> | <b>31.12.2017</b> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                    | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| Dieta Directorio                   | 450               | 450               |
| Dieta Comité de Directores         | 60                | 60                |
| Dieta Comité de Riesgo y Auditoría | 19                | 19                |
| <b>Total</b>                       | <b>529</b>        | <b>529</b>        |

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<br>MUS\$ | 31.12.2017<br>MUS\$ |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|
| Beneficios a corto plazo (a)   | 3.273               | 3.952               |
| Beneficios post-empleo (b)     | 547                 | 227                 |
| Otros beneficios a largo plazo | 567                 | 143                 |
| <b>Total</b>                   | <b>4.387</b>        | <b>4.322</b>        |

- (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<br>MUS\$  | 31.12.2017<br>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>        |
| <b>Total</b>                   | <b><u>77.228</u></b> | <b><u>98.737</u></b> |

- (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<br>MUS\$ | 31.12.2017<br>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)             |
| <b>Cambios en Activos Biológicos, Total</b>                               | <b>(15.808)</b>     | <b>5.698</b>        |
| <b>Total Activos Biológicos al final del periodo</b>                      | <b>308.498</b>      | <b>324.306</b>      |

(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:

| <b>Activos por impuestos corrientes</b>   | <b>31.12.2018</b> | <b>31.12.2017</b> |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| Pagos provisionales mensuales             | 1.602             | 1.654             |
| Anticipos y retenciones de impuesto renta | 65.791            | 50.810            |
| <b>Total</b>                              | <b>67.393</b>     | <b>52.464</b>     |

| <b>Pasivos por impuestos corrientes</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>31.12.2017</b> |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| Impuesto a la renta por pagar           | 109               | 3.363             |
| Otros corrientes                        | 12                | 580               |
| <b>Total</b>                            | <b>121</b>        | <b>3.943</b>      |

**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:

| <b>Activos disponibles para la venta</b> | <b>31.12.2018<br/>MUS\$</b> | <b>31.12.2017<br/>MUS\$</b> |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Terrenos ,edificios y construcciones (a) | 3.226                       | -                           |
| Maquinaria (b)                           | 605                         | 228                         |
| Activos Masisa México (c)                | 202.310                     | 253.938                     |
| Otros                                    | 186                         | 6                           |
| <b>Total</b>                             | <b>206.327</b>              | <b>254.172</b>              |

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:

| <b>Activos Masisa México</b>                    | <b>31.12.2018<br/>MUS\$</b> | <b>31.12.2017<br/>MUS\$</b> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| 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                       |
| <b>Total activos</b>                            | <b>202.310</b>              | <b>253.938</b>              |

(\*) Incluye deterioro por MUS\$32.386 (ver nota 26)

El detalle de pasivos asociados a las inversiones en México es el siguiente:

| <b>Pasivos Masisa México</b>                   | <b>31.12.2018<br/>MUS\$</b> | <b>31.12.2017<br/>MUS\$</b> |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| 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                         |
| <b>Total pasivos disponibles para la venta</b> | <b>48.749</b>               | <b>38.210</b>               |

### 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<br>MUS\$ | Amortización<br>acumulada<br>MUS\$ | Valor neto<br>MUS\$ | Valor bruto<br>MUS\$ | Amortización<br>acumulada<br>MUS\$ | Valor neto<br>MUS\$ |
| Programas informáticos       | 3.071                | (2.740)                            | 331                 | 3.125                | (2.517)                            | 608                 |
| Derecho de llaves adquiridos | -                    | -                                  | -                   | 811                  | (268)                              | 543                 |
| Otros                        | -                    | -                                  | -                   | 158                  | (153)                              | 5                   |
| <b>Totales</b>               | <b>3.071</b>         | <b>(2.740)</b>                     | <b>331</b>          | <b>4.094</b>         | <b>(2.938)</b>                     | <b>1.156</b>        |

El detalle de los movimientos del activo intangible son los siguientes:

|  | Programas<br>informáticos<br>neto<br>MUS\$ | Derechos de<br>llaves<br>adquiridos<br>MUS\$ | Otros<br>Intangibles<br>MUS\$ | Activos<br>intangibles<br>neto<br>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)                                   |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre 2018</b> | <b>331</b>                                 | <b>-</b>                                     | <b>-</b>                      | <b>331</b>                              |
| 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)                                   |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre 2017</b> | <b>608</b>                                 | <b>543</b>                                   | <b>5</b>                      | <b>1.156</b>                            |

## 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        |
| <b>Total</b>                        | <b>-</b>   | <b>7.334</b> |

### (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                               | <b>MUS\$</b><br>(673) |
| <b><u>Ajustes a Fair value</u></b>                                 |                       |
| - Existencias y clientes   | (4.872)               |
| - Activos fijos  | (2.297)               |
| - Inversiones en subsidiarias incluidas en combinación de negocios | (4.935)               |
| - Obligaciones adquiridas  | 5.897                 |
| - Impuestos diferidos  | (644)                 |
| <b>Total Patrimonio a Valor Justo</b>                              | <b>(7.524)</b>        |
| Valor pagado   | 3.090                 |
| Plusvalía al 31 de diciembre 2016                                  | 10.614                |
| (*) Deterioro plusvalía  | (3.280)               |
| <b>Plusvalía determinada al 31 de diciembre 2017</b>               | <b>7.334</b>          |

