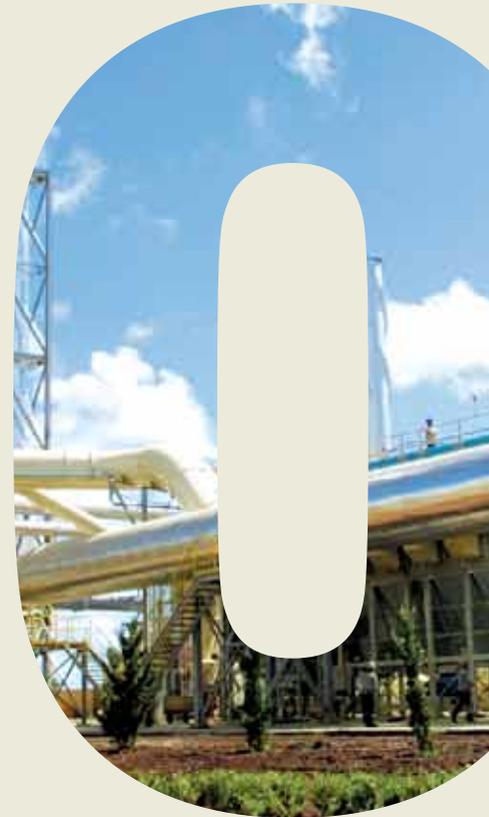


MASISA

más confianza

Informe
Integrado
Financiero
Social y
Ambiental



MEMORIA ANUAL 2012



Revise el Informe Masisa 2012
en www.memoriamasisa.com
ó a través de este código QR.





Informe
Integrado
Financiero
Social y
Ambiental

MEMORIA ANUAL 2012

Índice de contenidos

Página	
5	Alcance
10	Mensaje del Presidente
12	Mensaje del Gerente General
15	CAPITULO I: ORGANIZACIÓN Y CONTEXTO DE OPERACIÓN
	Nuestra Empresa
18	Contexto de operación
	- Oportunidades y Riesgos
28	Gobierno Corporativo
	- Directorio
	- Administración
	- Principios Empresariales
	- Estrategia de Triple Resultado
	- Prácticas y Políticas de Gobernabilidad y Transparencia
	- Gestión de Riesgos
	- Política de Sostenibilidad de MASISA
	- Principales Accionistas
51	CAPITULO II: ESTRATEGIA, MODELO DE NEGOCIO Y PERSPECTIVAS FUTURAS
	Visión
	Misión
58	Objetivos y estrategia corporativa
	- Orientación al cliente final.
	- Innovación para la creación de valor.
	- Vivir la marca.
	- Eficiencia operacional.
66	Perspectivas futuras
	- Compromisos estratégicos de futuro.
71	CAPITULO III: DESEMPEÑO FINANCIERO
	- Mercados
	- Ventas
	- Costo de Ventas
	- Ganancia Bruta
	- Variación de activos biológicos neto
	- Gastos de administración y costo de distribución
	- Ebitda

Página	
	<ul style="list-style-type: none"> - Otros gastos por función - Costos Financieros - Diferencia de cambio/unidades de reajuste - Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora - Balance
85	CAPITULO IV: DESEMPEÑO SOCIAL Y AMBIENTAL
88	Gestión del Capital Humano <ul style="list-style-type: none"> - Gestión de Salud y Seguridad - Desarrollo del talento - Educación y Desarrollo
98	Red de Mueblistas MASISA (Red M)
101	Comunidades Vecinas
109	Proveedores
112	Desempeño ambiental <ul style="list-style-type: none"> - Casos de ecoeficiencia - Uso eficiente de la energía y emisiones atmosféricas - Gestión de residuos - Consumo de agua y eficiencia - Control de origen de la fibra - Gestión Ambiental Forestal
130	Reconocimientos Destacados
131	Compromisos Anteriores Memoria 2011
133	CAPÍTULO V: ANTECEDENTES GENERALES
134	Reseña Histórica
141	Antecedentes Generales
175	Sociedades Relacionadas y Coligadas
223	Declaración de Responsabilidad

ALCANCE

La Memoria Anual 2012 contiene información consolidada del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012, acerca del desempeño de triple resultado: financiero, social y ambiental de todas las sociedades controladas por MASISA.

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

Reporte Integrado

El 2011 MASISA aceptó la invitación para aportar su experiencia en la elaboración de reportes que reflejen el triple resultado, hecha por el Comité Internacional de Reportes Integrados (IIRC) para unirse al programa piloto que está impulsando a nivel internacional.

Este enfoque de contenidos integrados es el que utilizaremos por segundo año consecutivo en la Memoria Anual 2012 de MASISA, priorizando los contenidos que reflejan la generación de valor y dejando el desempeño operacional -nuestra forma de operar con la sociedad y el medio ambiente- en contenido digital.

IIRC define los Reportes Integrados como una comunicación concisa acerca de como la estrategia de una organización, gobierno corporativo, desempeño y perspectivas, crean valor en el corto, mediano y largo plazo.

Cinco principios que sustentan un Reporte Integrado

- > **Enfoque estratégico y orientación futura**
- > **Conectividad de la información**
- > **Capacidad de respuesta de los públicos de interés**
- > **Concisión, materialidad y fiabilidad**
- > **Comparabilidad y consistencia**

Pacto Global

MASISA continúa reportando su avance en la adopción de los principios del Pacto Global de las Naciones Unidas bajo el formato avanzado propuesto por esta entidad, que consta de 24 criterios y un detalle de buenas prácticas para cada uno de ellos.

Contenidos contemplados en los reportes integrados

Estrategia y planes
de inversión de recursos

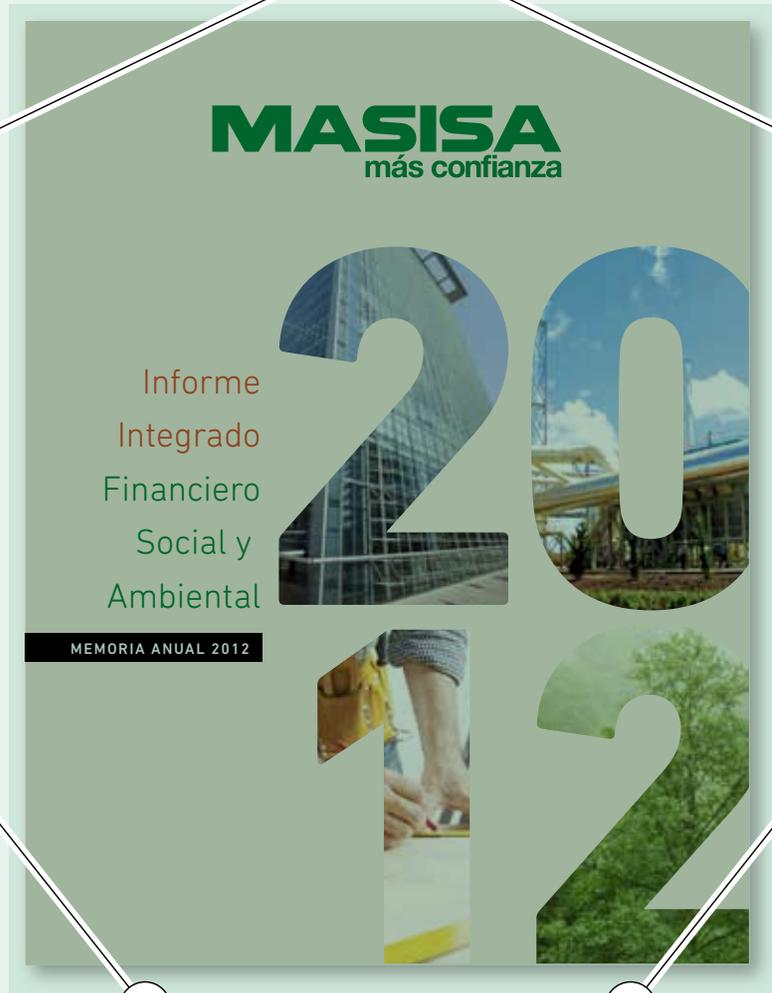
(página 55)

Mirada Futura

(página 66)

Oportunidades
y Riesgos

(página 19)



Modelo
de Negocio

(página 53)

Gobierno
Corporativo

(página 28)

Organización y Contexto
en el que opera

(página 16)

Desempeño
y Resultados

(página 71)

¿Cómo se desarrolló este informe?

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

El ejercicio para identificar los temas pertinentes y priorizar los más relevantes a reportar, se sustenta en:

1

Comentarios de públicos de interés

Reuniones de retroalimentación de la Memoria 2011 con públicos de interés.

612 comentarios de públicos de los distintos países a la pregunta ¿qué es lo que más le llamó la atención de la Memoria Anual 2011?, recibidos a través de la campaña de donación de árboles.

2

Tendencias mundiales y mejores prácticas, recogidas a través de lectura de reportes, sitios webs y reuniones con líderes de opinión.

3

Opinión pública (prensa)

4

Temas estratégicos de negocio y creación de valor para MASISA

En el marco del espíritu de Reportes Integrados, adicionalmente se realizaron entrevistas con bancos e inversionistas, con el fin de entender que aspectos financieros y no financieros de la gestión de MASISA les interesaría ver en la Memoria. De ello podemos rescatar los siguientes elementos:

- Gestión de riesgos en Argentina y Venezuela (ver página 24)
- Desglose de información por país sobre mercados y resultados (ver página 74)
- Generación de valor de la gestión social y ambiental (ver página 88)

¿Cómo validamos la información publicada?

Para determinar los datos y cálculos que se presentan en este Informe, se emplean procedimientos regulados y alineados con modelos internos de medición de MASISA, que siguen estándares internacionales como ISO 9.001, OHSAS 18.001, ISO 14.001 y FSC™.

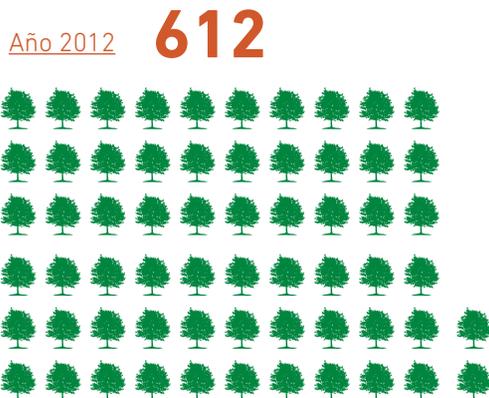
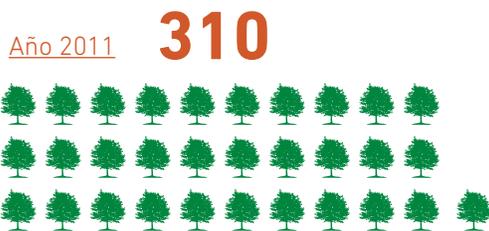
La presente Memoria ha sido elaborada siguiendo los lineamientos de la Iniciativa Global de Reportes (GRI) en su última versión G3.1. Además fue chequeada directamente por esta entidad para validar el nivel de aplicación de los indicadores.

Además, la Memoria Anual fue auditada por KPMG en los temas financieros. Las cifras financieras de los años 2012, 2011 y 2010 presentadas en esta Memoria Anual han sido preparadas bajo norma IFRS.

UN LECTOR = UN ARBOL

Por tercer año consecutivo invitamos a todos los lectores de la Memoria Anual de Masisa a donar un árbol que será plantado de manera responsable en jornadas de forestación que realizaremos este año. Más información en www.masisa.com

Donación de árboles por Informe



¿Qué fue lo que más le llamó la atención de la Memoria Masisa 2011?



Mensaje del Presidente

Estimados Accionistas

Presentamos a ustedes el reporte de la gestión de MASISA durante el 2012 en el cual, al igual que en años anteriores, reforzamos la integración de los temas financieros, sociales y ambientales.

En el año 2012 robustecimos la estrategia del negocio, fundamentalmente en el mercado latinoamericano y pudimos concluir el año con los resultados esperados y con crecimientos relevantes en cada uno de los mercados en donde opera MASISA, lo que nos hace estar optimistas de mantener este ritmo de crecimiento en los años venideros.

Diversos otros hitos marcaron el 2012, dentro de los cuales el más relevante fue la adquisición de la empresa Rexcel en México por un precio de US\$54,25 millones más US\$12 millones de capital de trabajo.

La compra de Rexcel se enmarca en la estrategia de la Compañía de fortalecer y diversificar la posición en América Latina, en particular en los mercados que presentan mayor potencial de crecimiento.

México es un mercado que ofrece atractivas proyecciones para el negocio, no sólo por la creciente demanda local, sino porque desde allí es posible atender a Estados Unidos y Centroamérica. Asimismo, permitirá a MASISA México capturar sinergias significativas en las áreas productivas y administrativas con las operaciones que la Compañía tenía en dicho país.

La compra de Rexcel será financiada con parte de un aumento de capital por US\$100 millones, recursos que también serán usados para aumentar la capacidad operativa de resinas en México y productos de valor agregado en Brasil y Chile.

Otro acontecimiento destacado en el ámbito financiero, ocurrido el 2012, fue la exitosa colocación de dos series de bonos por un total de UF 2.000.000, equivalentes a aproximadamente US\$93,5 millones, cuyo destino fue el refinanciamiento de pasivos.

El resultado de esta operación financiera es una muestra más de la confianza del mercado hacia MASISA, su estrategia focalizada en Latinoamérica, su adecuado perfil financiero y visión de largo plazo.



Estamos convencidos que la ejecución de la estrategia y la materialización de los proyectos, nos permitirá enfrentar de manera sólida los desafíos que el año 2013 presenta para MASISA.

Agradezco a nombre del Directorio de la Compañía la confianza de los accionistas, y también, a los colaboradores de MASISA por su trabajo, esfuerzo, y lealtad hacia la empresa, y los insto a que continúen igualmente comprometidos con los desafíos que nos hemos planteado para el año 2013.

A handwritten signature in black ink, which appears to read "Jorge Carey T.".

Jorge Carey T.
Presidente
MASISA

Mensaje del Gerente General

El año 2012 ha sido particularmente positivo para Latinoamérica, con signos alentadores para Estados Unidos, una reveladora desaceleración en Asia y preocupaciones continuas en Europa. Si bien Brasil, el principal mercado Latinoamericano, tuvo un fuerte estancamiento en su crecimiento a pesar de los estímulos del gobierno, se espera que en 2013 esos esfuerzos comiencen a dar frutos.

En este entorno, nuestra Compañía ha aprovechado las oportunidades y enfrentado los desafíos con éxito, reflejado en el mejoramiento de los resultados operacionales, por el crecimiento de las ventas netas y una mayor generación de caja operacional (EBITDA).

Aprovechamos el proceso anual de planeación estratégica para revisar en profundidad nuestra estrategia y definimos una Visión 2017 que propiciará acelerar nuestro crecimiento en los mercados de mayor potencial, liderando la innovación de la industria y capturando nuevas oportunidades de eficiencia en costos, de tal manera de fortalecer nuestra marca llevándola cada vez más cerca del consumidor final.

Con pesar debo manifestar el lamentable accidente ocurrido en septiembre de 2012 en la planta de Montenegro en Brasil, que provocó el fallecimiento de cinco colaboradores. Luego de apoyar proactivamente a las familias, este trágico evento ha provocado una exhaustiva revisión de políticas y procesos para garantizar niveles de seguridad y compromiso en todas las plantas y colaboradores, y constituírnos en la mejor práctica en la región.

En el ámbito financiero, durante el año las ventas totales de la Compañía alcanzaron los US\$1.349,3 millones, lo que comparado con el año anterior representa un incremento de 7,8%. Por su parte el EBITDA aumentó en

8,3% y la utilidad neta ascendió a US\$ 45,2 millones. Estos resultados nos fortalecen para continuar en el camino de un crecimiento sostenido.

Un hito para Masisa durante el año 2012 fue la adquisición de Rexcel en México, sumando una capacidad nominal de 460.000 m³ de tableros PB y otras líneas de revestimientos, triplicando nuestra operación local, y convirtiéndonos en líder absoluto en el mercado. Cabe recordar que Masisa opera en ese país hace más de 10 años, lo que nos ha permitido capitalizar esta experiencia al conocer bien el mercado y las fuentes de abastecimiento de fibra, lo que garantiza una positiva proyección de esta inversión.

En el 2012 terminamos el plan de modernización de plantas industriales de tableros en Chile, y aprobamos las inversiones para ampliar la capacidad de melaminización y pintado especial de tableros con inversiones de alrededor de US\$ 18.5 MM. De esta manera, tanto nuestra competitividad como la capacidad de dar valor agregado se posicionan de manera ideal para crecer en la zona Andina.

En el ámbito de la innovación, avanzamos de manera importante en mejorar nuestro sistema, implementamos Comités en todos los países donde actuamos, desarrollamos un proceso para incentivar y manejar ideas probado en Chile, y replicamos los laboratorios llamados MasisaLab orientados a apoyar la creatividad con clientes y aliados en todos los países donde operamos.

Hemos renovado nuestro compromiso con los Principios del Pacto Global de Naciones Unidas, como guía de acciones que promueven un proactivo rol de las empresas en el desarrollo de nuestras sociedades.



En esta memoria estamos ampliando nuestra gestión de principios y revelando nuestros esfuerzos por comunicarlos mejor al interior de la empresa y a nuestros públicos de interés.

Estuvimos presentes en una de las cumbres de sostenibilidad más importantes del mundo, como fue el caso de Rio+20. En este sentido, acogimos el importante desafío planteado por la ONU y asumimos el compromiso al año 2015 de consolidar una comunidad inclusiva de 35.000 pequeños y medianos mueblistas en Latinoamérica hasta el 2014, con el propósito de impactar positivamente en sus negocios y empleabilidad.

En esta Memoria Anual 2012 profundizamos en la integración de los temas financieros, sociales y ambientales, en el marco del programa piloto que está impulsando el Comité Internacional de Reportes Integrados a nivel mundial, ya que refleja nuestra estrategia empresarial de Triple Resultado (financiero, social, ambiental) y cómo vislumbramos este tipo de publicaciones en el futuro.

Finalmente, es importante agradecer el apoyo y trabajo de todos los colaboradores que hacen posible nuestro crecimiento y desarrollo en esta industria tan dinámica, como también la confianza de nuestros accionistas y clientes. Estamos optimistas respecto del futuro por el fortalecimiento de la Compañía en su capacidad de ejecución y captura de oportunidades, lo que nos da mayor confianza para abordar con energía y entusiasmo el año 2013.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Roberto Salas G.', written in a cursive style.

Roberto Salas G.
CEO
MASISA

CAPITULO I

Organización y Contexto de Operación



Organización y Contexto de Operación

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

Las unidades estratégicas de los negocios Forestal y Red Placacento cumplen un rol muy relevante para garantizar el éxito del negocio central.



PRESENCIA DE MASISA EN LATINOAMÉRICA



TOTALES



▶ 224.768 m³ Hectáreas de Bosques



▶ 9 Complejos Industriales
 3.057.000 m³ Fabricación de Tableros
 1.272.000 m³ Recubrimientos de Tableros
 487.000 m³ Madera Aserrada
 156.000 m³ Molduras MDF pre-pintadas
 42.000 m³ Puertas de Madera Sólida



▶ 381 Locales Placacento Masisa

Contexto de operación

MASISA produce y vende principalmente al mercado Latinoamericano.



Latinoamérica es una región en vías de desarrollo, con buenas perspectivas económicas futuras. A pesar del crecimiento del PIB per cápita en la región, la inequidad en la distribución del ingreso sigue siendo una característica significativa de la región, destacándose su desigualdad social y altos niveles de pobreza.

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



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

Existe una alta vulnerabilidad a desastres climáticos y ambientales. Además, esta región presenta desafíos para una gestión sostenible de los recursos naturales.

Es también posible observar en la región un aumento en la exigencia de la sociedad civil para mayor grado de regulación.



Oportunidades y Riesgos

MASISA, como parte de su gestión integral de riesgos, en forma anual realiza un análisis de los principales riesgos estratégicos a los cuales se ve enfrentada en el desarrollo de sus negocios.

Este análisis es realizado por las Gerencias Corporativas, las Gerencias Generales de cada país y el soporte de la Gerencia de Auditoría Interna, a partir del cual se definen las mejores estrategias para gestionar aquellos riesgos que podrían impactar los objetivos del negocio.

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

Para conocer nuestro mecanismo de gestión de riesgo, revise la sección de Gobierno Corporativo.

> Oportunidades de crecimiento

»Crecimiento de consumo de tableros en la región

En el negocio industrial de MASISA evidenciamos una evolución positiva en el consumo de tableros de madera, a través de altas tasas de crecimiento.

Esta tendencia se sustenta en el alto déficit habitacional en Latinoamérica y en el proceso de sustitución de madera sólida por tableros. En este sentido, los productos MASISA ofrecen ventajas significativas sobre la madera sólida para manufactura y muebles, ya que otorgan mayor relación precio-calidad y presentan ventajas comparativas para trabajarla.

Es así que durante los últimos 15 años, el crecimiento económico en Latinoamérica ha repercutido en un significativo aumento en el consumo de tableros per cápita en la región, y aún queda mucho mercado por desarrollar en comparación con el consumo de los países desarrollados.

»Negocio Forestal

Las inversiones forestales se caracterizan por ser de bajo riesgo y en ellas MASISA ha obtenido rentabilidades dentro de rangos adecuados al negocio. Estas características hacen de estos activos una excelente protección ante las fluctuaciones del mercado de tableros.

Esta situación de bajo riesgo ha quedado plenamente en evidencia durante la actual crisis mundial, en la que los activos forestales sufrieron una baja muy inferior a la de otros activos. Además, presentan ventajas adicionales en un mundo cada vez más demandante de madera y fibra, sumado a las excelentes características de ser un material con el cual se fabrican productos amigables con el medio ambiente.

»Negocios Inclusivos

La reducción de la pobreza en Latinoamérica es con certeza un imperativo para quienes trabajamos y vivimos en la región, pero es también un requisito básico para que nuestros negocios continúen creciendo en el largo plazo.

MASISA entiende los Negocios Inclusivos como iniciativas económicamente rentables, ambiental y socialmente responsables, que utilizan los mecanismos del mercado para mejorar la calidad de vida de personas de bajos ingresos.



» Construcción Sustentable

En Latinoamérica MASISA ha trabajado diferentes iniciativas que apuntan a estar en contacto directo con el mercado de la construcción sustentable, a través de la generación de productos certificados bajo estándares internacionales, como el estándar FSC™, sumado a participación constante con asesores que lideran los procesos de certificación LEED y los organismos que coordinan estas iniciativas, a través del Green Building Council de distintos países de la región, son algunos ejemplos del trabajo desarrollado.

Asimismo, MASISA ha desarrollado un programa comunicacional con clientes para transmitir al consumidor final los beneficios de contar con productos verdes, por ejemplo a través de puntos de venta de proyectos inmobiliarios, donde se resaltan atributos como el bajo contenido de formaldehído en los productos y su relevancia para la salud de las personas.



> Contexto de públicos de interés

MASISA identifica siete grupos de interés considerados estratégicos para la organización: accionistas, colaboradores, clientes, proveedores, comunidades vecinas, autoridades y ONGs.

Cada operación de MASISA realiza su identificación de grupos de interés, así como sus impactos, riesgos y oportunidades, y los gestiona para asegurar el proceso de construcción de credibilidad y reputación, que permite mantener la licencia social para operar.

GRUPO DE INTERÉS	COLABORADORES DIRECTOS E INDIRECTOS	CLIENTES	PROVEEDORES
IDENTIFICACIÓN	<ul style="list-style-type: none"> Personal directo o indirecto contratado por MASISA en sus diversas operaciones. 	<ul style="list-style-type: none"> Compradores de nuestros productos: Pequeños y Medianos Mueblistas (RedM), distribuidores, Grandes superficies, industriales del mueble y empresas del sector. 	<ul style="list-style-type: none"> Grandes, medianas y pequeñas empresas externas que prestan servicios, abastecen de insumos, suministros y materias primas necesarios para la producción.
POR QUÉ NOS RELACIONAMOS	<ul style="list-style-type: none"> El relacionamiento con nuestros colaboradores impacta directamente el desempeño financiero, social y ambiental MASISA (por ejemplo en la calidad del producto, en los impactos ambientales generados por la actividad y la seguridad laboral). Canal de Denuncia 	<ul style="list-style-type: none"> Cientes satisfechos permite que podamos proyectarnos a largo plazo Fortalecer pequeños y medianos mueblistas potencia el impacto social positivo de nuestra actividad y se alinea con Nuestra estrategia de negocio y sostenibilidad. 	<ul style="list-style-type: none"> Mantener una buena relación que permita contar con todos los servicios y productos necesarios para dar continuidad y proyectar el negocio de MASISA.
MECANISMO DE RELACIONAMIENTO	<ul style="list-style-type: none"> -Reuniones periódicas por área, capacitaciones y campañas de difusión. Reuniones con sindicatos Reuniones Comité Paritario. Comunicaciones internas a través de diferentes medios Invitación a eventos organizacionales Programas/iniciativas de voluntariado Encuesta de Compromiso (estudio completo cada 2 años y pulso anual). 	<ul style="list-style-type: none"> Reuniones y visitas periódicas por parte de las áreas de ventas y marketing Charlas técnicas de productos Atención de consultas y asesoramiento permanente Participación en ferias y exposiciones del rubro Programa de Capacitación a pequeños y medianos mueblistas Programa Red M Día del mueblista Canal de denuncia. 	<ul style="list-style-type: none"> Evaluación de proveedores críticos Evaluación de estándares laborales y gestión de riesgos Incorporación en campañas de información y difusión. Auditorías y monitoreos operativos Licitaciones, órdenes de compra y contratos. Programa de Inducción. Canal de denuncia.
IMPACTOS POSITIVOS Y NEGATIVOS	<ul style="list-style-type: none"> Positivos: Desarrollo de mano obra local, transferencia de conocimientos y aumento en su nivel de empleabilidad. 	<ul style="list-style-type: none"> Positivos: productos de alta calidad (por ejemplo certificado de formaldehído), entrega a tiempo, buen servicio postventa, atención oportuna de reclamos Beneficios asociados a las actividades de Red M 	<ul style="list-style-type: none"> Relación de confianza, buenas condiciones de contrato. Beneficios asociados a la participación en Programa de Desarrollo Proveedores.
RIESGOS PARA MASISA	<ul style="list-style-type: none"> Un trabajador poco comprometido podría poner en riesgo la seguridad del resto de los colaboradores, del medioambiente y de la calidad del producto, e incluso la paralización de nuestras actividades productivas 	<ul style="list-style-type: none"> Crisis financiera, que pudiese afectar la construcción y la renovación de ambientes 	<ul style="list-style-type: none"> No contar con los insumos, servicios, suministros a tiempo podría implicar detención momentánea de las operaciones y en algunos casos más críticos, una detención de las operaciones Incumplimientos y accidentes laborales. Bajos estándares ambientales
OPORTUNIDADES PARA MASISA	<ul style="list-style-type: none"> Innovación en procesos, productos y servicios. 	<ul style="list-style-type: none"> Necesidades habitacionales insatisfechas. Fortalecimiento de pequeños y medianos mueblistas. Más y mejores canales de distribución para llegar al pequeño y mediano. 	<ul style="list-style-type: none"> Mejorar los estándares del proveedor, otorgan continuidad al negocio.
MANEJO DE RIESGOS Y OPORTUNIDADES	<ul style="list-style-type: none"> La Encuesta de Compromisos, y los planes que se derivan de este proceso, sumado al proceso de evaluación del desempeño, permiten mejorar el compromiso de los colaboradores, así reducir riesgo y aumentar oportunidades. 	<ul style="list-style-type: none"> Red M, programa de fidelización de MASISA. Comunicación directa y gestión de reclamos. Innovación y creación conjunta de productos y soluciones para anticiparse a las necesidades del mercado. 	<ul style="list-style-type: none"> Evaluación y seguimiento de proveedores críticos/claves. Nivel de desarrollo ambiental y social para la selección de nuevos proveedores. Incorporación de cláusulas sociales y ambientales en los contratos. Desarrollo de PDP con proveedores críticos para mejorar desempeño en gestión, ambiental y social Procesos de Inducción y capacitación
Fuente	<ul style="list-style-type: none"> Encuesta de Compromiso 2012 	<ul style="list-style-type: none"> Encuesta de Satisfacción de Clientes 2012. 	<ul style="list-style-type: none"> Programa de Desarrollo de Proveedores 2012 Encuesta de auto-evaluación 2011 para proveedores estratégicos.

COMUNIDADES VECINAS	AUTORIDADES Y ONGS	ACCIONISTAS
<ul style="list-style-type: none"> • Vecinos de localidades aledañas a las operaciones forestales e industriales de MASISA • Juntas de vecinos • Organizaciones sociales (formales e informales) • Representantes de comunidades indígenas (Chile y Venezuela) • Colegios (Escuelas, Liceos) beneficiados con programas comunitarios • Empresas aledañas 	<ul style="list-style-type: none"> • Autoridades nacionales, provinciales y comunales • Autoridades sanitarias, medio ambientales, portuarias, entre otras • Organizaciones sin fines de lucro medioambientales y sociales (locales, nacionales e internacionales) • Universidades y otras entidades académicas de apoyo en las zonas donde operamos 	<ul style="list-style-type: none"> • Grupo Nueva • Instituciones Financieras • AFP's • Fondos de Inversiones • Personas naturales
<ul style="list-style-type: none"> • Buscamos fortalecer nuestra posición de buen vecino, para mantener nuestra licencia social para operar y para crecer. • Buscamos alianzas para contribuir al desarrollo y mejoramiento de la calidad de vida de las comunidades 	<ul style="list-style-type: none"> • Un buen relacionamiento con las autoridades y organizaciones de la sociedad civil facilita el entendimiento entre las partes, permite anticiparse a futuras regulaciones y tendencias • Potenciales socios y colaboradores en el desarrollo de nuestra Estrategia de Gestión comunitaria/social 	<ul style="list-style-type: none"> • Crecimiento de la empresa • Otorgan valor bursátil a los activos y estrategia de MASISA
<ul style="list-style-type: none"> • Reuniones y visitas periódicas a comunidades y organizaciones locales • Participación en acciones comunitarias y festividades • Visitas a las plantas • Mecanismo de quejas y reclamos (recepción y respuesta) • Mecanismo de Consulta Social (mínimo cada 4 años) y pulso (cada 2 años) • Consultas participativas pre, post y durante actividades operacionales según cronograma (forestal) • Procedimiento de Comunicaciones. • Participación en Planes de Desarrollo colaborativo. • Desarrollo de Cursos de capacitación, educación ambiental 	<ul style="list-style-type: none"> • Comunicaciones formales • Reuniones convocadas • Visitas y fiscalizaciones • Participación en proyectos y eventos regionales/ locales • Procesos de certificación y mejora continua • Participación en mesas de trabajo. • Participación en eventos, foros, seminarios convocados • Convenios de colaboración 	<ul style="list-style-type: none"> • Junta de Accionistas • Entrega de información periódica • Publicación de Resultados Financieros • Vistas a plantas e instalaciones • Reuniones y conferencias trimestrales de resultados • Comunicados de prensa
<ul style="list-style-type: none"> • Positivos: Fuente laboral • Oportunidades de emprendimiento, acceso a capacitación en oficios relacionados a nuestro rubro. • Beneficios asociados al desarrollo de los planes comunitarios en forma conjunta • Negativos: impactos de las operaciones (por ejemplo: emisiones, olores, ruido) 	<ul style="list-style-type: none"> • Generación de confianza • Alianzas estratégicas y colaboración en el cumplimiento de objetivos comunes • Transferencia/intercambio de conocimiento • Redes 	
<ul style="list-style-type: none"> • Conflictos con comunidades que dificulten la licencia social para operar • MASISA cuenta con un procedimiento para evaluar riesgos sociales asociados a distintos escenarios relacionados con aspectos: ambientales, de comunicación y relacionamiento, de participación en el desarrollo local. Desde el 2012 se está implementando en todas las operaciones 	<ul style="list-style-type: none"> • Facultad para inspeccionar y sancionar. • Desconfianza en el desempeño social/ambiental de las empresas 	<ul style="list-style-type: none"> • Pérdida de valor en el mercado financiero
<ul style="list-style-type: none"> • Fuente de mano de obra, • Fortalecimiento y desarrollo de proveedores locales. • Generación de alianzas para identificar y desarrollar planes comunitarios conjuntos, potenciando el impacto positivo 	<ul style="list-style-type: none"> • -Generar instancias y proyectos de cooperación y logro de objetivos comunes. 	<ul style="list-style-type: none"> • Mejor valoración de la Empresa.
<ul style="list-style-type: none"> • Manejo riesgos: • Mantener aspectos ambientales asociados a las operaciones de MASISA bajo control y acciones de relacionamiento y comunicación efectivas, transparente y de respeto mutuo con estas comunidades. • Oportunidades: • Preferencia para ocupar puestos de trabajo directo e indirecto • Planes colaborativos para contribuir a la solución de problemas/necesidades identificadas y priorizados en forma conjunta y con mirada de largo plazo 	<ul style="list-style-type: none"> • Mantener nuestros aspectos ambientales bajo control, cumplimiento legal. • Auditoria permanentes internas y externas • Sistema de Gestión Integrado • Certificaciones de procesos y productos • Participación en comités publico-privados e instancias de diálogo • Promoción de eventos (ambientales) 	<ul style="list-style-type: none"> • Transparencia y gestión de riesgos de MASISA.
<ul style="list-style-type: none"> • Comunicaciones, quejas y reclamos recibidos • Estudios y consultas 2012 • Consulta Social • Reuniones con vecinos y líderes locales • Reportes a gerencia 	<ul style="list-style-type: none"> • Mesas de Diálogo y trabajo 2012 • Comunicaciones Recibidas 2012 • Consulta Social 2011 	<ul style="list-style-type: none"> • Junta de Accionistas • 2012 • Reuniones de feedback

> Gestión de Riesgo

Durante el transcurso normal de sus negocios, la Compañía se ve enfrentada a diversos riesgos, tanto de mercado, como operacionales y financieros.

» Legislación y marco regulatorio

En la región se evidencia una baja regulación en los temas sociales y ambientales y mayor presión de los públicos de interés para regulaciones más exigentes, (adelantarse a estas tendencias), por lo cual en MASISA avanzamos en la autorregulación, lo que nos permite generar ventajas competitivas y anticiparnos a restricciones futuras.

Ejemplos que evidencian este compromiso incluyen contar con el estándar FSC™ en todo nuestro patrimonio forestal, la adopción del estándar Carb, norma europea E1 de baja emisión de formaldehído en el 100% de nuestra producción de tableros, protegiendo la salud y bienestar de nuestros clientes y colaboradores, y el proyecto de Plantaciones de Nueva Generación en el área forestal.

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

El fortalecimiento continuo de nuestro Gobierno Corporativo es una preocupación constante para alcanzar la empresa que queremos ser en el futuro.

» Riesgo de mercado

La posibilidad de nuevos oferentes o que se intensifique la competencia en los mercados en los cuales participa la Compañía es un riesgo siempre latente. Es por esto que se han concentrado los esfuerzos en acciones orientadas a ser la empresa de la industria más orientada a clientes finales, con una oferta innovadora de productos y soluciones de alta calidad, y eficientes en costos.

Asimismo, MASISA ha establecido una estrategia de expansión de sus operaciones productivas y comerciales hacia otros países en la región, sobre todo en aquellos donde se pueden lograr ventajas comparativas o que son mercados con un amplio potencial de desarrollo. MASISA estima que tiene una sólida posición en los mercados en los que participa, permitiendo así mantener operaciones rentables y que ofrecen oportunidades para lograr un crecimiento sostenido.

» Riesgo operacional

En el curso normal de sus negocios, la Compañía enfrenta riesgos de abastecimiento de materias primas, especialmente resinas químicas y madera, que son elementos esenciales para la producción de sus productos.



Para minimizar estos riesgos, mantiene acuerdos de largo plazo con proveedores de resinas químicas y, en algunos países como México y Venezuela, se ha integrado a la fabricación de resinas. Desde el punto de vista del suministro de madera, MASISA posee plantaciones forestales en Chile, Brasil, Argentina y Venezuela. Adicionalmente, mantiene una política de diversificar sus fuentes de abastecimiento de residuos de madera de terceros, disminuyendo la dependencia de proveedores individuales.

Como parte del curso normal de sus negocios, la Compañía enfrenta riesgos de siniestros en sus plantas y bosques, riesgo de pérdidas en sus bodegas, daños a terceros, contingencias legales, riesgos comerciales y otros. La Administración intenta identificar estos riesgos de manera de prevenir en lo posible su ocurrencia, minimizar los potenciales efectos adversos y cubrir mediante seguros con compañías de seguro de nivel internacional las eventuales pérdidas ante tales siniestros.

» **Riesgo financiero, de tipo de cambio y de acceso a divisas**

La Empresa tiene exposición, tanto en sus flujos de negocio, como en sus activos y pasivos, a las variaciones de valor de monedas distintas del dólar de los Estados Unidos (moneda en la cual la Compañía lleva su contabilidad).

La existencia de activos y pasivos en moneda distinta del dólar se debe principalmente a las operaciones en el extranjero, a las actividades de exportación, a las actividades de inversión en activos importados y a la obtención de financiamiento externo.

La Administración establece políticas para manejar el riesgo financiero, buscando lograr una cobertura natural de flujos mediante la obtención de financiamiento en la moneda local, donde el desarrollo del mercado financiero lo permite y las tasas de interés están en niveles razonables. Cuando ello no es posible, se privilegia tomar deuda en dólares. En algunos casos, se toma deuda en otras monedas, por ejemplo en UF o en pesos en Chile, y se utiliza instrumentos derivados como swaps y forwards para lograr una reajustabilidad dólar. La Compañía no utiliza instrumentos derivados para fines especulativos.