(\*) 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

|  | <b>31.12.2018</b> | <b>31.12.2017</b> |
|--|-------------------|-------------------|
|  | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| 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             |
| <b>Total Propiedades, planta y equipos, neto</b> | <b>468.854</b>    | <b>601.417</b>    |

**Propiedades, planta y equipos, bruto**

|   | <b>31.12.2018</b> | <b>31.12.2017</b> |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| 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            |
| <b>Total Propiedades, planta y equipos, bruto</b> | <b>660.842</b>    | <b>1.328.271</b>  |

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**

|   | <b>31.12.2018</b> | <b>31.12.2017</b> |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| 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)          |
| <b>Total depreciación acumulada</b>           | <b>(191.988)</b>  | <b>(726.854)</b>  |

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\$ |
|---|-----------------------------|---------------------------|-----------------|-------------------------|---|--|--------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Activos</b>  |                             |                           |                 |                         |   |  |                          |                             |                                      |             |             |
| <b>Saldo inicial al 1 de enero de 2018</b>                                  | 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)    |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre de 2018</b>                               | 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\$ |
|---|-----------------------------|---------------------------|-----------------|-------------------------|---|--|--------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Activos</b>  |                             |                           |                 |                         |   |  |                          |                             |                                      |             |             |
| <b>Saldo inicial al 1 de enero de 2017</b>                                  | 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)        |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre de 2017</b>                               | 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:

|   | <b>31.12.2018</b><br><b>MUS\$</b> | <b>31.12.2017</b><br><b>MUS\$</b> |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Maquinaria bajo arrendamiento financiero              | 18                                | 68                                |
| Inmuebles bajo arrendamiento financiero-Principal (a) | -                                 | 2.636                             |
| <b>Total</b>  | <b>18</b>                         | <b>2.704</b>                      |

- (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:

|                           | <b>31.12.2018</b>            |                                |                                       | <b>31.12.2017</b>            |                                |                                       |
|---------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|
|                           | <b>Bruto</b><br><b>MUS\$</b> | <b>Interés</b><br><b>MUS\$</b> | <b>Valor presente</b><br><b>MUS\$</b> | <b>Bruto</b><br><b>MUS\$</b> | <b>Interés</b><br><b>MUS\$</b> | <b>Valor presente</b><br><b>MUS\$</b> |
| 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                                 |
| <b>Total</b>              | <b>33</b>                    | <b>12</b>                      | <b>21</b>                             | <b>2.659</b>                 | <b>717</b>                     | <b>1.942</b>                          |

**ii. Capitalización de intereses**

Los gastos financieros incurridos en el financiamiento directo de un activo son activados como parte de los costos de construcción o adquisición en la medida que sean directamente asignables a un proyecto particular. En relación con el financiamiento, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el costo promedio ponderado de financiamiento de largo plazo a la inversión promedio acumulada susceptible de activación que no es financiada específicamente. Durante el periodo y ejercicio informados, Masisa capitalizó en sus activos fijos los siguientes intereses por préstamos:

|   | <b>31.12.2018</b><br><b>MUS\$</b> | <b>31.12.2017</b><br><b>MUS\$</b> |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Importe de los costos por intereses capitalizados | 228                               | 199                               |
| <b>Total</b>                                      | <b>228</b>                        | <b>199</b>                        |

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         |
| <b>Total (Nota 26)</b>                    | <b>354.054</b> | <b>255.931</b> | <b>98.123</b> |

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<br>MUS\$ | 31.12.2017<br>MUS\$ |
| Impuesto corriente   | (742)               | (7.187)             |
| Otros por impuesto corriente   | (49)                | (591)               |
| Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior   | (19)                | -                   |
| <b>Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto</b>  | <b>(810)</b>        | <b>(7.778)</b>      |
| <b>Gasto por impuestos diferidos a las ganancias</b>   |                     |                     |
| (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  | -                   | -                   |
| <b>Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto</b>   | <b>126.279</b>      | <b>35.654</b>       |
| <b>Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias</b>  | <b>125.469</b>      | <b>27.876</b>       |

(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)        |
| <b>Total gasto por impuesto corriente, neto</b> | <b>(810)</b> | <b>(7.778)</b> |

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

|   |                |               |
|---|----------------|---------------|
| (Gasto) Ingreso por impuestos diferidos nacional (neto)   | 126.279        | 35.654        |
| <b>Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto</b> | <b>126.279</b> | <b>35.654</b> |
| <b>Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias</b> | <b>125.469</b> | <b>27.876</b> |

## 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          |
| <b>Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>                         | <b>30.742</b>  | <b>(70.689)</b> |
| <b>Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva</b>                                       | <b>125.469</b> | <b>27.876</b>   |