En Venezuela está vigente un sistema de control de cambios que regula el acceso a dólares a personas y empresas y les permite acceder a divisas a través de diferentes mecanismos legales: CADIVI y licitación de nuevos bonos del gobierno o de PDVSA. En los últimos años MASISA tuvo acceso a estas tres fuentes de divisas por cantidades suficientes para cubrir sus necesidades de importaciones y pagos de servicios internacionales.

Con fecha 8 de febrero de 2013 se anunció la devaluación del bolívar, pasando a una relación de B\$4,3 a B\$6,3 por dólar. Los impactos esperados se presentan en la nota 38.2 de los estados financieros de MASISA, disponibles en www.masisa.com. En conjunto con la devaluación, se eliminó el sistema SITME para la adquisición de divisas, quedando la operación del sistema CADIVI como el único mecanismo oficial para acceder a divisas, y se aumentó el monto de divisas que puede ser retenido por los exportadores desde 30% a 40%, lo cual permite acceso a divisas por las exportaciones de la Sociedad, que actualmente alcanzan a US\$ 6 millones anuales y que podrían aumentar debido a que la competitividad de costos mejoró producto de la devaluación. En el caso de Argentina, desde octubre de 2011 está vigente un régimen de control cambiario que regula el acceso a divisas para importaciones, pagos de préstamos, dividendos y compras del público en general. Debido a su condición de empresa exportadora neta, MASISA Argentina ha logrado tener acceso a comprar suficientes dólares para pagar sus importaciones y servicio de la deuda, y con ello asegurar la continuidad de sus operaciones. Las repatriaciones de dividendos se han realizado en forma parcial a través del mercado oficial.

La Administración establece políticas para gestionar otros riesgos financieros, tales como riesgos de crédito, riesgos asociados a la administración de caja e inversiones y riesgo de precios.

» **Incremento de desconfianza en la sociedad civil**

Solo el 58% de la sociedad confía en que las empresas hacen lo correcto. Más preocupante es que menos del 20% de las personas confían en que los líderes dicen la verdad o que toman decisiones éticas, según un estudio de Edelman Trust Barometer.

Por otra parte, la sociedad espera de las empresas mucho más que hace 10 años, buscando participar de la solución de los problemas sociales. Por lo cual, el desafío de MASISA hoy es migrar de la búsqueda de la licencia social para operar a una “licencia para liderar”.

Para la gestión de este riesgo, MASISA mantiene planes de gestión social y relaciones comunitarias, exigentes certificaciones de producto y de gestión forestal e industrial, como por ejemplo certificación FSC™ de manejo forestal y participa del programa de plantaciones de nueva generación, entre otros.

Respecto de las relaciones con los pueblos indígenas -un tema de gran relevancia para la empresa- MASISA mantiene un plan de vinculación y diálogo que se detalla en la sección de desempeño social.

El desafío de MASISA hoy es migrar de la búsqueda de la licencia social para operar a una “licencia para liderar”.



Gobierno Corporativo

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

El fortalecimiento continuo de nuestro Gobierno Corporativo es una preocupación constante para seguir perfeccionando la empresa que queremos ser en el futuro.

MODELO DE GOBIERNO CORPORATIVO

¿Para quién gobernamos?

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



¿Quiénes son los responsables?

El Directorio y sus Comités, además de la Administración compuesta por los niveles gerenciales, así como cada uno de los colaboradores de MASISA.

Nuestra Estrategia de Gobernabilidad

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

Directores



**Jorge Carey Tagle,
Presidente**

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



**Rosangela Mac Cord de Faria,
Vicepresidenta**

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



**Juan Carlos Méndez González
(QEPD), Director^{1 y 3}**

Ingeniero Agrónomo, Pontificia Universidad Católica de Chile (PUC). Magister en Economía Agraria, PUC, Chile. Master of Arts in Economics, Universidad de Chicago, Estados Unidos.
RUT: 4.402.519-1



**Enrique Cibié Bluth,
Director**

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



**Enrique Seguel Morel,
Director**

General de Ejército Chileno (r). MBA, ESADE, Barcelona, España.
RUT: 3.116.588-1



**Héctor Vargas Icaza,
Director²**

Contador Auditor, Universidad Nacional Autónoma de México. Master en Economía
RUT: 24.074.431-7



**Salvador Correa Reymond,
Director**

Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile. Master of Science in Management, Universidad de Standford, Estados Unidos.
RUT: 5.606.742-6

1) En el mes de febrero del año 2013, se produjo el sensible fallecimiento del Director, señor Juan Carlos Méndez González .

2) Héctor Vargas Icaza integra el Directorio desde el 25 de abril de 2012. Estudió Contaduría Pública, se especializó en Economía y fue maestro de Finanzas en la Universidad Nacional Autónoma de México. Asimismo, fue Presidente del Consejo Directivo de Fundes México y, durante diez años, miembro del Directorio de Fundes Internacional, además de ser Presidente del Directorio de Forestal Terranova México.

3) En su sesión ordinaria de fecha 6 de marzo de 2013, el Directorio designó como Director a don Gerardo Larraín Kimber, en reemplazo de don Juan Carlos Méndez González (Q.E.P.D)



Directorio

El Directorio actual fue elegido el 25 de abril de 2012 por un período de 3 años. Es el órgano de más alto nivel que administra la Compañía y representa los intereses de todos los accionistas, independientemente de quién haya elegido a sus miembros.

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

El rol fundamental del Directorio es aprobar y monitorear el cumplimiento de la estrategia de la Compañía. Ningún miembro del Directorio desempeña cargos en la administración operativa de la Compañía o en el Grupo Controlador.

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



> Proceso de Autoevaluación del Directorio

El proceso de autoevaluación del desempeño del Directorio, como órgano directivo de la Compañía, se realiza en forma anual. La autoevaluación es respaldada por procesos formales, con alcances y métodos de calificación basados en estándares internacionales. El Presidente del Directorio es el responsable de la conducción del proceso de autoevaluación.

> Proceso de Inducción

Los Directores cuentan con un proceso de inducción, coordinado por el área de Capital Humano, que tiene por objetivo interiorizar a los nuevos miembros de la mesa directiva en materias tales como: estrategia, visión y valores, políticas, procesos, obligaciones legales y operaciones de la Compañía. El proceso de inducción considera:

- Entrevistas con el Presidente del Directorio y con los Comités asesores, Gerente General Corporativo y ejecutivos principales de la Compañía.
- Sesión de trabajo para revisar el funcionamiento del Directorio y Comités, además de la revisión de las obligaciones legales que les atañen como Directores o integrantes de algunos de los Comités del Directorio.
- Entrega de un set de información que contiene al menos: Código de Gobierno Corporativo, Manual de Manejo de Información de Interés, Política de Delegación de Autoridad (PDA), Memoria del último ejercicio, Principales Políticas de la Compañía.
- Firma de su compromiso, adhesión y cumplimiento a los Principios empresariales de MASISA.

> **Comités del Directorio**

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

> **Comité de Directores**

Creado en abril de 2001, revisa los estados financieros y los informes de auditores externos; propone al Directorio los auditores externos y clasificadores de riesgo para su elección en la Junta Ordinaria Anual de Accionistas; evalúa las transacciones con partes relacionadas y las transacciones en las que un Director, Gerente o Ejecutivo principal de la Compañía puede tener interés; examina los sistemas de remuneraciones y compensación del Gerente General Corporativo, principales ejecutivos y trabajadores de MASISA.

> **Comité de Riesgo y Auditoría**

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

> **Comité de Revelaciones**

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

> **Delegación de Autoridad**

El nivel de autoridad ejercido por la Administración es aquel delegado formalmente por el Directorio a través de la Política de Delegación de Autoridad.

GOBIERNO CORPORATIVO



REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Nombre	Cargo	Acumulado 31.12.2012				Acumulado 31.12.2011			
		Directorio MASISA	Comité de Directores	Comité de Auditoría	Dieta Variable	Directorio MASISA	Comité de Directores	Comité de Auditoría	Dieta Variable
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Jorge Carey Tagle	Presidente	90,0	-	-	82,5	90,0	-	-	161,8
Rosangela Mac Cord de Faria	Vice-presidente	60,0	-	9,6	55,0	60,0	-	9,6	107,9
Juan C. Méndez González	Director	60,0	20,0	-	73,4	60,0	20,0	-	143,8
Enrique Cibié Bluth	Director	60,0	-	4,8	55,0	60,0	-	4,8	107,9
Enrique Seguel Morel	Director	60,0	20,0	-	73,4	60,0	20,0	-	143,8
Salvador Correa Reymond	Director	60,0	20,0	-	73,4	60,0	20,0	-	143,8
Hector Vargas Icaza	Director	35,8	-	2,53	-	-	-	-	-
Ronald Jean Degen	Ex-Director	24,2	-	2,3	55,0	60,0	-	4,8	107,9
Total		450,0	60,0	19,23	467,7	450,0	60,0	19,2	916,9

Administración

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

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

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

La administración posee el Consejo de Innovación y Consejo de Desarrollo Sostenible.



> Equipo ejecutivo

Gerente General Corporativo / CEO
Roberto Salas Guzmán

Gerente Corporativo
Administración y Finanzas
Eugenio Arteaga Infante

Gerente Legal Corporativo
Patricio Reyes Urrutia

Gerente Corporativo de Manufactura,
Salud, Seguridad y Medio Ambiente (SSM)
Iván Rubio Huerta

Gerente Corporativo
de Capital Humano
Wladimiro Woyno Quijano ⁴

Gerente Forestal
Jorge Correa Drubi ⁵

Gerente Unidad Estratégica
Negocio Placacento
Renato Daziano Massera

Gerente Corporativo de Desarrollo
del Negocio
Marcos Campos Bicudo ⁶

4) Ana María Rabagliati fue Gerente Corporativo de Capital Humano hasta el 31 de diciembre de 2012.

5) Jorge Correa fue Gerente Forestal Hasta el 31 de marzo de 2013, posteriormente se creó la Gerencia Unidad Estratégica Forestal, que asumió Jorge Echeverría.

6) Esta Gerencia se creó en marzo de 2013, misma fecha en que asumió el cargo Marcos Campos Bicudo

Gerente General Masisa Andina
Jaime Valenzuela Fernández

Gerente General Argentina
Alfredo Gili Canadell

Gerente General Brasil
Marise Ribeiro Barroso

Gerente General México
Leo Schlesinger Grandi

Gerente General Venezuela
Luis Guillermo Villasmil Gonzalo

Gerente de Auditoría Interna
Heraldo Álvarez Arenas

Centros de Competencias

Desarrollo Sostenible:
Francisca Tondreau Soruco
Gerente RSE

Comunicaciones Corporativas:
Ignacio González Guzmán
Gerente Marketing Masisa Andina

Branding:
Mara Pezzotti
Gerente Marketing Brasil

Principios Empresariales

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

Resultados económicos

Buscamos permanentemente la creación de valor sostenible.

Conducta empresarial

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

Conducta individual

Exigimos una conducta personal honesta, íntegra y transparente.

Relaciones con nuestros clientes

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

Relaciones con nuestros colaboradores

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

Relaciones con nuestras comunidades, proveedores, sociedad y medio ambiente

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

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

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

Cabe destacar que en 2012 se capacitaron a todos los colaboradores directos en Principios Empresariales. Este proceso se efectúa cada 3 años con el objetivo de seguir fortaleciendo la cultura MASISA y aquellos valores que nos distinguen como compañía.

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

Declaración Anual de Principios Empresariales y Conflictos de Interés

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

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

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

Durante el año 2012 participaron en dicha encuesta 376 colaboradores de todos los países donde MASISA tiene operaciones.

Principios Empresariales de MASISA y Pacto Global

MASISA adhiere desde el año 2003 a los diez Principios del Pacto Global, los cuales están en concordancia con sus Principios Empresariales, y sus Políticas de Sustentabilidad y Laboral.

MASISA reporta en forma avanzada de acuerdo a 24 criterios que propone el Pacto Global (COP advanced), cada uno de ellos vinculados a prácticas destacadas que recomienda el Pacto Global y que son aplicadas por MASISA. Para revisar el reporte avanzado del progreso visite www.masisa.com

Canal de Principios Empresariales

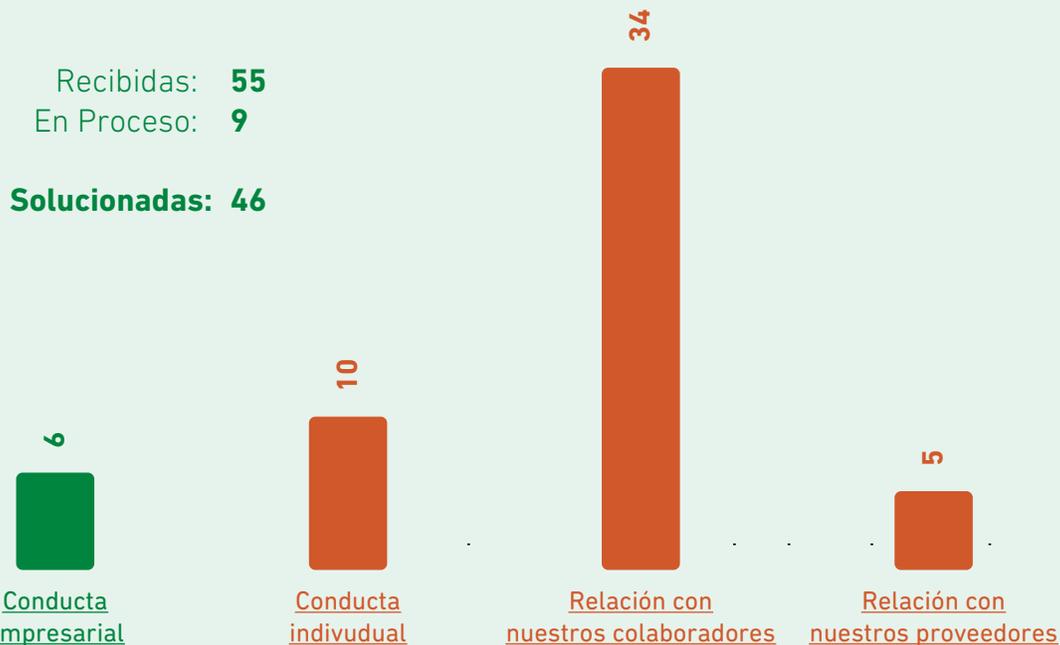
MASISA cuenta con canales de comunicación para denuncias directas o anónimas relacionadas con la observancia de sus Principios Empresariales, Normas de Conducta Ética, Conflictos de Interés y cualquier tema relacionado con un posible incumplimiento regulatorio a su ambiente de control interno, a sus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

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

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

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

COMUNICACIONES RECIBIDAS DURANTE EL PERIODO 2012



Durante el 2012 el canal recibió 55 denuncias, de las cuales a la fecha de la emisión de esta Memoria, 46 se encuentran cerradas; 13 tenían algún grado de información que nos permitió perfeccionar procesos e interfaces entre públicos interesados o fueron válidas en términos de incumplimiento total o parcial de nuestros principios y 33 no fueron válidas.

De las 34 denuncias relacionadas al principio “Relación con nuestros colaboradores”, 32 corresponden a la operación de Venezuela, las cuales a su vez, están referidas principalmente a situaciones de insatisfacciones y reclamos hechos por Sindicatos locales.

Para todas las denuncias se aseguró un adecuado tratamiento de identificación de los hechos, debido proceso y aplicación de mejorías internas en aquellas situaciones que así ameritaban.



Prácticas y Políticas de Gobernabilidad y Transparencia

> Políticas y procedimientos

La Compañía cuenta con Políticas documentadas, actualizadas e implementadas, las cuales son accesibles para todos sus colaboradores.

Durante el año 2012 se llevó a cabo un proceso de revisión, difusión y re-entrenamiento de todas las Políticas Corporativas.

Se desarrollaron capacitaciones presenciales en los países donde MASISA posee operaciones. Además fue desarrollada una herramienta on-line para que todos los colaboradores puedan acceder a los documentos con las Políticas y Procedimientos, llamada Wiki-MASISA.

Finalmente y con el objetivo de validar la eficacia del proceso de entrenamiento se llevó a cabo una evaluación a través de una herramienta interactiva llamada “Trivia MASISA”.

8

Países capacitados

57

Talleres realizados

94%

Colaboradores aprobados en Trivia on-line

1.100

Colaboradores entrenados

5.500

Visitas a la Wiki en 2012

PIRÁMIDE DOCUMENTAL QUE SOPORTA LA ESTRATEGIA DE GOBERNABILIDAD DE LA COMPAÑÍA



> Código de Gobierno Corporativo

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

> Manejo de Conflictos de Interés

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

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

> Uso de Información Privilegiada

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

Conforme a lo establecido en la Norma de Carácter General N° 211 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el Directorio de la Compañía aprobó en mayo de 2008 su Manual de Manejo de Información de Interés, actualizado conforme a la Norma de Carácter General N° 270³, con fecha 27 de enero de 2010 y publicado actualmente tanto en el sitio web de MASISA (www.masisa.com) como en el sitio de la Superintendencia de Valores y Seguros (www.svs.cl).

> Relaciones con Inversionistas

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

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

Para la construcción de esta Memoria se realizó un ejercicio de entrevistas con algunos bancos e inversionistas con el fin de entender que aspectos financieros y no financieros de la gestión de MASISA les interesaría ver en la Memoria.

Gestión de Riesgos

Mediante la identificación, evaluación y administración de los riesgos y controles internos, MASISA protege e incrementa el valor para sus accionistas y públicos de interés. La gestión de riesgos es responsabilidad de la Administración y es monitoreada periódicamente por el Directorio, labor que es apoyada por el Comité de Riesgo y Auditoría.

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

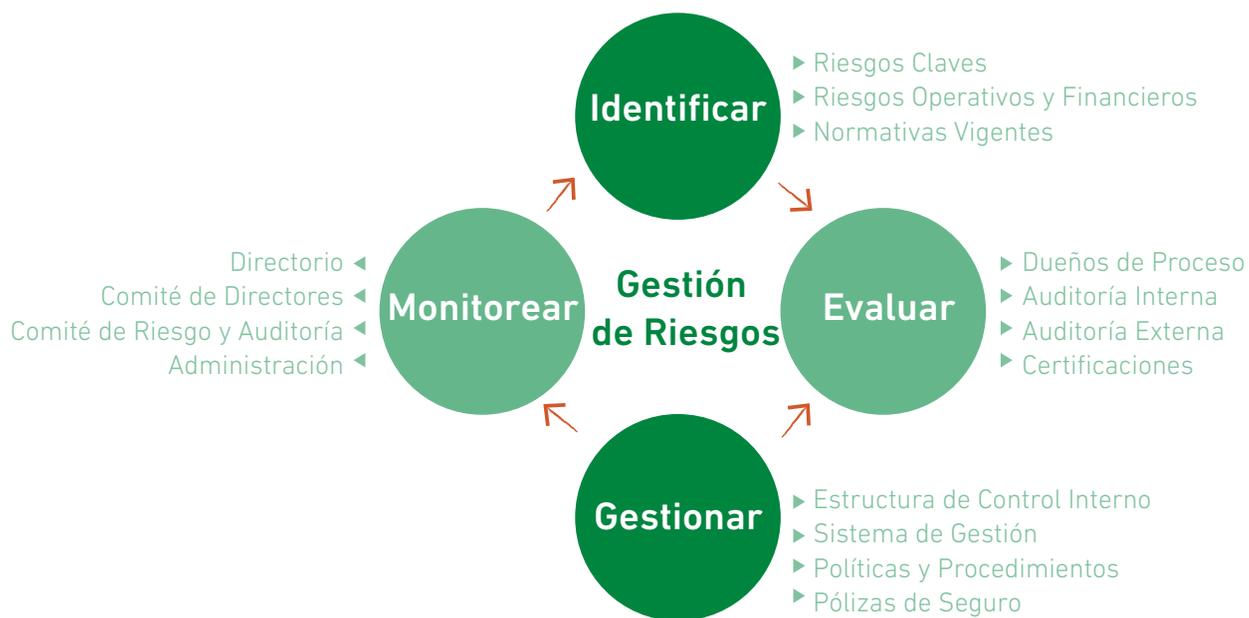
- Autoevaluación anual de riesgos claves realizada por la Administración y reportada al Directorio.
- Evaluaciones independientes que realiza la Gerencia de Auditoría Interna a la estructura de control interno.
- Evaluaciones de certificación (ambiental: ISO 14001, calidad: ISO 9000, Salud y seguridad: OSHAS 18001, forestal: FSC) que realizan empresas externas.
- Revisión de los estados financieros por parte de Auditoría Externa e Interna.
- Inspección de riesgos en las operaciones, efectuadas por compañías de seguro.

El proceso de Gestión de Riesgos liderado por la Gerencia de Auditoría Interna tiene como metodología y herramienta de apoyo un sistema desarrollado internamente denominado “Sistema de Administración de Riesgos” (SAR), el cual provee un enfoque sistemático y estructurado con base en la prevención.

Este proceso aborda todos los riesgos del negocio, entre ellos, la evaluación de riesgos de las dimensiones sociales y ambientales, en línea con la estrategia de Triple Resultado de la Compañía. Haciéndose cargo de un escenario social de mayor empoderamiento y participación, este año 2012 se trabajó en mapas de riesgos sociales para todas las operaciones que deben concluir con planes de acción. En el año 2013, estos planes serán parte de los temas a auditar por SAR.

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

GESTIÓN DE RIESGOS





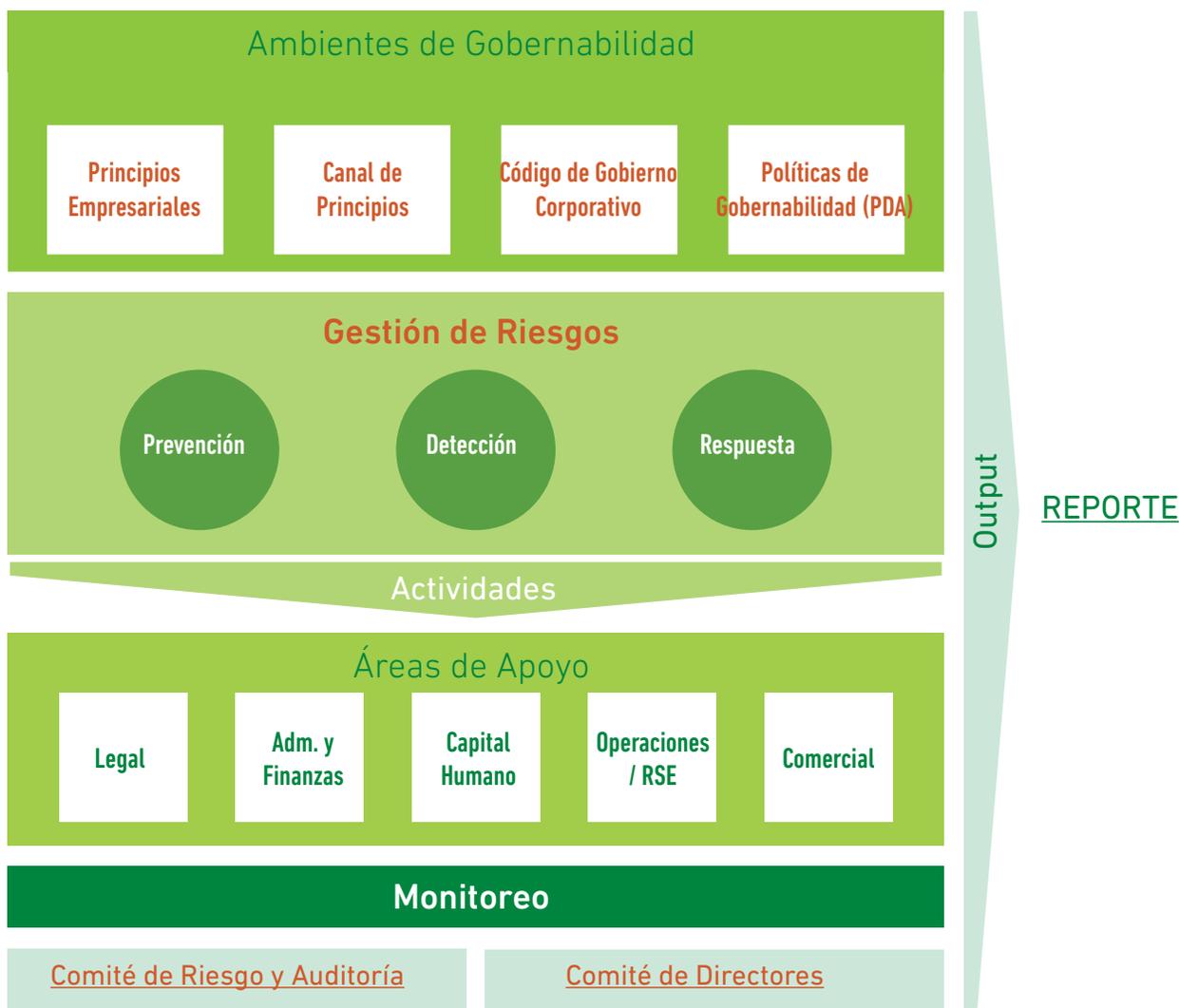
> Ley Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas

MASISA ha diseñado un Modelo de Prevención de Riesgos para dar cumplimiento a la Ley de Responsabilidad Penal para Personas Jurídicas, basada principalmente en políticas y procedimientos referidos a este tema, en el Canal de Principios Empresariales y en el rol de monitoreo del Comité de Riesgo y Auditoría.

Para cumplir con lo dispuesto en la ley N° 20.393, sobre Responsabilidad Penal para Empresas Jurídicas, el Directorio designó al Gerente de Auditoría Interna Corporativo como encargado de soportar y fortalecer los procesos para la prevención de estos delitos.

Durante el periodo 2012, se realizó un análisis e identificación de los procesos de MASISA Chile que pudieran estar expuestos a los delitos mencionados en la ley. Durante el año 2012 no hubo hallazgos referidos a esta ley.

MODELO DE PREVENCIÓN DE DELITOS EN MASISA



Estrategia de Triple Resultado

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

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



> Política de Sostenibilidad de MASISA

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

En este contexto, la responsabilidad social es entendida como una interacción de manera responsable y ética con nuestras comunidades vecinas y diversos públicos de interés.

La Estrategia de Sostenibilidad de MASISA es aprobada por el Directorio, que periódicamente recibe un informe de implementación y evaluación de la estrategia de parte del Gerente General Corporativo.

El Consejo de Desarrollo Sostenible, integrado por los gerentes de país y gerentes corporativos, propone la Estrategia de Sostenibilidad de MASISA de mediano y largo plazo; define políticas, programas y metas de liderazgo para asegurar que MASISA logre estándares de gestión financiera, social, ambiental, y de salud y seguridad de clase mundial; identifica e informa asuntos emergentes y apoya a los ejecutivos de MASISA y sus filiales en el cumplimiento de sus metas. También coordina el cumplimiento de los Principios del Pacto Global de Naciones Unidas.

La Gerencia General de país propone las metas ambientales, sociales, y de salud y seguridad, que son aprobadas a nivel corporativo e implementa los programas y las acciones para cumplirlas.

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

Para asegurar la integración de los temas sociales y ambientales en la estrategia de negocios, MASISA utiliza la herramienta Sustainability Scorecard, que amplía el modelo Balanced Scorecard, integrando objetivos financieros, sociales y ambientales, el sistema de gestión del desempeño de los colaboradores y un conjunto de políticas y procedimientos enmarcados en nuestro Sistema de Gestión.

A través del Sustainability Scorecard se establecen y monitorean los objetivos estratégicos en las distintas dimensiones, los cuales bajan a todos los colaboradores a través del sistema de gestión de desempeño.

En el 2012 los indicadores estratégicos sociales y ambientales para la generación de valor incluyeron: emisiones de carbono, eficiencia energética, nivel de compromiso de colaboradores, desarrollo de negocios inclusivos a través de medianos y pequeños carpinteros, y minimización de accidentes.

Cabe destacar que estos son los indicadores incluidos en el sistema de monitoreo de la estrategia de negocios, existiendo otros indicadores operacionales que son claves para el mejoramiento continuo y para la licencia social y ambiental para operar, que se monitorean periódicamente, tales como huellas ambientales, comunicación con públicos, entre otros.

De esta manera, en línea con lo planteado por el estándar de Reportes Integrados, en el capítulo de desempeño financiero, social y ambiental se presentarán los temas estratégicos, mientras que el resto de los indicadores operacionales de MASISA se reportarán a través de links que profundizan la información.

Principales accionistas

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

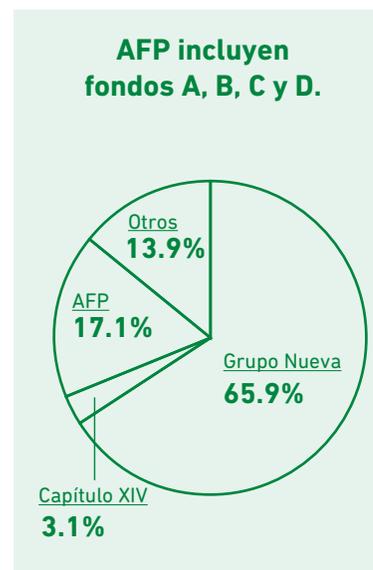
Al 31 de diciembre de 2012 el capital social de MASISA S.A. estaba dividido en 6.965.103.488 acciones suscritas y pagadas. Los principales accionistas son el holding de Inversiones Grupo Nueva, Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), inversionistas extranjeros vía Capítulo XIV (inversión extranjera directa en el mercado local) y fondos de inversión.

El accionista controlador de MASISA S.A. ejerce el control en esta última, directamente a través de las sociedades chilenas GN Inversiones Limitada e Inversiones Forestales Los Andes Limitada, dueñas en conjunto del 65,94% del capital accionario de MASISA⁷.

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

Los principales 12 accionistas del capital suscrito y pagado con derecho a voto al 31 de diciembre del 2012, son los siguientes:

Nombre o Razón Social	N° Acciones	% Participación
GN INVERSIONES LIMITADA	3,182,907,140	45.70%
INV. FORESTALES LOS ANDES LIMITADA	1,410,042,019	20.24%
AFP HABITAT S.A.	481,729,246	6.92%
AFP CAPITAL S.A.	382,566,966	5.49%
AFP CUPRUM S.A.	166,389,720	2.39%
AFP PROVIDA S.A.	124,156,824	1.78%
BANCHILE C DE B S.A.	97,566,911	1.40%
BANCO ITAÚ POR CUENTA DE INVERSIONISTAS	93,721,428	1.35%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDENTES	89,230,135	1.28%
CHILE FONDO DE INVERSIÓN SMALL CAP	69,750,631	1.00%
BANCHILE ADM. GENERAL DE FONDOS S.A.	63,016,909	0.90%
CELFIN CAPITAL S.A. C DE B	61,624,887	0.88%



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

CAPITULO II

Estrategia, Modelo de Negocios y Perspectivas Futuras.



ESTRATEGIA, MODELO DE NEGOCIOS Y PERSPECTIVAS FUTURAS

> Visión

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

> Misión

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

MODELO DE NEGOCIO DE MASISA



* World Business Council for Sustainable Development

Nuestra Empresa

El negocio central de MASISA es la producción y comercialización de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores en Latinoamérica, buscando diferenciación de marca y una sólida confianza de los clientes.

Nuestros principales productos son: tableros MDF, tableros de partículas (MDP y PB) y tableros melamínicos y enchapados. Además Masisa ofrece otros productos complementarios como madera aserrada, puertas y molduras.

MASISA posee 9 complejos industriales en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México, todos los cuales cuentan con la certificación ISO 9.001, ISO 14.001 y OHSAS 18.001. Asimismo, todos los tableros MASISA garantizan una baja emisión de formaldehído, según la norma europea E-1 y a pedido en CARB P2, así como la certificación FSC™.

MASISA tiene una capacidad instalada de 3.057.000 m³ anuales para la fabricación de tableros, además de una capacidad de 1.272.000 m³ anuales para recubrimiento de tableros con papeles melamínicos y folios. Asimismo, posee una capacidad anual total de 487.000 m³ de madera aserrada, 156.000 m³ de molduras de MDF pre-pintadas y 42.000 m³ de puertas de madera sólida.



> Crecimiento en la región

Los proyectos de inversión aprobados por el Directorio de MASISA buscan mejorar la rentabilidad de la Compañía, adaptando la capacidad a la demanda esperada y obteniendo mejoras en eficiencia en la producción, y asegurando a la vez un control efectivo de los impactos operacionales sobre la salud, seguridad y el medio ambiente.

> Adquisición de Activos Rexcel.

En agosto de 2012 se anunció la compra de los activos de Rexcel en México, proceso que culminó con la aprobación por parte de las autoridades mexicanas en Enero 2013 y la firma de la compra se realizó el 28 de febrero del mismo año.

Con esta adquisición MASISA incorporará una capacidad nominal de 460.000 m³ de tableros por año; líneas de melaminas; líneas de impregnación e impresión de papel; líneas de laminados decorativos de alta presión; plantas de resinas, con una capacidad de 24.000 toneladas por año; las marcas comerciales (Rexcel, Panelart y Wilsonart, entre otras), y otros activos relacionados y necesarios para la operación del negocio.



> Líneas de Melamina y Pintado en Planta Cabrero Chile.

El 2012 se iniciaron los proyectos de Melamina para formato 7x 8 pies y línea de pintado en Planta Cabrero, los cuales estarán operativos para el segundo semestre de 2013. Estas líneas incorporarán una capacidad adicional de recubrimiento equivalente a 120.000 m³ año de Melamina y 36.000 m³ año de tableros delgados pintados.

> Línea de Melamina Brasil.

Por su parte, también se inició el proceso de construcción de una nueva línea de Melamina en Brasil, con una capacidad instalada de 140.000 m³ año.



> Unidad Estratégica de Negocio Forestal

El negocio forestal cumple el rol estratégico de apoyar el desarrollo y crecimiento de MASISA en la persecución del liderazgo en la Industria del Tablero en Latinoamérica; para esto busca desarrollar sinergias necesarias para el abastecimiento de las plantas industriales, a través de la generación de productos forestales directamente del bosque, como así también en la recuperación de subproductos de la industria de aserrío propia y de terceros que la unidad forestal abastece como clientes.

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

El resultado de esta búsqueda de maximización del valor de los activos forestales, entrega flujos de oferta de fibra y materias primas sustentables en el tiempo, para las unidades industriales de la Compañía y para terceros (por especie, volúmenes, producto, localización y temporalidad).

Las ventas totales de esta unidad de negocios al 31 de diciembre de 2011 ascendieron a US\$ 189,9 millones, lo que representa un aumento de US\$ 15,6 millones (+9,0%).





> Unidad Estratégica de Negocio Red Placacentro

MASISA cuenta con un canal de distribución especializado: Placacentro MASISA, el cual al 2012 suma 381 locales en Latinoamérica. En 2012 las ventas de tableros a través de este canal, representaron el 35% de las ventas totales en los mercados locales.

Durante 2012, la Red Placacentro alcanzó el nivel record de locales en la región, tomando cada vez más distancia como la mayor red latinoamericana de tiendas especialistas en productos para la fabricación de muebles, con presencia en 11 países.

En línea con lo anterior, la venta de tableros MASISA a la red alcanzó los US\$ 321 millones, lo que representa un 35% del total de las ventas de MASISA en los países de la región y un 11% de aumento respecto a lo logrado en el 2011. Por otra parte, el margen bruto logrado a través de la red, aumento un 14% respecto al año anterior.

Todo lo anterior contribuye a reforzar el rol que juega la red Placacentro, dentro de la estrategia multicanal de la compañía:

- Asegurar el equilibrio de largo plazo entre los diversos canales.
- Desarrollar eficazmente el mercado con acceso al cliente final.
- Garantizar una experiencia de compra integrando productos y servicios.
- Apoyar la estabilidad de las ventas, garantizando la colocación de parte importante del volumen de MASISA en el canal.

La red está constituida mayoritariamente por locales de propiedad de medianos empresarios con los cuales MASISA mantiene contratos de comercialización y distribución similar al de una franquicia, pero desde el año 2010 también está compuesta por locales de propiedad de MASISA. A diciembre 31 del 2012, del total de 381 tiendas, 339 son de propiedad de terceros y 42 de propiedad directa de MASISA.

Objetivos y estrategia corporativa

En los últimos años nos hemos focalizado en tener una sólida estrategia que hoy estamos energizando, y que nos permitirá capturar el máximo potencial de MASISA en los próximos cinco años.

Este gran desafío contempla una serie de iniciativas en distintos frentes que apuntan a disponer de mayores recursos para crecer en la región, mejorar la posición competitiva y desarrollar una cultura de alto rendimiento.

Con esto, pretendemos potenciar la rentabilidad financiera de la Compañía, lograr un nivel de compromiso de excelencia de nuestros colaboradores, ser la marca más reconocida en nuestros mercados y públicos relevantes, tener un liderazgo indiscutido en sostenibilidad y ser un ejemplo en los niveles de seguridad en todas nuestras operaciones.

Para llevar a cabo exitosamente nuestros objetivos y cumplir con la Visión de compañía que queremos ser, hemos actualizado nuestros Pilares Estratégicos que guiarán nuestras actividades prioritarias, y que se sustentan en nuestros Principios y Valores, fundamentos esenciales de nuestra Compañía:

• **Orientación al cliente final** • **Innovación para la creación de valor** • **Vivir la marca** • **Eficiencia operacional.**





Orientación al cliente final

Continuaremos fortaleciendo una estrategia de canales que nos permita el mayor conocimiento y relacionamiento con los clientes finales, de manera de lograr su preferencia para un crecimiento sostenido en el largo plazo.