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

|   | Acumulado   |               |
|---|-------------|---------------|
|   | 31.12.2018  | 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           |
| <b>Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)</b>  | <b>8,8</b>  | <b>(18,4)</b> |
| <b>Tasa impositiva efectiva (%)</b>   | <b>35,8</b> | <b>7,1</b>    |

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            |
| <b>Total diferencias temporarias deducibles</b>         | <b>165.853</b>   | <b>(5.297)</b>       | <b>(2.391)</b>         | <b>66.006</b>            | <b>(67.462)</b> | <b>156.709</b> | <b>(2.473)</b>       | <b>8.870</b>           | <b>114.590</b>           | <b>(5.033)</b> | <b>272.663</b> |

|  | 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)          |
| <b>Total diferencias temporarias imponibles</b>          | <b>183.121</b>   | <b>(13.530)</b>      | <b>1.559</b>           | <b>30.352</b>            | <b>(27.026)</b> | <b>174.476</b> | <b>(10.917)</b>      | <b>13.134</b>          | <b>(11.689)</b>          | <b>(22.260)</b> | <b>146.147</b> |
| 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:

|                                 | <b>31.12.2018</b> | <b>31.12.2017</b> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                 | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| 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:

|  | <b>31.12.2018</b> | <b>31.12.2017</b> |
|--|-------------------|-------------------|
|  | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| Activos por impuestos diferidos, pérdidas fiscales, no reconocidas | 4.884             | 45.473            |
| <b>Total activos por impuestos diferidos no reconocidos</b>        | <b>4.884</b>      | <b>45.473</b>     |

## 17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

| <b>i. Corriente</b>                    | <b>31.12.2018<br/>MUS\$</b> | <b>31.12.2017<br/>MUS\$</b> |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| 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                         |
| <b>Total</b>                           | <b>137.186</b>              | <b>212.691</b>              |
| <b>ii. No corriente</b>                | <b>31.12.2018<br/>MUS\$</b> | <b>31.12.2017<br/>MUS\$</b> |
| 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)                     |
| <b>Total</b>                           | <b>412.331</b>              | <b>386.857</b>              |

(1) Incluye descuentos en colocación de bonos, impuesto de timbres y estampillas y gastos de emisión y colocación.





## 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<br>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           | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$         | MUS\$          | MUS\$              | 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           | 138.180 |
| 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          | 40.250  |
| Bono serie N                      | 01-08-2033           | 724             | UF     | Semestral                       | 5,52%                 | 819         | -             | 819             | -             | -             | -             | -             | 39.035         | 39.035             | 39.854         | 40.250           | 295.261 |
| <b>Total</b>                      |                      |                 |        |                                 |                       | <b>819</b>  | <b>23.745</b> | <b>24.564</b>   | <b>22.727</b> | <b>22.727</b> | <b>16.415</b> | <b>22.727</b> | <b>157.970</b> | <b>242.566</b>     | <b>267.130</b> | <b>295.261</b>   |         |

| MONTOS CONTABLES AL<br>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         | 138.180          |         |
| 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          | 40.250  |
| Bono serie N                      | 01-08-2033           | 724             | UF     | Semestral                       | 5,52%                 | 903          | -             | 903             | -             | -             | -             | -             | 42.897         | 42.897             | 43.800         | 40.250           | 295.261 |
| <b>Total</b>                      |                      |                 |        |                                 |                       | <b>1.381</b> | <b>11.908</b> | <b>13.289</b>   | <b>18.113</b> | <b>18.112</b> | <b>25.047</b> | <b>25.047</b> | <b>205.923</b> | <b>292.242</b>     | <b>305.531</b> | <b>295.261</b>   |         |

## 17.3 Arrendamiento financiero

Los valores presentes de los pagos futuros derivados de arrendamientos financieros son los siguientes:

| MONTOS CONTABLES AL<br>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                  |
| <b>Total</b>                      |                            |                          |                             |                      |                               | <b>3</b>      | <b>15</b>                  | <b>18</b>       | <b>3</b>                  | <b>-</b>                   | <b>-</b>                   | <b>-</b>                   | <b>-</b>      | <b>3</b>           |

| MONTOS CONTABLES AL<br>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\$                      |               |                    |
| 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                 |
| <b>Total</b>                      |                            |                                  |                             |                      |                               | <b>36</b>     | <b>114</b>                 | <b>150</b>      | <b>165</b>                | <b>147</b>                 | <b>148</b>                 | <b>158</b>                 | <b>1.174</b>  | <b>1.792</b>       |

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\$        |
| <b>Cobertura de tipo de cambio</b> |                 |            |                    |              |
| Cobertura de flujo de caja         | -               | -          | -                  | 7.767        |
| <b>Total</b>                       | <b>-</b>        | <b>-</b>   | <b>-</b>           | <b>7.767</b> |

| 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             | -          |
| <b>Total</b>               | <b>7.727</b>    | <b>170</b> | <b>11.920</b>      | <b>-</b>   |