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

MASISA cuenta con un canal de distribución especializado: Placacetro MASISA, el cual al 2012 suma 381 locales en Latinoamérica. En 2012 las ventas de tableros a través de este canal, representaron el 35% de las ventas totales en los mercados locales.

Durante el 2012 se continuó trabajando en los programas definidos como estratégicos para el canal, logrando los siguientes avances.

»Programa de Estandarización y Mejora Tiendas Placacetro

Con un esfuerzo focalizado en mejorar el estándar de la red, a diciembre se logró que un 81% de los locales contara con un formato de primer nivel, preste todos los servicios y ofrezca un amplio mix de tableros y productos complementarios.

En el 19% restante, aún queda alguna dimensión en la cual trabajar durante el 2013, para asegurar una experiencia de compra homogénea, sin importar la ubicación de los locales.

»Programa de Relacionamiento con Mueblistas

Durante el 2012, Red M, el programa de relacionamiento con mueblistas de MASISA, continuó creciendo, tanto en número de mueblistas, en Placacentros adheridos y en países en los cuales está implementado.

Actualmente, se encuentra implementado en 8 países, en un 42% de la red Placacetro y cuenta con más de 15 mil mueblistas activos.

El programa continúa potenciando su oferta de valor a los mueblistas, teniendo cada vez una mejor acogida entre sus miembros. Continuamos trabajando para crear la mayor comunidad de mueblistas de la región y alcanzar al menos 30 mil miembros.

»Programa Placacetro Modelo

MASISA continuó incorporando nuevos locales, con lo cual comienza a consolidar su capacidad de lograr un mejor entendimiento del mercado y de los mueblistas, y desarrollar nuevas y mejores prácticas que luego puedan ser implementadas en la totalidad de la red. Adicionalmente, mejoró de manera importante su cobertura en algunos países de la región.

A Diciembre 2012 MASISA contaba con 42 tiendas propias en 6 países. Para el 2013, se espera continuar implementando nuevas tiendas, focalizadas en 3 países, y trabajar en el crecimiento y consolidación de las ya existentes.

»Potenciamiento de la Central de Compras

Durante 2012 la Central de Compras –suministra a los locales Placacetro un amplio mix de productos complementarios para la industria del mueble– continuó creciendo, alcanzando aprox. US\$ 40 millones en ventas a la red Placacetro, lo cual representa un 20% más que el año anterior.

Para el 2013, se espera continuar esta senda de crecimiento, ampliando aún más el mix de productos y mejorando el nivel de servicio ofrecido a nuestros clientes.





Innovación para la creación de valor

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

Durante el 2012 avanzamos en la consolidación del Sistema de Innovación y de las células MASISA LAB.

El primero nos permite gestionar de manera sistemática las ideas, los intra-emprendedores con sus proyectos y el portafolio de proyectos de innovación. Mientras que MASISA LAB es la innovación sistemática a nivel de productos, aplicando design thinking, explorando nuevos materiales, usos y aplicaciones, de la mano con estudiantes y profesionales del diseño y la arquitectura en Latinoamérica. Esta forma de organizarnos debe impactar en los resultados:

- Ebitda: Nuevos productos y negocios con mejores márgenes, así como procesos con mejores costos que dan sostenibilidad al negocio y lo hacen más rentable
- Marca: Nuestros clientes preferirán MASISA como su “socio más confiable e innovador.
- Engagement (compromiso): Los colaboradores son el motor de la innovación, gracias a su creatividad y espíritu emprendedor.

Los focos de innovación el 2012 estuvieron en el desarrollo de nuevas aplicaciones y propiedades de los tableros, es decir, en la búsqueda de valor agregado a través del diseño con alto desempeño. Además, avanzamos en la creación y consolidación de nuevos negocios

RITMO DE INNOVACIÓN 2012

40 diseños de Melamina lanzados el 2012 a nivel regional.

5 nuevos Productos:

En Chile: Enchapado Eucalipto/Resina, MDF Enchapado Ranurado, MDP HR.

En México: Puertas MDF FSC y Decomosaicos.

como son los Placacentros propios y la experiencia en Chile de MASISA Componentes.

Por otro lado, se mantuvo y creció nuestro vínculo con el mundo del diseño y la arquitectura a través de la permanente participación en ferias, workshops y exposiciones.

Nuestro principal indicador de innovación lo hemos denominado “ritmo de innovación” que se define como el margen proveniente de nuevos productos y negocios lanzados los últimos 36 meses, el cual hoy representa el 12% del margen total consolidado y esperamos llegar al 2014 a un 20%

El 2013 ha sido declarado como el año de la innovación en Chile y para MASISA lo será en toda Latinoamérica. Vamos a enfocarnos en nuestro liderazgo, creatividad y espíritu emprendedor como ingredientes fundamentales de nuestra cultura para crear valor, innovando en materiales de diseño, con alto desempeño y sustentabilidad para la creación de ambientes.

Vivir la marca

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

El 2013 trabajaremos en este pilar estratégico, desarrollando capacidades organizacionales que nos acercan más a nuestro mercados, canales y clientes finales.

Con el objetivo de profundizar su enfoque al cliente final, Masisa inició el 2012 una revisión de su estructura de marcas de productos a nivel regional, cuyos resultados se darán a conocer el 2013.

DISEÑA EL FUTURO, EL DESAFÍO DEL CONCURSO INTERNACIONAL DE DISEÑO MASISA 2012

Una vez más Masisa realizó el tradicional Concurso de Diseño para estudiantes de carreras de arquitectura, diseño y afines, quienes el 2012 fueron invitados a proyectar un mueble modular y futurista con un solo tablero Masisa, siguiendo la mirada de la Visión 2050 del WBCSD.



El Concurso de Diseño tiene por objetivo potenciar la gestión del futuro profesional y el desarrollo de la industria del mueble, incentivando la creatividad y la innovación tecnológica por medio del diseño.

El ganador 2012 fue el alumno de la Universidad de Palermo, Carlos Fonca, con el proyecto “Librero Eiffel” -un mueble estético y funcional, que destaca por su fácil fabricación y armado.

El segundo lugar lo recibió el alumno de la Universidad Iberoamericana de México, Mario Alberto Mora con su proyecto “Modular Data”, y el tercer lugar fue para los brasileños Alessandro Henriqson y Matheus de Luca, del Centro Universitario Ritter, por el proyecto “Agá, Hortas para crianzas”.

Cabe destacar que este año, en su versión número 20, se presentaron cerca de 900 proyectos de estudiantes de la Región. Su objetivo principal fue pensar en el mueble del futuro con miras al 2050. Muebles innovadores y multifuncionales, sustentables y con factibilidad industrial.



Eficiencia Operacional

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

Durante el 2012 las operaciones consolidaron los grupos de Mejora, quedando instalada la última herramienta del Sistema de Gestión de Operaciones, cuyo objetivo es monitorear y gestionar la mejora continua de los procesos, a través de indicadores de eficiencia operativa como el Overall Equipment Effectiveness (OEE), y los costos.

Lo anterior ha permitido dar saltos importantes en distintos aspectos; ejemplo de ello son los niveles de OEE en las Plantas de MDF de Ponta Grossa, Cabrero Chile y Argentina que se han estabilizado largamente por sobre un OEE de 80 % y la Planta de Tableros de Partículas de Argentina por sobre el 85 %.

Un aspecto importante del 2012 fue el fin del proceso de re-estructuración de plantas industriales de Chile, con el cierre de las operaciones de la Planta Puschmann, concentrando los volúmenes de producción MDP en Cabrero, planta que por su desempeño permitió adelantar la curva de puesta en marcha varios meses. También marcó el año la toma de control de la planta de Resinas de Arclin en Durango México, lo que permitió capturar eficiencias en reducción de costos y mejorar la gestión operativa.

Nuestra eficiencia operacional va de la mano de la calidad de nuestros productos y de la búsqueda de la eco eficiencia.

Calidad

MASISA asegura la gestión de calidad de los productos, sumando las herramientas de percepción de los clientes respecto de nuestro producto, las mejoras de nuestros sistemas de aseguramiento de calidad y el Benchmark anual de calidad de productos de los mercados donde participamos. Lo anterior nos llevó a cerrar el año con un indicador de reclamos de 0,063% (volumen reclamado/volumen vendido).

Además, todas las unidades productivas recertificaron en las normas de Sistemas de Gestión y de Calidad de Producto.

Certificación ISO 9001

Todas las filiales de MASISA poseen la certificación de sus Sistemas de Gestión de Calidad (SGC) bajo la norma ISO 9001:2000, logrando así que todas las operaciones de la Compañía puedan asegurar un mismo nivel de calidad en su gestión.

Estos sistemas de certificación favorecen la comunicación y el entendimiento de la Política de Calidad de MASISA. Además, ayudan a la alineación de los objetivos, identificación y gestión de procesos claves, así como al ordenamiento y confiabilidad de la documentación.

Por último, impulsan a la Empresa a generar confianza sobre la conformidad de los productos comercializados y a mejorar la eficacia y eficiencia de sus procesos.

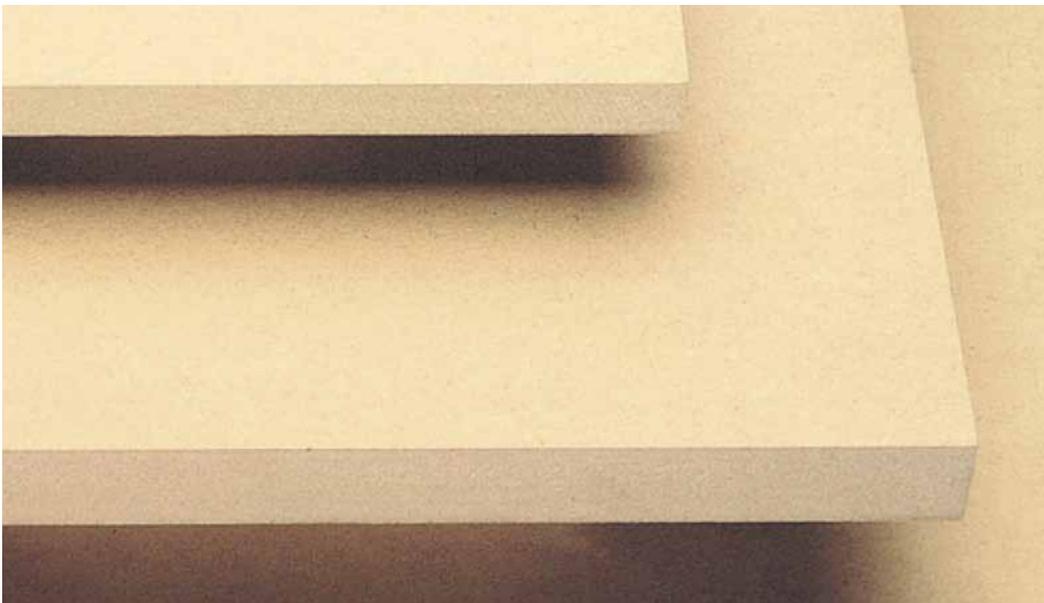
Certificaciones de producto

Norma Europea E-1

MASISA produce tableros de baja emisión de formaldehído y cuenta con certificación Clase E-1 según norma europea. Las resinas urea-formaldehído se utilizan como adhesivos de la fibra de madera, lo cual permite dar consistencia al tablero. El cumplimiento de este estándar es auditado externamente cada seis meses en todas las plantas de la Compañía.

Certificación CARB 2

MASISA produce tableros bajo el estándar CARB Phase 2 en las plantas de MDF de Chile y Argentina y la planta de tableros de partículas en México. Durante el 2012 se sumó a esta certificación la línea de tableros delgados de partículas de MAPAL y se inició la certificación de MDP Cabrero, ambas en Chile.





Estas certificaciones son muy relevantes, pues ya no sólo el Estado de California (EE.UU.) las exige, sino que a contar del 2013 todos los productos del tipo tableros de Maderas que se comercializan en Estados Unidos, deben cumplir con niveles de Emisión CARB Phase 2.

Cadena de Custodia FSC™

MASISA posee la certificación de Cadena de Custodia FSC™ para su línea de Molduras de MDF en los mercados de Argentina, Venezuela y Brasil. Adicionalmente, Venezuela y Brasil cuentan con la certificación FSC™ para su línea de tableros en base a pino. Por su parte, Chile certificó en Febrero 2012 toda su línea de productos PB, MDP, MDF, Melaminas y Puertas Tamboradas de MDF.

Certificación Contenido Reciclado SCS

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

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

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

Perspectivas Futuras

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

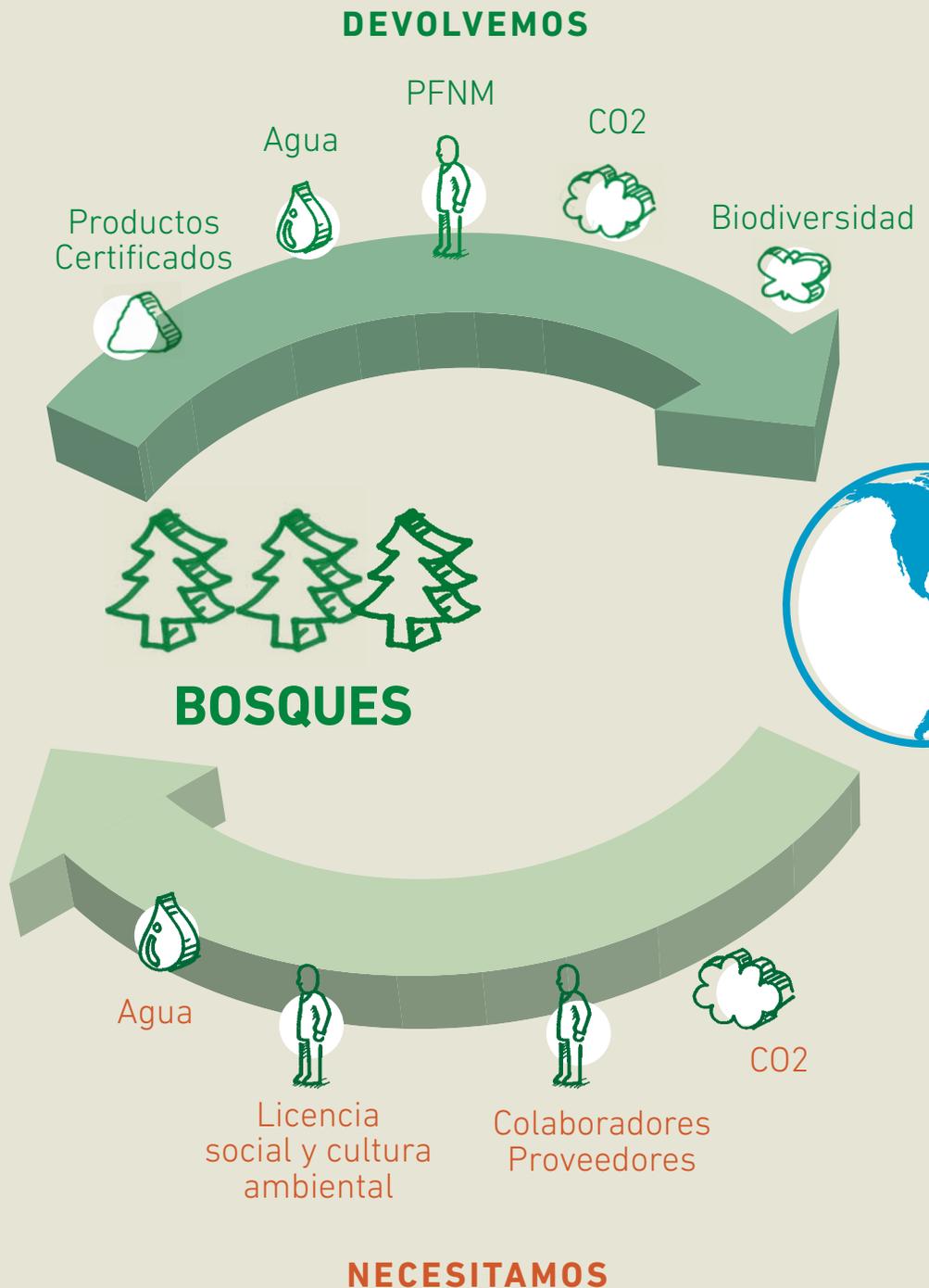
En el contexto social y ambiental actual, donde la sociedad civil está cada más empoderada y donde persisten problemas ambientales y sociales que requieren grandes soluciones, no basta con mitigar los efectos negativos y/o riesgos que se generan en el medio ambiente y la sociedad donde operamos.

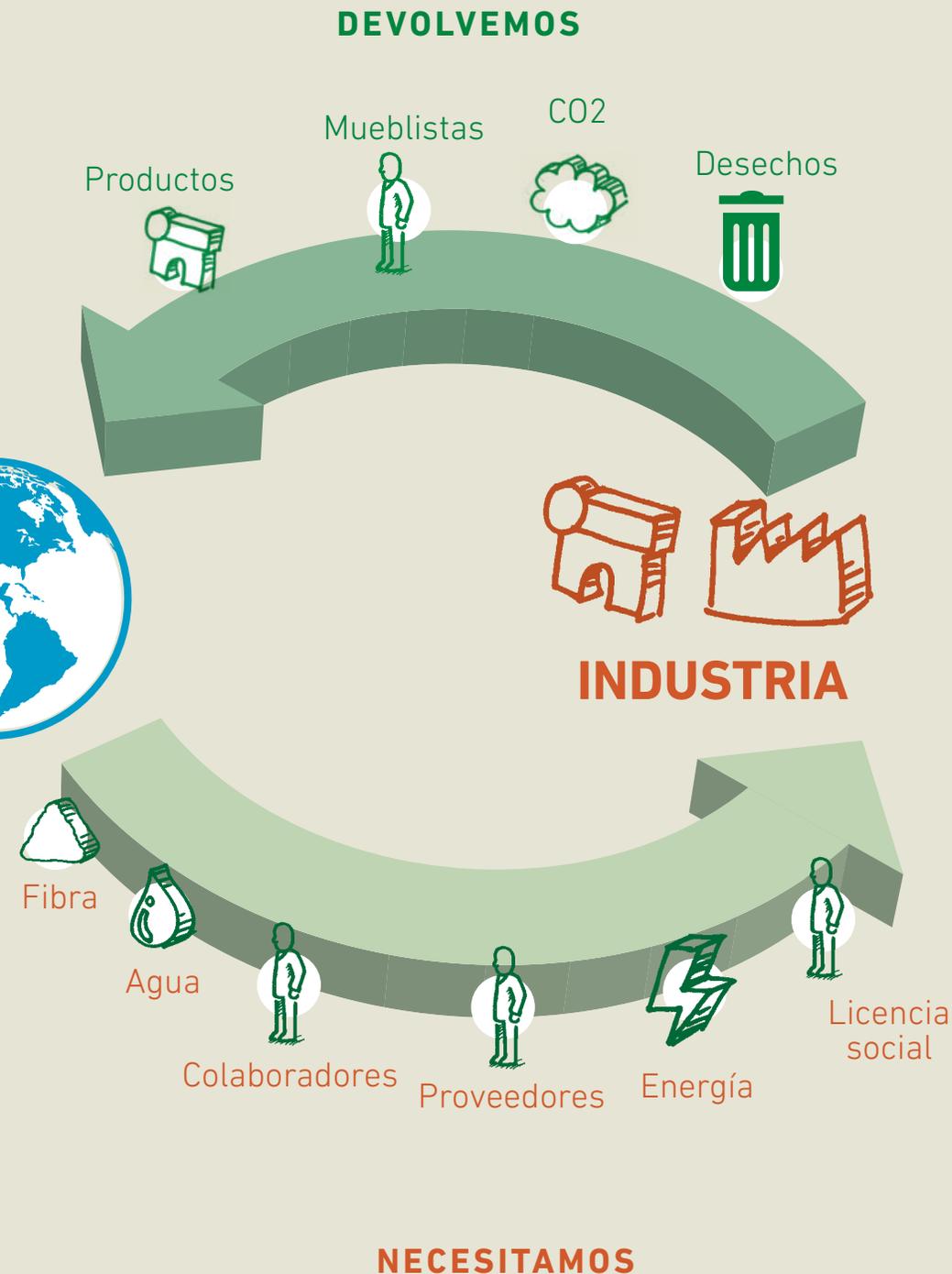
Buscamos potenciar y generar efectos positivos a partir de nuestro quehacer. Es por ello que nos preguntamos ¿Cómo impacta MASISA a la sociedad y medio ambiente?

Identificamos que para sus procesos productivos forestales e industriales, MASISA requiere ciertos elementos del planeta y de la sociedad, pero a la vez devuelve servicios y productos.

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

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





SEGÚN EL WBCSD, LAS TENDENCIAS GLOBALES Y DE AMÉRICA LATINA PARA 2050 SON:

Población cada vez más urbana y menos rural.

Crecimiento económico y fortaleza de las economías se orienta a países como Brasil, India, China y no tanto a los países desarrollados.

Millones de personas mejoran su calidad de vida y superan la pobreza, pues la población con ingresos entre \$4000 y \$17000 dólares al año (clase media) crece significativamente.

Incremento del consumo por persona de energía al nivel actual de 12.000 Watts, un aumento de 350% en los últimos 50 años.

Emisiones de gases de efecto invernadero continúan creciendo a tasas preocupantes.

Pérdida acelerada de los servicios de los ecosistemas afecta la calidad de vida de las personas.

Reservas de productos no renovables tiene un límite cada vez más cercano en el tiempo.

Compromisos estratégicos de futuro

A partir de esa mirada de futuro, donde se prevé al 2050 un planeta con 9,2 billones de habitantes que requieren satisfacer sus necesidades con límites físicos definidos y en base a la hoja de ruta propuesta por el WBCSD, MASISA definió los temas relevantes y un plan estratégico de negocios al 2025, con objetivos y metas de mediano y largo plazo.

En el ámbito económico, al 2017 se espera potenciar la rentabilidad financiera de la compañía y el retorno para los accionistas, para lo cual se trabajará en los cuatro pilares estratégicos definidos.

En base a la hoja de ruta que plantea el WBCSD, MASISA se está enfocando en tres ejes de la Visión 2050: desarrollo humano, materiales y bosques, sobre los cuales definió objetivos y metas al 2025.

> Objetivos y metas de Desarrollo Humano

“Negocios contribuyen al bienestar, reducción de la pobreza y calidad de vida”

- Introducir al mercado tableros sin adición de formaldehído.
- Lograr que los consumidores finales reconozcan y valoren la sostenibilidad del mueble en su decisión de compra.
- Convertirse en referente en Salud y Seguridad Ocupacional en la industria. Ver nuestros avances en pág. 89
- Red M impacta positiva y de manera relevante e a sus asociados. Ver nuestros avances en pág. 98

> Objetivos y metas de Materiales

“La eficiencia energética de los recursos y materiales se multiplica por cuatro y diez veces a partir del 2002”

- Reducir al mínimo el consumo de energía fósil en la matriz energética industrial (excluyendo el transporte) y eliminar los desechos generados a disposición final en la industria.
Ver avances en página 114



> Objetivos y metas de Bosques

“Poner fin a la deforestación y a la duplicación de los sumideros de carbono”

- Aumento de la productividad de bosques, incorporando manejo bajo los conceptos de plantaciones de nueva generación. Ver avances en página 129.
- La cantidad de madera que la humanidad tomará de los bosques y plantaciones forestales cada año podría triplicarse para el 2050.

¿CÓMO PODEMOS SATISFACER LA CRECIENTE DEMANDA DE PRODUCTOS DERIVADOS DE LA MADERA, MANTENIENDO LA CONSERVACIÓN DE LOS BOSQUES DEL MUNDO?.

La investigación desarrollada por WWF (WWF Living Forests Report: Chapter 4), sugiere varias medidas para alcanzar este desafío, entre las cuales indica que las actuales y nuevas plantaciones forestales en los lugares adecuados pueden jugar un muy importante y positivo rol en la consecución de esta meta para lograr la sostenibilidad del planeta.

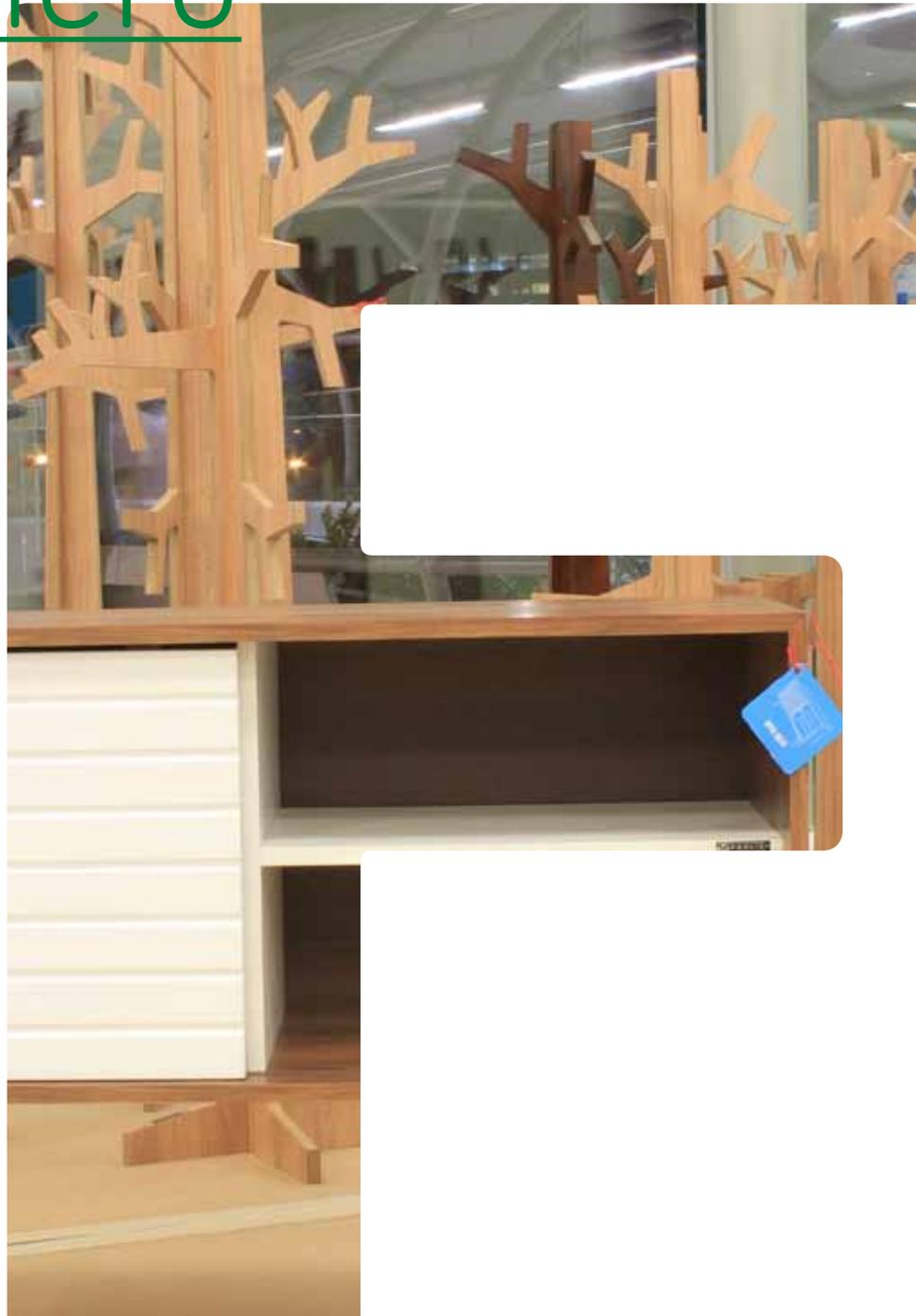
La proyección para satisfacer la demanda de madera al año 2050 es de 250 millones de hectáreas de nuevas plantaciones forestales, las que deben ser llevadas con una buena administración y planificación, utilizando las tierras apropiadas para ello y considerando los criterios de sustentabilidad social, ambiental y económica, y bajo mecanismos de certificación forestal como FSC. El riesgo de no cumplir con estos criterios podría generar una importante amenaza de destrucción de los bosques

naturales, degradación de tierras e impactos en las comunidades, pudiendo dañar muchos lugares hoy prioritarios para la conservación a través del mundo.

MASISA está comprometida en participar en la consecución de estas metas de sustentabilidad para la humanidad, para lo cual las plantaciones forestales comerciales y los bosques nativos que maneja y protege tienen una importancia de primera línea en su agenda de crecimiento.

CAPITULO III

Desempeño Financiero



Mercados

MASISA enfoca sus actividades operativas y comerciales en América Latina, donde en 2012 concentró el 92,0% de las ventas consolidadas, mientras que orientó hacia diversos mercados de exportación el 8,0% remanente de las ventas.

Chile y sus mercados de destino en la región, así como Brasil y México, son países con alto potencial de crecimiento y consecuentemente han sido los mercados donde la Compañía ha focalizado sus inversiones en los últimos 6 años, destacando:

- » Una línea de MDF en Cabrero, Chile, con una capacidad anual de 340.000 m³, que comenzó sus operaciones a fines de 2007.
- » Una línea de MDP en Rio Grande do Sul, Brasil, con una capacidad anual de 750.000 m³, que comenzó a operar a mediados de 2009.
- » Una línea de melaminas en Brasil, con una capacidad anual de 300.000 m³, comenzó a operar a mediados de 2009.
- » Una línea de melaminas en México, con una capacidad anual de 40.000 m³, comenzó a operar en diciembre de 2010.
- » Una línea de melaminas en Argentina, con una capacidad anual de 40.000 m³, comenzó a operar en abril de 2011.
- » Una línea de MDP en Cabrero, Chile, con una capacidad anual de 280.000 m³, que comenzó a operar a principios de 2012.
- » Una línea de melaminas en Brasil, con una capacidad anual de 140.000 m³, comenzará sus operaciones a mediados de 2013.
- » Líneas de melamina y pintado en Chile, con una capacidad anual de 125.000 m³, comenzarán sus operaciones a mediados de 2013.



La tendencia de recuperación del mercado norteamericano se evidenció a través de un aumento de 77,8% en los volúmenes de exportaciones a dicho mercado y un aumento de 5,4% en precios promedio.

Al 31 de diciembre de 2012 se continuó observando una tendencia favorable en los mercados latinoamericanos de tableros, debido a los aumentos del consumo interno. En efecto, los ingresos por ventas en dólares de tableros subieron 4,7%, equivalentes a US\$ 42,7 millones. En la mejoría de los mercados latinoamericanos de Masisa destacan principalmente los aumentos de volúmenes de ventas en Chile, México, Perú y Argentina.

En tanto, el mercado venezolano se mantuvo estable en volúmenes de ventas con respecto al año 2011. En el caso de Brasil, aún cuando el mercado local creció en un 8%, nuestros volúmenes de ventas disminuyeron un 5,8% debido al siniestro de la planta MDP ocurrido a fines de septiembre y que mantuvo la planta detenida hasta principios de febrero de 2013. En Ecuador, los volúmenes de ventas disminuyeron 8,2% fundamentalmente como consecuencia de un fuerte invierno que impactó la actividad de la construcción junto a una mayor oferta de tableros.

Por otro lado, la tendencia de recuperación del mercado norteamericano se evidenció a través de un aumento de 77,8% en los volúmenes de exportaciones a dicho mercado y un aumento de 5,4% en precios promedio.

Resultados

Ventas

Durante el año 2012 se observó un crecimiento en la demanda en la mayoría de los mercados de Latinoamérica, lo que impulsó las ventas totales acumuladas hasta alcanzar US\$ 1.349,3 millones, un incremento de US\$ 98,1 millones, equivalente a 7,8%. El incremento en las ventas se observó, tanto en la familia de productos MDP/PB, como MDF y otros productos.

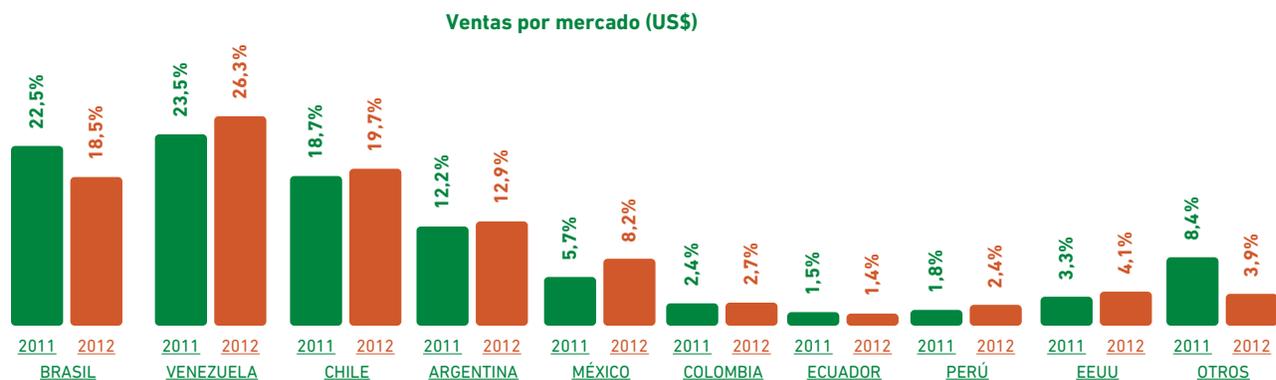
Unidad de Negocio Industrial

Las ventas de esta unidad de negocio alcanzaron US\$ 1.227,2 millones, un aumento de US\$ 94,8 millones (+8,4%). Este incremento se debe principalmente a mayores ingresos por ventas de tableros en los mercados latinoamericanos (+4,7%) producto de una efectiva gestión de precios, que permitió en un aumento promedio de 14,2%.

En el caso de MDP/PB, las ventas crecieron US\$ 10,3 millones (+2,9%) principalmente debido a un aumento de US\$ 11,6 millones (+32,1%) en Venezuela, de US\$ 4,6 millones (+8,9%) en Argentina y de US\$ 4,3 millones (+28,1%) en Perú. En tanto, las ventas cayeron US\$ 13,3 millones (-12,0%) en Brasil debido a que la planta de Montenegro estuvo paralizada como consecuencia de un incendio ocurrido el 22 de septiembre. Esta planta reinició su operación a principios de febrero de 2013. Por otro lado, las ventas se mantuvieron relativamente estables en Chile y México.

Las ventas de MDF aumentaron US\$ 32,4 millones (+5,8%) debido a mayores ventas en: Venezuela, donde crecieron US\$ 35,9 millones (+21,9%); México, con un aumento US\$ 14,8 millones (+45,3%); Chile, con un crecimiento de US\$ 11,2 millones (+34,1%); Argentina, que experimentó un aumento de US\$ 7,4 millones (+10,1%); Estados Unidos, con un aumento de US\$ 2,5 millones (+87,5%) y Perú, donde crecieron US\$ 2,2 millones (+31,4%). Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución de ventas de US\$ 22,5 millones (-14,1%) en Brasil, debido al efecto de la devaluación del tipo de cambio, y una disminución de US\$ 17,0 millones (-29,8%) de ventas desde Chile a mercados de exportación fuera de Latinoamérica, debido a la estrategia de focalización en mercados latinoamericanos, que ofrecen mayores rentabilidades.

Las ventas de otros productos, que incluyen madera aserrada, molduras de MDF, puertas y energía crecieron US\$ 55,4 millones, un alza de 16,4% generada en gran medida debido a la mejora de las exportaciones a Estados Unidos.



Unidad de Negocio Forestal

Las ventas totales de esta unidad de negocio al 31 de diciembre de 2012 ascendieron a US\$ 189,9 millones, lo que representa un aumento de US\$ 15,6 millones (+9,0%). Este incremento se explica por mayores ventas de trozos a terceros (excluyendo ventas intercompañía, que se eliminan en el proceso de consolidación), que alcanzaron US\$ 122,2 millones, con un aumento de US\$ 3,3 millones (+2,8%). En términos de países, se observó un crecimiento de 38,9% en Argentina, 153,3% en Venezuela y 9,9% en Brasil, que fueron parcialmente compensados por una caída de 11,6% en Chile.

Ventas por productos

	31.12.2012	31.12.2011	Variación
	MUS\$	MUS\$	%
MDF	594.877	562.518	5,75%
PB / MDP	360.229	349.912	2,95%
Madera Aserrada	86.536	74.469	16,20%
Molduras MDF	34.998	22.885	52,93%
Puertas de madera sólida	40.206	36.812	9,22%
Trozos (a)	121.230	117.103	3,52%
Otros productos	111.246	87.521	27,11%
Total	1.349.321	1.251.220	7,84%

	31.12.2012	31.12.2011	Variación
	Miles M3	Miles M3	%
MDF	1.066,15	1.064,82	0,12%
PB / MDP	958,11	983,22	-2,55%
Madera Aserrada	257,84	258,00	-0,06%
Molduras MDF	75,30	54,48	38,21%
Puertas de madera sólida	35,60	36,98	-3,74%
Trozos (a)	2.739,20	3.249,30	-15,70%
Otros productos	59,85	332,51	-82,00%
Total	5.192,03	5.979,31	-13,17%

Resumen Estados Financieros Masisa S.A. (US\$ Miles)

Ingresos ordinarios trimestrales



Resultados Consolidados (miles de US\$)	2011	2012
Ingresos de actividades ordinarias	1.251.220	1.349.321
Ganancia bruta	254.041	293.454
Margen bruto (%)	20,3%	21,7%
Otros ingresos por función	89.780	49.337
Costos de distribución y gasto de administración	-168.623	-190.020
GAV / Ventas (%)	13,5%	14,1%
Otros gastos por función	-26.057	-50.082
Costos financieros netos	-44.370	-44.981
Diferencias de cambio y resultado por unidades de reajuste	-11.831	-1.756
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	-18.522	-5.242
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios		
de la controladora	68.929	45.159
Margen última línea (%)	5,5%	3,3%
Depreciación + Amortizaciones	48.657	52.969
Consumo de materia prima propia forestal	73.201	68.030
Ebitda	207.276	224.433
Margen Ebitda (%)	16,6%	16,6%
Crecimiento neto activos biológicos	66.148	36.392

> Costo de ventas

El costo de ventas total acumulado alcanzó US\$ 1.055,9 millones (un aumento de 5,9%). Esto se debe principalmente a alzas de precios de químicos, que junto con la madera, son los dos principales insumos de la Unidad Industrial. Estos mayores costos fueron parcialmente compensados por menores costos de energía, debido a la suscripción de nuevos contratos de suministro eléctrico en varios países.