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                    | -                 |
| <b>Total</b>                                      | <b>599.548</b>       | <b>(80.800)</b>    | <b>6.249</b>              | <b>15.022</b>          | <b>-</b>                   | <b>19.734</b>              | <b>(2.075)</b>                       | <b>(11.610)</b>                  | <b>3.449</b>              | <b>549.517</b>    |

| 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)           | -                         | -                      | -                          | -                          | -                                    | -                                | -                         | -                 | -       |
| <b>Total</b>                                      | <b>731.405</b>       | <b>(190.428)</b>   | <b>(352)</b>              | <b>29.357</b>          | <b>-</b>                   | <b>(17.391)</b>            | <b>651</b>                           | <b>3.089</b>                     | <b>(20.031)</b>           | <b>599.548</b>    |         |

## 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<br>MUS\$ |
|----------------------------|--------------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------------------|-------------------------------|--|----------------|
|                            | Hasta 30 días<br>MUS\$   | Entre 31 y 60 días<br>MUS\$ | Corriente                   |                              | entre 121 y 365 días<br>MUS\$ | No corriente<br>Más de 365 días<br>MUS\$ |                |
|                            |                          |                             | entre 61 y 90 días<br>MUS\$ | entre 91 y 120 días<br>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         |
| <b>Totales</b>             | <b>45.032</b>            | <b>7.556</b>                | <b>374</b>                  | <b>631</b>                   | <b>3.150</b>                  | <b>432</b>                               | <b>57.175</b>  |

| Saldo al 31 de diciembre 2017 | Por antigüedad de saldos |                             |                             |                              |                               |  | Total<br>MUS\$ |
|-------------------------------|--------------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------------------|-------------------------------|--|----------------|
|                               | Hasta 30 días<br>MUS\$   | Entre 31 y 60 días<br>MUS\$ | Corriente                   |                              | entre 121 y 365 días<br>MUS\$ | No corriente<br>Más de 365 días<br>MUS\$ |                |
|                               |                          |                             | entre 61 y 90 días<br>MUS\$ | entre 91 y 120 días<br>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          |
| <b>Totales</b>                | <b>69.159</b>            | <b>1.326</b>                | <b>2.131</b>                | <b>245</b>                   | <b>4.472</b>                  | <b>883</b>                               | <b>78.216</b>  |

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        |
| <b>Total</b>  | <b>3.876</b> | <b>8.287</b> | <b>-</b>     | <b>754</b> |

(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<br>MUS\$ | Provisión de Reclamaciones Legales<br>MUS\$ | Provisión por restauración<br>MUS\$ | Provisión Participación Utilidades<br>MUS\$ | Otras Provisiones<br>MUS\$ |
|---|---|---|-------------------------------------|---|----------------------------|
| <b>Saldo inicial 1 de enero de 2018</b>                   | 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)                      |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre de 2018</b>             | <b>688</b>                              | <b>381</b>                                  | <b>-</b>                            | <b>2.450</b>                                | <b>357</b>                 |

|  | Provisión por<br>Reestructuración<br>MUS\$ | Provisión de<br>Reclamaciones<br>Legales<br>MUS\$ | Provisión por<br>restauración<br>MUS\$ | Provisión<br>Participación<br>Utilidades<br>MUS\$ | Otras<br>Provisiones<br>MUS\$ |
|--|--|---|--|---|-------------------------------|
| <b>Saldo inicial 1 de enero de 2017</b>                      | 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<br>de moneda extranjera | -  | (79)  | (1.141)                                | 175   | (68)                          |
| Otro incremento (decremento)                                 | 12   | (1.707)   | -                                      | -   | 127                           |
| <b>Saldo final al 31 de diciembre de 2017</b>                | <b>1.866</b>                               | <b>616</b>  | <b>292</b>                             | <b>3.425</b>                                      | <b>2.842</b>                  |

## 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<br>MUS\$ | 31.12.2017<br>MUS\$ |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Corrientes</b>                  |                     |                     |
| Indemnización por años de servicio | 582                 | 759                 |
| <b>No corrientes</b>               |                     |                     |
| Indemnización por años de servicio | 3.584               | 6.849               |
| <b>Total</b>                       | <b>4.166</b>        | <b>7.608</b>        |

| Detalle de movimientos                                    | 31.12.2018<br>MUS\$ | 31.12.2017<br>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)               |
| <b>Valor presente obligaciones al final del período</b>   | <b>4.166</b>        | <b>7.608</b>        |

La provisión de beneficios al personal se determina en atención a un cálculo actuarial efectuada una vez al final de cada año.

La Sociedad tiene pasivos actuariales significativos en Chile.

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<br>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      | 31.12.2017 | 2019               | 2020 y más | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|                    | MUS\$           | MUS\$      | MUS\$              | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$      |
| Moratoria AFIP (a) | 18              | 44         | 44                 | -          | 44         | 126        |
| Otros (b)          | 238             | 424        | -                  | -          | -          | -          |
| <b>Total</b>       | <b>256</b>      | <b>468</b> | <b>44</b>          | <b>-</b>   | <b>44</b>  | <b>126</b> |

- (a) Reclamaciones Legales: En mayo de 2009, la Corte Suprema de Justicia de la Nación (CSJN) se pronunció, en forma general para Argentina, en contra de la aplicación de un beneficio de deducción de la base imponible de impuesto a las ganancias de hasta el 10 % del valor FOB de las exportaciones de determinados bienes y servicios, por lo que se reconoce el plan de pago acordado.
- (b) 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<br>MUS\$ | Capital pagado<br>MUS\$ | Menor valor obtenido en colocación de acciones<br>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<br>MUS\$ | 31.12.2017<br>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)               |
| <b>Total</b>  | <b>(59.362)</b>     | <b>(307.866)</b>    |

- i. Reserva para Futuros Dividendos: El saldo incluido en esta reserva corresponde a resultados no distribuidos en ejercicios anteriores.
- ii. Reserva de Conversión: Se clasifican en esta reserva los movimientos patrimoniales de las filiales que controlan sus estados financieros en una moneda funcional distinta a la moneda de reporte (dólar 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 Financieros ( 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<br>MUS\$     | 31.12.2017<br>MUS\$     |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <b>Ganancia atribuible a los propietarios de la Controladora</b>        | <b>(220.253)</b>        | <b>(244.950)</b>        |
| <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>            |
| <b><u>(Pérdida) líquida a distribuir</u></b>                            | <b><u>(241.701)</u></b> | <b><u>(276.897)</u></b> |

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<br>MUS\$ |
|---|------------|----------------------|-------|----------------|
|   |            | Nro. Acciones        | Serie |                |
| Fusión                                  | 01-07-2003 | 87.871.054           | Única | 16.828         |
| Derecho a retiro                        | 26-12-2003 | 13.538.394           | Única | 1.550          |
| Derecho a retiro antigua Terranova S.A. | 27-05-2005 | 12.647.263           | Única | 3.202          |
| Derecho a retiro antigua Masisa S.A.    | 27-05-2005 | 5.431.721            | Única | 1.379          |
| <b>Total</b>                            |            | <b>119.488.432</b>   |       | <b>22.959</b>  |

ii) Enajenaciones o disminuciones de la cartera de acciones propias

| Motivo                 | Fecha      | Nro. Acciones      | Monto MUS\$   |
|------------------------|------------|--------------------|---------------|
| Disminución de capital | 31-10-2004 | 87.871.054         | 16.828        |
| Disminución de capital | 26-12-2004 | 13.538.394         | 1.550         |
| Oferta preferente      | 12-12-2005 | 10.806.939         | 2.738         |
| Oferta preferente      | 06-01-2006 | 3.459.841          | 877           |
| Disminución de capital | 27-05-2006 | 3.812.204          | 966           |
| <b>Total</b>           |            | <b>119.488.432</b> | <b>22.959</b> |

**22.5 Financiamiento de filiales en Argentina y Venezuela**

El financiamiento de las filiales establecidas en 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<br>MU\$ | Venezuela<br>MU\$ | Argentina<br>MU\$ | Venezuela<br>MU\$ |
| Patrimonio (a)              | 187.153           | -                 | 206.578           | (36.388)          |
| Inversión Neta (b)          | -                 | -                 | -                 | 167.018           |
| <b>Total Financiamiento</b> | <b>187.153</b>    | <b>-</b>          | <b>206.578</b>    | <b>130.630</b>    |

(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<br>%               | 31.12.2017<br>% | 31.12.2018<br>MUS\$             | 31.12.2017<br>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%           | -                               | -                   |
| <b>Total</b>                              |                               |                 | <b>-</b>                        | <b>(200.742)</b>    |

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<br>31.12.2018    | 01.01.2017<br>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%      | -                           | -                        |
| <b>Total</b>                               |                               |            | <b>(5.118)</b>              | <b>(113.704)</b>         |

## 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<br>MUS\$ | 31.12.2017<br>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%)        |
| <b>Total</b>        | <b>612.418</b>      | <b>1.057.414</b>    | <b>(42,1%)</b> |

(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             |             |
| <b>Total</b>        | <b>3.991,00</b> | <b>3.688,00</b> | <b>8,2%</b> |

(a) Otros productos incluye: OSB, venta de resinas, venta de energía, plywood y otros.

## 24.3 Por País

Los Ingresos de actividades ordinarias, distribuidos según el mercado de destino de los productos, es el siguiente:

| Mercado            | Acumulados     |                  |                |
|--------------------|----------------|------------------|----------------|
|                    | 31.12.2018     | 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%)       |
| <b>Total</b>       | <b>612.418</b> | <b>1.057.414</b> | <b>(42,1%)</b> |

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<br>MUS\$ | 31.12.2017<br>MUS\$ | 31.12.2018<br>MUS\$ | 31.12.2017<br>MUS\$ | 31.12.2018<br>MUS\$             | 31.12.2017<br>MUS\$ | 31.12.2018<br>MUS\$ | 31.12.2017<br>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)           |
| <b>Margen de Venta</b>                 | <b>6.217</b>        | <b>4.664</b>        | <b>94.484</b>       | <b>202.264</b>      | <b>(772)</b>                    | <b>(6)</b>          | <b>99.929</b>       | <b>206.922</b>      |
| 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              |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>              | <b>54.777</b>       | <b>10.639</b>       | <b>(19.905)</b>     | <b>(350.909)</b>    | <b>(260.243)</b>                | <b>(18.384)</b>     | <b>(225.371)</b>    | <b>(358.654)</b>    |

- En Gastos de Administración, Ventas y Otros se incluyen costos de mercadotecnia, gastos de investigación y desarrollo y gastos de administración.
- En Diferencias de cambio / Reajustes se incluyen diferencias de cambio y resultados por unidades de reajuste, estas últimas derivadas del proceso de corrección monetaria que se aplica en Venezuela.