El referido aumento en los costos fue más que compensado por la gestión comercial y de precios, lo que provocó que la relación ganancia bruta a ventas experimentará un aumento desde 20,3% hasta 21,7%.

Unidad de Negocio Industrial

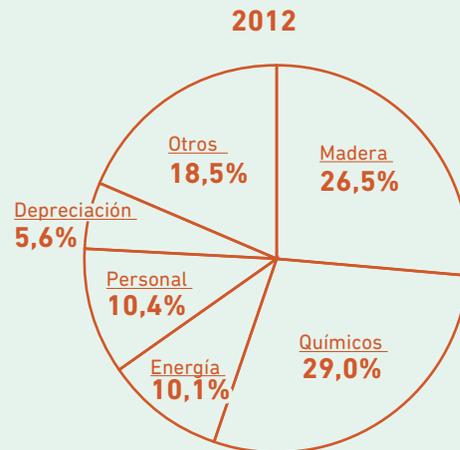
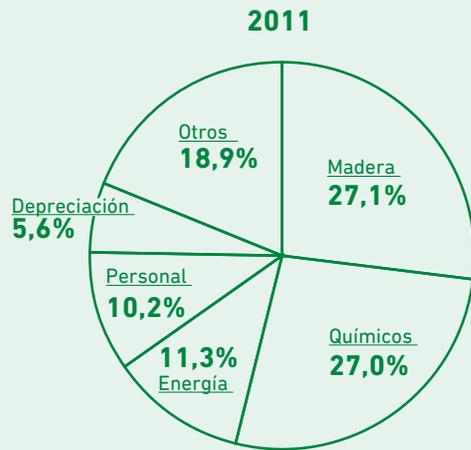
Los costos de venta de esta unidad de negocio totalizaron US\$ 951,6 millones, lo que representa un alza de 5,9%. Este aumento se explica básicamente por alzas en el precio de resinas derivadas del aumento de demanda global de urea y el alza del precio del metanol, el cual también se utiliza para la producción del biodiesel, que está aumentando a nivel mundial. La urea y el metanol son los dos principales insumos para las resinas que usa la empresa. Esto provocó un aumento de 8,6% en los costos asociados a químicos a nivel consolidado. En tanto, se registraron menores costos de madera (-1,3%) y energía eléctrica (-9,7%), en este último caso en Brasil, Argentina y Chile. La reducción de costos de energía se debe a la firma de nuevos contratos de suministro eléctrico a menores precios y a la producción de la planta de co-generación en Cabrero, Chile. En el caso de Chile, a fines de 2011 se suscribió un contrato de suministro eléctrico a 5 años plazo que cubre totalmente las necesidades no satisfechas, ya sea por otros contratos, por demanda regulada o por la producción de la mencionada planta de co-generación de Cabrero.

Unidad de Negocio Forestal

Los costos de venta de esta unidad de negocio, incluyendo ventas intercompañía, aumentaron 12,1%, alcanzando US\$ 172,1 millones, debido principalmente a un mayor volumen de ventas y a la devaluación del tipo de cambio en Argentina y Brasil. Los costos excluyendo ventas intercompañía, que se eliminan en el proceso de consolidación, alcanzaron a US\$ 104,3 millones producto de un aumento de US\$ 6,1 millones, equivalente a 6,2%.



Desglose de costos de producción Negocio Tableros



> Ganancia bruta

La ganancia bruta (anteriormente denominada margen bruto) alcanzó US\$ 293,5 millones, lo que es un 15,5% superior al año anterior. Esto se debe a mayores ingresos por ventas y precios en la región, que compensan las alzas de costos de químicos descritas anteriormente. Como resultado de lo anterior, los márgenes mejoran, de forma tal que la relación de ganancia bruta a ventas aumentó desde 20,3% a 21,7%.

> Variación de activos biológicos neto

El crecimiento del activo biológico acumulado fue US\$ 76,4 millones (US\$ 103,1 millones en el año anterior) y los costos de formación de las plantaciones alcanzaron US\$ 40,0 millones (US\$ 36,9 millones en el año anterior). El menor valor del crecimiento del activo biológico se debe principalmente al efecto de una apreciación del peso chileno en la tasación de las plantaciones forestales en Chile. De igual forma, el aumento de precios de la madera en Chile no alcanzó a compensar el aumento de costos de producción. En Argentina, el aumento de valor de las plantaciones entre el año 2011 y el 2012 fue a un menor ritmo que en el período anterior, producto de una disminución en la actividad económica de ese país. En Brasil, por otro lado, se ha mantenido un ritmo de cosecha intenso en los últimos años, disminuyendo el volumen en crecimiento y el stock en pie, lo que ha impactado el valor de estas plantaciones.

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

Los gastos por estos conceptos alcanzaron US\$ 190,0 millones, un aumento de US\$ 21,4 millones (+12,7%). Esta alza se origina principalmente en un aumento de gastos de distribución (US\$ 16,7 millones), marketing (US\$ 4,3 millones) y de administración (US\$ 0,6 millones). En tanto, los gastos asociados a ventas disminuyeron US\$ 3,4 millones. En relación a las ventas, este nivel de gastos representó un 14,1%, mientras que al ejercicio anterior representaba un 13,5%.

> Ebitda

El EBITDA consolidado alcanzó US\$ 224,4 millones, lo que representa un aumento de 8,3%.

El EBITDA de la Unidad de Negocio Industrial aumentó US\$ 24,4 millones (+19,0%) por aumentos de EBITDA en la mayoría de las operaciones de Latinoamérica, principalmente en Venezuela, Chile, Perú, México y Brasil. Por otro lado, el EBITDA de la Unidad de Negocio Forestal disminuyó US\$ 7,4 millones (-9,3%), principalmente por mayores costos forestales y a que durante el año 2011 se registraron mayores ventas de madera en pie.

Al 31 de diciembre de 2012, Chile, Brasil y México representaron un 46,5% del EBITDA consolidado de la Compañía.

> Otros gastos por función

La Compañía incurrió en otros gastos por US\$ 50,1 millones, lo que significa un aumento de US\$ 24,0 millones. Este aumento se explica principalmente porque en el segundo trimestre se registraron los gastos de cierre, por el traslado desde Valdivia a la Octava Región, de las líneas de puertas y enchapado de la planta Ranco y los gastos de cierre de la planta PB Puschmann (capacidad: 70.000 m³), también ubicada en Valdivia, Chile. En tanto, en el tercer trimestre se registró los gastos de cierre temporal de la línea n°1 de PB de la planta Mapal (Concepción, Chile). Estas capacidades han sido reemplazadas por la nueva planta MDP de Cabrero, que tiene una capacidad anual de 280.000 m³, superior a las antiguas plantas recientemente cerradas en Chile, y que entrega mayor eficiencia y calidad. El inicio de sus operaciones se realizó en el primer trimestre del año 2012. La empresa no tiene planes para cerrar otras plantas en el corto plazo.

Otro efecto incluido en esta línea son las pérdidas en activos fijos y existencias ocasionadas por un incendio ocurrido el 22 de septiembre de 2012 en la planta de MDP en Montenegro, Brasil por un monto de US\$ 4,1 millones. Dicho monto incluye parcialmente las recuperaciones estimadas de los seguros comprometidos que se encuentran en proceso de tramitación. A la fecha, la Compañía se encuentra evaluando algunas indemnizaciones civiles a pagar por este siniestro, para lo cual cuenta con seguros comprometidos. También existen seguros de lucro cesante para cubrir el período en que no fue posible operar en esta planta, es decir desde fines de septiembre de 2012, hasta principios de febrero de 2013.

> Costos financieros

Los costos financieros netos ascendieron a US\$ 45,0 millones, un 1,4% superior debido a refinanciamiento de deuda de corto plazo en el largo plazo.

> Diferencia de cambio / Unidades de reajuste

Las diferencias de cambio alcanzaron una utilidad de US\$ 7,0 millones, US\$ 6,7 millones mejor que el ejercicio anterior. La utilidad del periodo 2012 se debe principalmente a las apreciaciones de las monedas locales en Chile y México, las cuales fueron parcialmente compensadas por los efectos de la devaluación del real brasileño y del peso argentino.

Por otro lado, la Compañía presentó pérdidas de US\$ 8,7 millones por unidades de reajuste, cifra mayor al período anterior en US\$ 3,4 millones. Este efecto se produce como resultado de la aplicación de corrección monetaria en Venezuela.



> Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó US\$ 45,2 millones, mientras que el resultado obtenido en el mismo periodo del año 2011 fue US\$ 68,9 millones.

Dicha disminución de 34,5% se produce a pesar de una mayor ganancia bruta de US\$ 39,4 millones, que creció 15,5% debido a mayores ingresos por ventas y márgenes en la región latinoamericana. La caída se debe a menores 'Otros ingresos, por función' de US\$ 40,4 millones, que incluye, en primer lugar, menores resultados por variación del activo biológico, que netos de los costos de formación forestal, disminuyeron US\$ 29,8 millones producto de la apreciación del peso chileno, y, en segundo lugar, a menores otros ingresos de operación de US\$ 10,7 millones debido a efectos por una vez registrados en el año 2011. Adicionalmente, se debe a mayores 'Otros gastos, por función' de US\$ 24,0 millones, principalmente debido a que se registraron gastos de cierre, por traslado desde Valdivia a la Octava Región, de las líneas de puertas y enchapado de la planta Ranco, gastos de cierre de la planta PB Puschmann (Valdivia, Chile) y gastos de cierre temporal de la línea n°1 de PB de la planta Mapal (Concepción, Chile), no existiendo otros planes para cerrar plantas productivas en el corto plazo

En tanto, en el frente no operacional, las líneas diferencia de cambio, unidades de reajuste y costos financieros netos, presentaron una diferencia positiva de US\$ 9,5 millones.

Por último, menores impuestos a las ganancias y un impacto favorable en interés minoritario generaron una diferencia favorable en estas líneas de US\$ 13,2 millones.

Balance

> Activos

Los activos totales de Masisa aumentaron US\$ 24,9 millones (+0,9%), lo que se explica por las siguientes variaciones:

Los activos corrientes alcanzaron US\$ 762,3 millones, lo que representa un aumento de 3,2%. Esta variación se explica por aumentos de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (US\$ 26,0 millones), inventarios (US\$ 23,6 millones), otros activos no financieros corrientes (US\$ 5,2 millones) y activos biológicos corrientes (US\$ 9,7 millones). Lo anterior fue compensado por una disminución de efectivo y equivalentes al efectivo (US\$ -28,1 millones) y otros activos financieros corrientes (US\$ -16,5 millones).

Los activos no corrientes alcanzaron a US\$ 1.945,7 millones, lo que representa un aumento de 0,1%. Esta variación se explica principalmente por un aumento de activos por impuestos diferidos (US\$ 28,7 millones) y otros activos no financieros no corrientes (US\$ 7,5 millones). Esto fue compensado por una disminución de activos biológicos no corrientes (US\$ -25,1 millones) y propiedades, planta y equipos (US\$ -9,2 millones) producto del cierre y deterioro de la planta PB Puschmann (capacidad: 70.000 m³) ubicada en Valdivia, Chile.

Los recursos en caja y equivalentes de caja (suma de las cuentas Efectivo y Equivalente al Efectivo más Otros Activos Financieros corrientes) alcanzaron US\$ 132,3 millones, con lo que la deuda financiera neta alcanzó US\$ 722,2 millones (US\$ 706,3 millones en diciembre del año pasado).

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

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

> Pasivos

La deuda financiera total de Masisa al 31 de diciembre de 2012 disminuyó US\$ 20,2 millones con respecto al 31 de diciembre de 2011, alcanzando US\$ 854,5 millones.

Esta disminución se debe fundamentalmente al vencimiento programado de bonos en UF de US\$ 68,8 millones y otros vencimientos de deuda de US\$ 92 millones. Lo anterior fue contrarrestado por una emisión de bonos a largo plazo en UF por un total de US\$ 95,4 millones en septiembre de 2012, un aumento de US\$ 2,2 millones en intereses devengados y la apreciación del peso chileno respecto al dólar, que aumentó el valor de bonos en UF y créditos en pesos chilenos en aproximadamente US\$ 43,0 millones. Con relación a este último efecto, cabe destacar que la Compañía mantiene una cobertura del 100% de los bonos en UF para convertirlos a reajustabilidad dólar a través de instrumentos derivados, cuya valorización compensa las alzas y bajas en el saldo de los bonos en UF por causa del tipo de cambio. Sin embargo, los efectos de dichos derivados no se presentan en las mismas cuentas contables de deuda financiera, si no en las cuentas “Otros activos financieros, corriente o no corriente”, si su saldo es favorable; o bien, en las cuentas “Otros pasivos financieros corriente o no corriente”, si su saldo es adverso. El saldo neto de estas partidas al 31 de diciembre de 2012 es favorable y alcanza a US\$ 11,2 millones.

Al 31 de diciembre de 2012 la Empresa cumplió todos sus covenants financieros.

> Principales Indicadores Financieros

La razón deuda financiera neta a Ebitda alcanzó niveles de 3,2 veces al 31 de diciembre de 2012, mientras que al 31 de diciembre de 2011 alcanzaba niveles de 3,4 veces. Este cambio fue generado por el aumento de Ebitda de los últimos doce meses.

El índice de endeudamiento (total pasivos / patrimonio) al 31 de diciembre de 2012 se mantuvo en 0,9.

La liquidez corriente, definida como la razón de activos corrientes a pasivos corrientes, alcanzó al cierre de diciembre de 2012 un nivel de 1,9 veces, nivel superior al nivel de 1,6 veces observado al 31 de diciembre de 2011, debido principalmente a una disminución en los pasivos financieros de corto plazo.

CAPITULO IV

Desempeño
Social Y
Ambiental



GENERACIÓN DE VALOR Y METAS FUTURAS

	PILARES ESTRATÉGICOS				Página	Meta	
	FOCO EN EL CLIENTE FINAL	INNOVACIÓN	EFICIENCIA OPERACIONAL	VIVIR LA MARCA			
MEDIO AMBIENTE							
Consumo de agua y monitoreo			●		117	✓	
Residuos a disposición final			●		118	✓	
Consumo de energía y CO2			●		114	✓	
Conocimiento del origen de la fibra			●		119	✓	
Protección de la biodiversidad			●		128	✓	
Productividad de plantaciones			●		129	Sin Meta	
SOCIAL							
Colaboradores :							
- Educación			●		96	✓	
- Compromiso			●		94	X	
- IFAT e ISAT Industria			●		90	✓	
- IFAT e ISAT Bosque			●		90	X	
Desarrollo de proveedores			●		109	✓	
Comunidades vecinas: Planes a mediano plazo y apoyo emprendimiento			●		104	✓	
Innovación en productos							
- Sin formaldehído adicionado	●	●			68	Sin Meta	
- Sello de sustentabilidad del mueble	●	●			68	Sin Meta	
Mueblistas :							
- Capacitación	●				98	✓	
- Miembros de Red M	●				98	✓	

METAS A MEDIANO Y LARGO PLAZO

	2025	Cero residuos industriales a disposición final
	2025	5% consumo de combustibles fósiles
	2025	10% de incremento de productividad por hectárea. Toda la superficie gestionadas bajo criterios de plantaciones de nueva generación.
	2014	100% de los operadores interesados en terminar sus estudios, están en proceso de realizarlo.
	2014	Alcanzar un 82% que corresponde a las mejores prácticas
	2025	Liderazgo en la industria en Salud y Seguridad Ocupacional.
	2015	Mejoramiento en el desempeño de proveedores con plan de desarrollo.
	2016	Mejoramiento de indicadores sociales.
	2025	5% de los tableros producidos sin formaldehído
	2025	Preferencia de los consumidores de muebles con sello de sustentabilidad
	2025	Red M impacta en el negocio de los mueblistas

Gestión del Capital Humano

Los desafíos de negocio de MASISA requieren de la motivación y pasión, el compromiso y el talento de todos nuestros colaboradores, por lo que es necesario continuar fortaleciendo aquellas competencias y comportamientos que nos permitan responder a las necesidades actuales y futuras de nuestros públicos de interés.



Nuestro trabajo durante el 2012 estuvo enfocado en los siguientes ejes:

- Consolidar una cultura de innovación y orientación al cliente.
- Garantizar el desarrollo sostenible del liderazgo, alineado a nuestros Principios Empresariales.
- Potenciar el desarrollo de competencias claves, especialmente en temas comerciales en nuestros colaboradores, para disponer del talento requerido y asegurar la continuidad sostenible del negocio.

Perfil de nuestros colaboradores

Al 31 de diciembre del 2012 MASISA cuenta con una dotación de 9.264 colaboradores directos e indirectos en todas sus operaciones de Latinoamérica, de los cuales 4.325 son colaboradores directos y 4.939 indirectos.

Del total de colaboradores directos, el 59% está en el rango de edad de los 30 a 45 años de edad, 22% tiene hasta 29 años, 18% está entre 46 a 65 años y un 1% supera los 65 años.

Todos los colaboradores de MASISA gozan del derecho de asociación. 1.757 trabajadores directos se encuentran sindicalizados, lo que equivale al 41% de las personas.

El género femenino representa el 15% de la dotación directa de la compañía, en tanto en los cargos directivos las mujeres ocupan un 13%.



Gestión de Salud y Seguridad

MASISA tiene un gran desafío en seguridad, más allá de un buen desempeño, se necesita instalar una cultura de excelencia en seguridad.

El hecho más lamentable para la compañía el 2012 fue el sensible fallecimiento de cinco de nuestros colaboradores, tras el incendio que sufrió la planta de tableros MDP de MASISA ubicada en Montenegro, Brasil.