- En Otros Ingresos (Gastos) se incluye ganancia (pérdida) por baja en cuentas de activos no corrientes mantenidos para la venta, minusvalía comprada, y otras ganancias (pérdidas) de operaciones.

La Compañía controla sus resultados por cada uno de los segmentos operativos, esto es Forestal e Industrial. Adicionalmente, los gastos financieros, diferencias de cambio, reajustes, impuestos e ingresos y gastos extraordinarios o de tipo financiero no son asignados a los segmentos, debido a que son gestionados en forma centralizada.

### Depreciación y amortización:

| Depreciación y Amortización | Forestal |       | Industrial |        | Otros Ajustes |       | Total  |        |
|-----------------------------|----------|-------|------------|--------|---------------|-------|--------|--------|
|                             | 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\$            |
| <b>Activos</b>                   |                |                |                |                |                                 |                |                  |                  |
| 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           |
| <b>Total Activos</b>             | <b>596.825</b> | <b>624.213</b> | <b>366.862</b> | <b>516.561</b> | <b>522.546</b>                  | <b>476.129</b> | <b>1.486.233</b> | <b>1.616.903</b> |
| <b>Pasivos</b>                   |                |                |                |                |                                 |                |                  |                  |
| 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          |
| <b>Total Pasivos</b>             | <b>4.338</b>   | <b>13.036</b>  | <b>52.837</b>  | <b>65.180</b>  | <b>652.588</b>                  | <b>757.675</b> | <b>709.763</b>   | <b>835.891</b>   |

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<br>MUS\$ | 31.12.2017<br>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               |
| <b>Total</b>  | <b>67.271</b>       | <b>164.236</b>      |

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)          |
| <b>Total</b>  | <b>(412.114)</b> | <b>(553.606)</b> |

- (a) Considera la actualización de las principales variables que componen el modelo de valorización del activo biológico (descritas en Nota 10.1), de acuerdo con la normativa vigente y las políticas de la Sociedad.
- (b) Incluye los costos de formación forestales incurridos por Masisa durante el ejercicio como parte de su plan silvícola, tales como podas, raleos, seguridad, desinfección y desmalezado.
- (c) 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:

| <b>Ingresos financieros</b>              | <b>31.12.2018</b> | <b>31.12.2017</b> |
|--|-------------------|-------------------|
|  | <b>MUS\$</b>      | <b>MUS\$</b>      |
| 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             |
| <b>Total</b>                             | <b>3.698</b>      | <b>10.691</b>     |

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)        |
| <b>Total</b>   | <b>(36.577)</b> | <b>(73.667)</b> |

(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 prepagos 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)     |
| <b>Total</b>                                 | <b>5.265</b>      | <b>6.869</b> |

## 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\$          |
| <b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>  | <b>103.719</b> | <b>42.408</b>  |
| 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          |
| <b>Otros activos financieros corrientes</b>   | <b>40</b>      | <b>51.981</b>  |
| Dólares   | 40             | 51.980         |
| Otras Monedas   | -              | 1              |
| <b>Otros activos no financieros, corrientes</b>   | <b>1.121</b>   | <b>2.635</b>   |
| 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             |
| <b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes</b>  | <b>66.063</b>  | <b>91.112</b>  |
| 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         |
| <b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes</b>  | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| Dólares   | -              | -              |
| <b>Inventarios</b>  | <b>77.228</b>  | <b>98.737</b>  |
| 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          |
| <b>Activos biológicos corrientes</b>  | <b>9.839</b>   | <b>25.018</b>  |
| Dólares   | 1.835          | 11.739         |
| Otras Monedas   | -              | 7              |
| Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)   | 8.004          | 13.272         |
| <b>Activos por impuestos corrientes</b>   | <b>67.393</b>  | <b>52.464</b>  |
| 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          |
| <b>Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b> | <b>325.403</b> | <b>364.355</b> |
| <b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>                                | <b>206.327</b> | <b>254.172</b> |
| 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        |
| <b>Activos corrientes totales</b>   | <b>531.730</b> | <b>618.527</b> |
| 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\$            |
| <b>Otros activos financieros no corrientes</b>                             | <b>34.303</b>    | <b>5.718</b>     |
| Dólares  | 34.273           | 5.682            |
| Otras Monedas  | -                | -                |
| Pesos Chilenos no reajutable   | 30               | 36               |
| <b>Otros activos no financieros no corrientes</b>                          | <b>3.232</b>     | <b>2.436</b>     |
| 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               |
| <b>Derechos por cobrar no corrientes</b>                                   | <b>-</b>         | <b>10</b>        |
| Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)                          | -                | -                |
| Pesos Chilenos no reajutable   | -                | 10               |
| <b>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes</b>          | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| Dólares  | -                | -                |
| <b>Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación</b> | <b>53</b>        | <b>53</b>        |
| Dólares  | 53               | 53               |
| <b>Activos intangibles distintos de la plusvalía</b>                       | <b>331</b>       | <b>1.156</b>     |
| Dólares  | 315              | 595              |
| Otras Monedas  | -                | -                |
| Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)                          | 16               | 561              |
| <b>Plusvalía</b>   | <b>-</b>         | <b>7.334</b>     |
| Dólares  | -                | 7.334            |
| Otras Monedas  | -                | -                |
| Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)                          | -                | -                |
| <b>Propiedades, Planta y Equipo</b>  | <b>468.854</b>   | <b>601.417</b>   |
| 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              |
| <b>Activos biológicos no corrientes</b>                                    | <b>298.659</b>   | <b>299.288</b>   |
| Dólares  | 202.092          | 183.297          |
| Otras Monedas  | -                | 10.699           |
| Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)                          | 96.567           | 105.292          |
| <b>Activos por impuestos diferidos</b>                                     | <b>149.071</b>   | <b>80.964</b>    |
| 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            |
| <b>Total de activos no corrientes</b>                                      | <b>954.503</b>   | <b>998.376</b>   |
| 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               |
| <b>Total de activos</b>  | <b>1.486.233</b> | <b>1.616.903</b> |
| 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\$                               |
| <b>Pasivos</b>  |                     |                                     |                     |                                     |
| <b>Pasivos corrientes</b>   |                     |                                     |                     |                                     |
| <b>Otros pasivos financieros corrientes</b>   | <b>57.840</b>       | <b>79.346</b>                       | <b>142.621</b>      | <b>70.070</b>                       |
| 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                              |
| <b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>  | <b>53.983</b>       | <b>2.760</b>                        | <b>76.916</b>       | <b>417</b>                          |
| 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                   | -                                   |
| <b>Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente</b>  | <b>21.710</b>       | -                                   | -                   | -                                   |
| Dólares   | 21.710              | -                                   | -                   | -                                   |
| Euros   | -                   | -                                   | -                   | -                                   |
| Otras Monedas   | -                   | -                                   | -                   | -                                   |
| Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)   | -                   | -                                   | -                   | -                                   |
| Pesos Chilenos no reajutable  | -                   | -                                   | -                   | -                                   |
| U.F.  | -                   | -                                   | -                   | -                                   |
| <b>Otras provisiones corrientes</b>   | <b>3.876</b>        | -                                   | <b>1.313</b>        | <b>6.974</b>                        |
| 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               | -                                   | -                   | -                                   |
| <b>Pasivos por Impuestos corrientes</b>   | <b>121</b>          | -                                   | <b>3.943</b>        | -                                   |
| 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               | -                                   | -                   | -                                   |
| <b>Provisiones corrientes por beneficios a los empleados</b>  | <b>582</b>          | -                                   | <b>759</b>          | -                                   |
| Pesos Chilenos no reajutable  | 581                 | -                                   | 747                 | -                                   |
| U.F.  | 1                   | -                                   | 12                  | -                                   |
| <b>Otros pasivos no financieros corrientes</b>  | <b>256</b>          | -                                   | <b>468</b>          | -                                   |
| Dólares   | -                   | -                                   | 105                 | -                                   |
| Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)   | 29                  | -                                   | 66                  | -                                   |
| Pesos Chilenos no reajutable  | 227                 | -                                   | 297                 | -                                   |
| <b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b> | <b>138.368</b>      | <b>82.106</b>                       | <b>226.020</b>      | <b>77.461</b>                       |
| <b>Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>  | <b>49.744</b>       | <b>599</b>                          | <b>37.762</b>       | <b>448</b>                          |
| 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                                 |
| <b>Pasivos corrientes totales</b>   | <b>188.112</b>      | <b>82.705</b>                       | <b>263.782</b>      | <b>77.909</b>                       |
| 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\$               |
| <b>Pasivos no corrientes</b>                                    |                         |                     |                         |                     |
| <b>Otros pasivos financieros no corrientes</b>                  | <b>254.361</b>          | <b>157.970</b>      | <b>176.072</b>          | <b>210.785</b>      |
| 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             |
| <b>Cuentas por pagar no corrientes</b>                          | <b>432</b>              | <b>-</b>            | <b>883</b>              | <b>-</b>            |
| Dólares   | 432                     | -                   | 883                     | -                   |
| <b>Otras provisiones no corrientes</b>                          | <b>-</b>                | <b>-</b>            | <b>754</b>              | <b>-</b>            |
| Dólares   | -                       | -                   | 304                     | -                   |
| Otras Monedas   | -                       | -                   | 450                     | -                   |
| <b>Pasivo por impuestos diferidos</b>                           | <b>22.555</b>           | <b>-</b>            | <b>98.731</b>           | <b>-</b>            |
| Dólares   | 3.389                   | -                   | -                       | -                   |
| Otras Monedas   | -                       | -                   | 52.487                  | -                   |
| Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)               | 19.166                  | -                   | 46.244                  | -                   |
| <b>Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados</b> | <b>73</b>               | <b>3.511</b>        | <b>2.983</b>            | <b>3.866</b>        |
| Dólares   | 73                      | -                   | 85                      | -                   |
| Otras Monedas   | -                       | -                   | 2.898                   | -                   |
| Pesos Chilenos no reajutable                                    | -                       | 3.504               | -                       | 3.858               |
| U.F.  | -                       | 7                   | -                       | 8                   |
| <b>Otros pasivos no financieros, no corrientes</b>              | <b>44</b>               | <b>-</b>            | <b>126</b>              | <b>-</b>            |
| Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)               | 44                      | -                   | 126                     | -                   |
| <b>Total de pasivos no corrientes</b>                           | <b>277.465</b>          | <b>161.481</b>      | <b>279.549</b>          | <b>214.651</b>      |
| 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             |
| <b>Total pasivos</b>  | <b>465.577</b>          | <b>244.186</b>      | <b>543.331</b>          | <b>292.560</b>      |
| 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<br>MUS\$         | 31.12.2017<br>MUS\$         | Clasificación<br>NIIF 9                  | Clasificación<br>NIC 39                  |
|--|-----------------------------|-----------------------------|--|--|
| <b>Activos financieros</b>                                 |                             |                             |  |  |
| 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                       |
| <b>Total activos financieros</b>                           | <b>169.822</b>              | <b>185.501</b>              |  |  |
|  | <b>31.12.2018<br/>MUS\$</b> | <b>31.12.2017<br/>MUS\$</b> | <b>Clasificación<br/>NIIF 9</b>          | <b>Clasificación<br/>NIC 39</b>          |
| <b>Pasivos financieros</b>                                 |                             |                             |  |  |
| 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                        |
| <b>Total pasivos financieros</b>                           | <b>193.929</b>              | <b>290.024</b>              |  |  |

#### Instrumentos Financieros No Corrientes

|   | 31.12.2018<br>MUS\$ | 31.12.2017<br>MUS\$ | Clasificación<br>NIIF 9                  | Clasificación<br>NIC 39                  |
|---|---------------------|---------------------|--|--|
| <b>Activos financieros</b>              |                     |                     |  |  |
| Otros activos financieros no corrientes | 34.303              | 5.718               | Valor razonable con cambios en resultado | Cuentas por cobrar                       |
| <b>Total activos financieros</b>        | <b>34.303</b>       | <b>5.718</b>        |  |  |
| <b>Pasivos financieros</b>              |                     |                     |  |  |
| Otros pasivos financieros no corrientes | 412.331             | 386.857             | Valor razonable con cambios en resultado | Valor razonable con cambios en resultado |
| <b>Total pasivos financieros</b>        | <b>412.331</b>      | <b>386.857</b>      |  |  |

#### 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<br>MUS\$ | 31.12.2017<br>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)             | -                   |
| <b>Total</b>     |                                  |                          | <b>(19.647)</b>     | <b>7.597</b>        |

### **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.

|   | <b>31.12.2018</b> | <b>Total</b> |
|---|-------------------|--------------|
|   | <b>MUS\$</b>      | <b>%</b>     |
| <b>Tasa Fija</b>                          |                   |              |
| Bonos emitidos en tasa fija               | 286.777           | 52%          |
| Préstamos con bancos en tasa fija         | 105.192           | 19%          |
| <b>Tasa Variable</b>                      |                   |              |
| Préstamos con bancos en tasa variable     | 157.548           | 29%          |
| <b>Total bonos y préstamos con bancos</b> | <b>549.517</b>    | <b>100%</b>  |

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.

| <b>Exposición Deudores por Ventas Comerciales (*)</b> | <b>31.12.2018<br/>MUS\$</b> | <b>Total<br/>%</b> |
|---|-----------------------------|--------------------|
| Deuda asegurada (**)                                  | 53.108                      | 90%                |
| Deuda descubierta                                     | 5.602                       | 10%                |
| <b>Total Deudores por Ventas Comerciales</b>          | <b>58.710</b>               | <b>100%</b>        |

(\*) Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar (Ver Nota 7)

(\*\*) Deuda garantizada por garantías reales o seguros de crédito

## ii. Efectivo, equivalentes al efectivo e inversiones de caja

Masisa mantiene políticas conservadoras para realizar inversiones de excedentes de caja, los cuales son invertidos en forma diversificada en instrumentos financieros de bajo riesgo y alta liquidez, tales como: depósitos a plazo, pactos o fondos mutuos de renta fija. 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 de Valores 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<br>MUS\$ | 31.12.2017<br>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<br>MUS\$ | 31.12.2017<br>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., Placacento 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 insoluto 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.