Este trágico evento nos dejó un gran aprendizaje y ha provocado una aceleración de los procesos para elevar el estándar cultural en seguridad de MASISA y la protección de los equipamientos instalados, aprendizajes que están siendo traspasados a las otras unidades operacionales de la organización

ACCIDENTE EN MONTENEGRO

La mañana del sábado 22 de septiembre, a las 10:00 horas, ocurrió un incendio en la planta de Montenegro, Brasil, debido a una explosión en el área de cribado.

Tras una investigación interna, con el apoyo de expertos externos, se concluyó que la explosión fue debido a un problema eléctrico en una de las piezas que alimentan el área de cribado.

Durante todo el proceso, MASISA se abocó a:

- Brindar apoyo total a las víctimas y sus familiares
- Gestionar la comunicación con colaboradores, autoridades y prensa, entre otros.
- Contratar expertos de la empresa DuPont para facilitar el proceso de investigación del accidente, así como capacitación y conducción de análisis de riesgos de proceso en toda la planta, con el involucramiento de los colaboradores.
- Realizar un encuentro regional in situ con los líderes, gerentes generales, gerentes de ope-

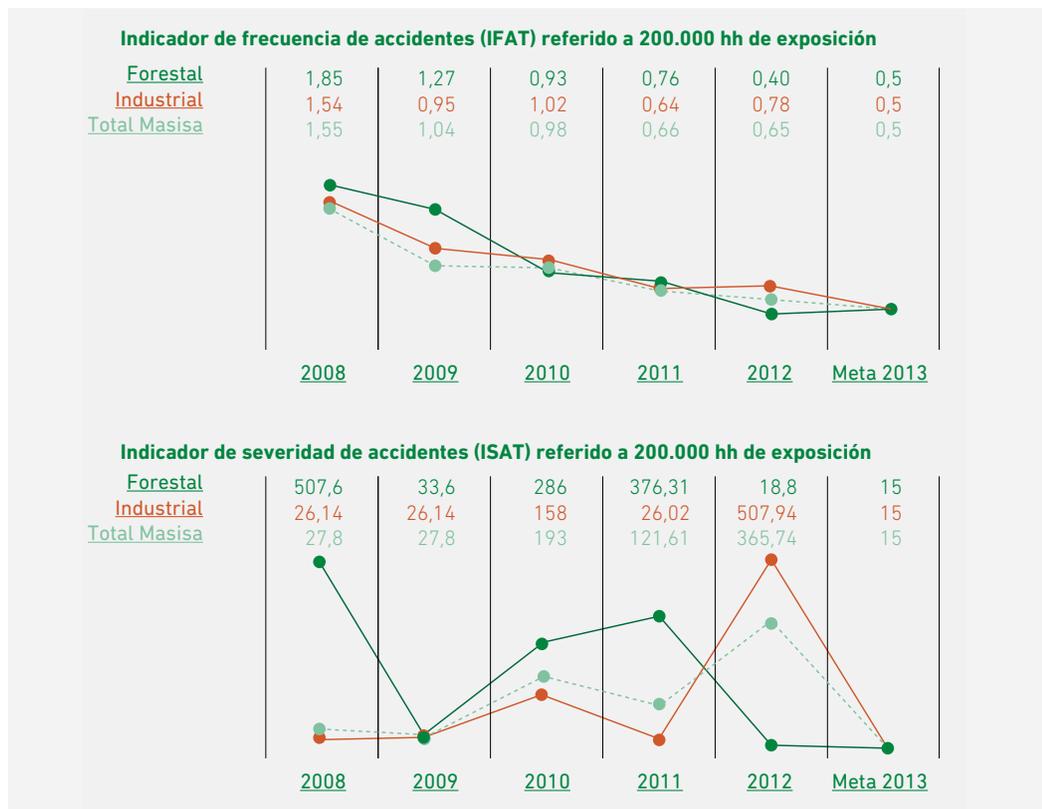
raciones y personal de Salud, Medio Ambiente y Seguridad de otras plantas de MASISA, donde se revisaron y verificaron temas importantes de prevención de explosiones.

-Analizar riesgos con expertos en explosiones de polvos combustibles y contacto con proveedores de sistemas de protección.

El 25 de enero de 2013, el Ministerio del Trabajo autorizó a la planta de Montenegro para la puesta en marcha y producción con una capacidad reducida.

Con el apoyo de los equipos especialistas externos y de nuestros colaboradores, se consideraron todos los análisis realizados e informaciones en las mejoras de las condiciones de seguridad y de la estructura ya existente, dentro de los estándares internacionales más exigentes.

Todas estas adecuaciones permitieron que la planta empiece nuevamente sus actividades en febrero 2013.



> Fortalecimiento en la cultura de seguridad

Todos los accidentes, incluyendo los incidentes de alto potencial ocurridos el 2012, fueron reportados y analizados a través de alertas de seguridad, generándose planes e implementación de acciones correctivas y/o preventivas.

Este mecanismo permitió compartir información sobre los accidentes e incidentes y sus causas, con el objetivo de aprender a prevenir la ocurrencia de acontecimientos similares.

En todas las operaciones de MASISA se han constituido Comités de Seguridad y Salud Ocupacional compuestos por representantes de la dirección y colaboradores, logrando que el 100% de los colaboradores esté representado. Además, cuentan con un sistema de gestión y salud de seguridad bajo la norma OHSAS 18.001, a excepción de Operaciones Forestales de Argentina y planta industrial Montenegro que suspendió su certificación en octubre y retomará en abril de 2013.

Además del entrenamiento formal en temas de seguridad y salud ocupacional, se realizan campañas de concientización como por ejemplo pausa activas, seguridad en el hogar y conducción segura de vehículos.

Durante el 2012 se invirtieron 79.161 horas en entrenamiento de Seguridad y Salud Ocupacional, tanto de colaboradores directos como indirectos.



> Manual de Seguridad de Salud, Medio Ambiente y Seguridad

MASISA impulsa una cultura de “autocuidado” entre sus colaboradores directos e indirectos, en todos los niveles de la Compañía, a través del proyecto “Excelencia en Salud, Medio Ambiente y Seguridad”, para desarrollar una cultura de prácticas seguras y sostenibles para todas las unidades de MASISA, con el objetivo de alcanzar las mejores prácticas de gestión existentes en el mediano plazo.

Con base en un extenso benchmarking de las empresas líderes en gestión de Salud, Medio Ambiente y Seguridad (SMS), y en la experiencia en el negocio de Masisa, se desarrolló el Manual de Excelencia SMS, una herramienta fundamental para establecer patrones de buenas prácticas y lograr un ambiente de trabajo más seguro y saludable, así como el desarrollo de actividades ambientalmente correctas alineadas con la gestión del triple resultado de MASISA.

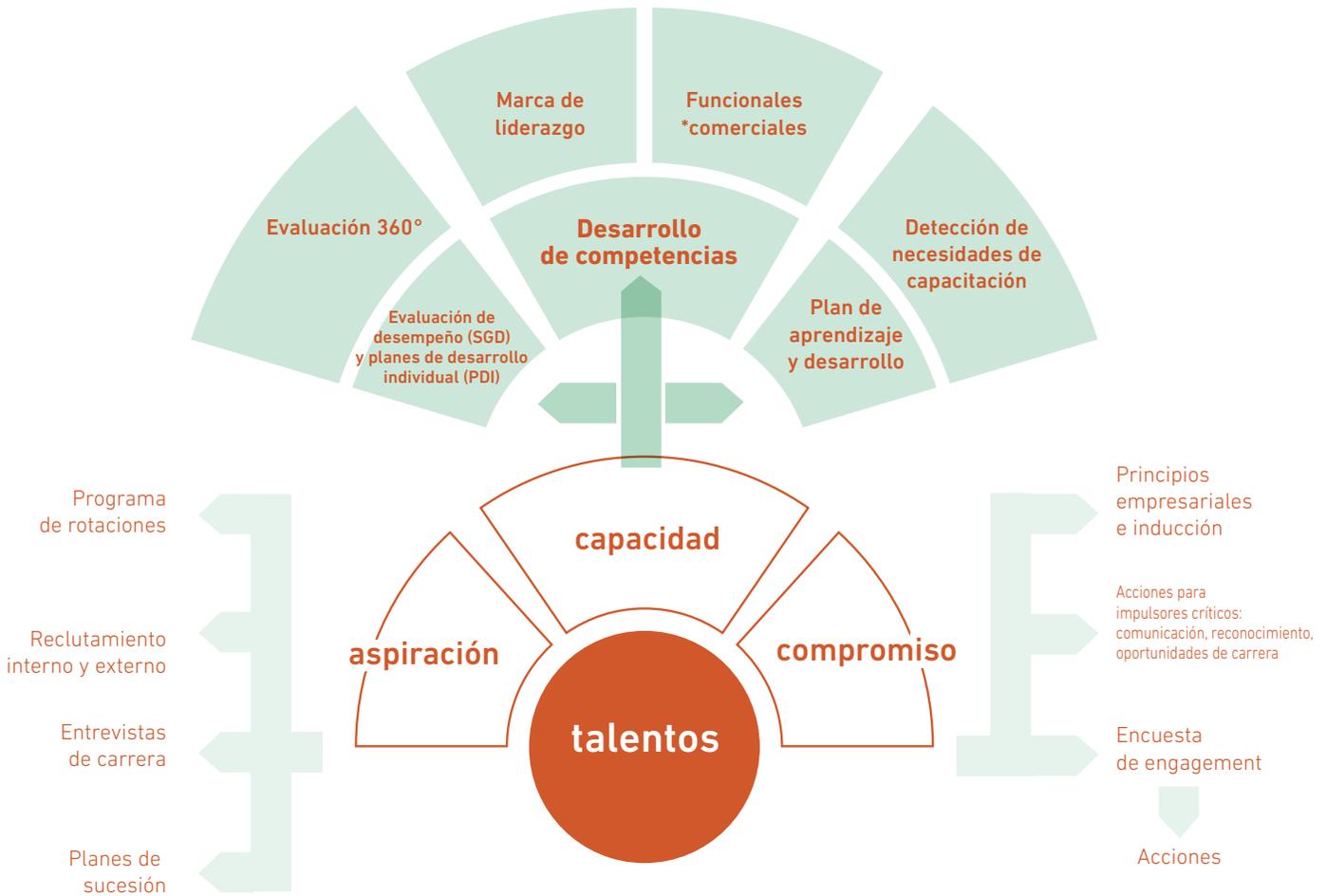
Con el objetivo de mapear oportunidades de mejora en la gestión de Salud, Medio Ambiente y Seguridad, el 2012 se desarrollaron evaluaciones del Manual en todas las unidades industriales y forestales de MASISA.

> Salud Ocupacional

Mantenemos un programa permanente de vigilancia de salud ocupacional con todos nuestros colaboradores expuestos a algún agente con potencial de producir alteraciones en su estado de salud. Realizamos evaluaciones médicas periódicas de acuerdo a la naturaleza de los riesgos como lesiones músculo esqueléticas y otros riesgos ambientales y psicosociales que pueden afectar la salud física y mental de los colaboradores.

Desarrollo del talento

Durante el 2012, se trabajó en consolidar cada una de las herramientas que tiene la compañía para desarrollar a sus colaboradores. Especialmente, destacando las siguientes:



También incorporamos nuevas propuestas, que dan continuidad y complementan las acciones de desarrollo personal y profesional, como por ejemplo el sistema de evaluación Hogan y jornadas de trabajo sobre el desarrollo de carrera, cuyo foco es aumentar la contribución de los colaboradores, independientemente de su posición en la compañía.

Es decir, un talento en MASISA es aquel colaborador que tiene capacidad, compromiso y aspiración.

> Gestión del Desempeño

En este proceso se trabajó bajo el lema: Gestiona tu desempeño y alinea tus objetivos a la estrategia de la empresa. La idea fue focalizarnos en generar más valor al negocio y este concepto se reforzó comunicacionalmente en cada fase del proceso del Sistema de Gestión del Desempeño.

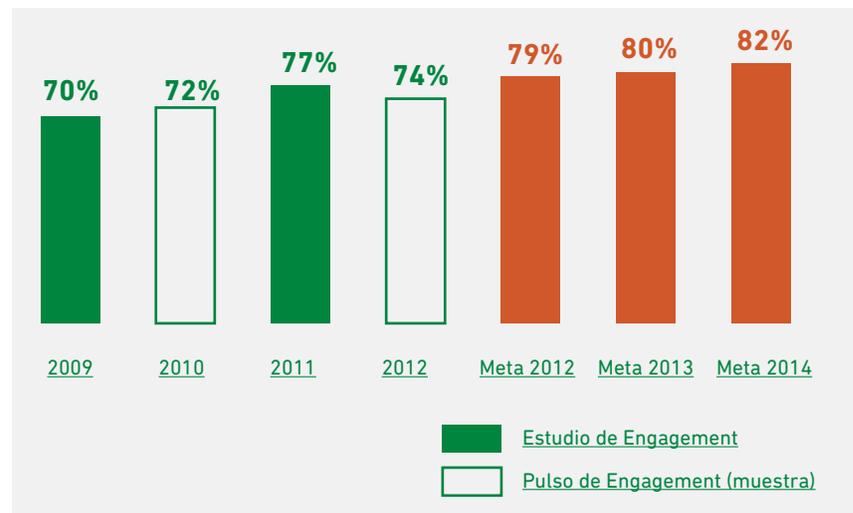
Asimismo, para contribuir a calibrar expectativas mutuas (colaborador y jefe) y asesorar sobre cómo establecer una valiosa instancia de retroalimentación, se buscó integrar la información de distintas fuentes, como por ejemplo: programas de coaching y evaluación 360°, a la hora de dar soporte a las gerencias de línea cuando planifican estas entrevistas con sus equipos.

A partir del 2013, cabe mencionar que las competencias de liderazgo son consideradas únicamente para fines de desarrollo, no impactando en la calificación final de la evaluación individual para efectos del bono anual.

El nivel de compromiso ha aumentado, pero aún hay espacio para mejorar.

> Encuesta de Compromiso

Cada dos años, se realiza el estudio de Compromiso (“Engagement”) donde participa el 100% de la dotación directa e indirecta y, entre cada estudio, anualmente se hace una consulta (pulso) para dar seguimiento a los avances. En esta oportunidad, participó aproximadamente el 35% de la dotación directa.



El 2012 correspondía la realización de un pulso, cuyos resultados en comparación con la Encuesta 2011, se presentan en el siguiente cuadro:

País	Norma País	Engagement 2011	Engagement 2012	Cambio
México	75%	85%	91%	▲
Venezuela	73%	86%	76%	▼
Argentina	54%	70%	71%	▲
Chile	67%	76%	71%	▼
Colombia	77%	70%	75%	▲
Perú	73%	55%	71%	▲
Ecuador	81%	45%	50%	▲
Corporativo	67%*	73%	67%	▼
Brasil	70%	76%	>	
Consolidado	75%**	77%	74%	▼

Se considera la tendencia histórica del país, la media del mercado local y las metas fijadas en mediano plazo.
 Fuente: AonHewitt
 * Corporativo de compara con norma de Chile país.
 ** Norma LATAM y es 58% de la norma mundial.

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

A partir de los resultados del Pulso 2012, los impulsores transversales a gestionar a nivel regional el 2013 son:

<p>MASISA GLOBAL</p> <p>Puntuación de compromiso 74%</p>	<p>MEJORAR</p> <p><u>Reconocimiento</u></p> <p><u>Comunicación</u></p> <p><u>Oportunidad de carrera</u></p> <p><u>Gestión de personas</u></p>	<p>MANTENER</p> <p><u>Tareas diarias</u></p> <p><u>Gestión de personas</u></p> <p><u>Sensación de logro</u></p> <p><u>Procesos</u></p>
--	--	---

Adicionalmente, cada país ejecuta planes específicos, según su realidad local, y coordinados en estos cinco factores de impacto.

Dentro de las acciones desarrolladas en 2012, se creó el Comité Corporativo Masvínculo, el cual nace para debatir y generar ideas. Está constituido por 8 integrantes de diferentes niveles jerárquicos y áreas funcionales. Algunas de sus principales funciones son:

- Apoyar al proceso de formación de cultura corporativa
- Generar sentido de pertenencia en los colaboradores
- Integrar a los colaboradores en un mismo objetivo que beneficia a ambas partes
- Promover la co-responsabilidad
- Canalizar las inquietudes de los colaboradores

> Rotaciones Temporales

Este programa nace hace 1 año y medio y está abierto como una oportunidad de carrera para sus colaboradores, ya que busca maximizar conocimientos técnicos y competencias de liderazgo, además de fomentar la transferencia de experiencias, adquisición de mejores prácticas y la integración e intercambio multicultural (diversidad e inclusión).

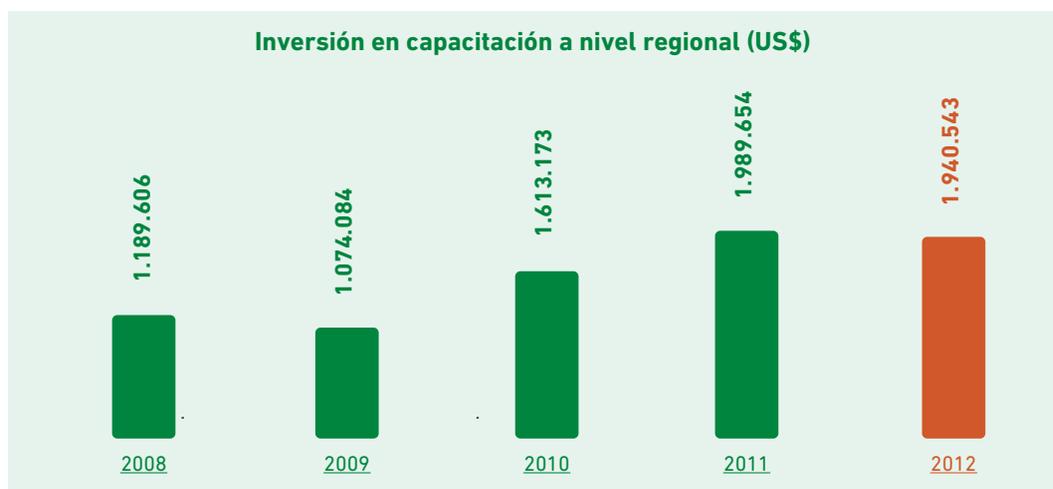
Al cierre de 2012, 12 colaboradores de diferentes nacionalidades participaron de esta iniciativa rotando hacia otros países y/o áreas para desarrollar proyectos específicos.

Educación y Desarrollo

Para MASISA la capacitación de sus colaboradores es una herramienta fundamental a través de la cual es posible conocer la cultura de la Compañía, como así también, incrementar conocimientos y fortalecer competencias.

Es un beneficio mutuo donde el colaborador mejora su desempeño y se actualiza, y donde la Compañía puede garantizar la continuidad del negocio de manera sostenible, porque tendrá aquellas competencias que se requieren hoy y a futuro.

En 2012 la inversión en capacitación a nivel regional fue de US\$ 1.940.543, el total de horas fue de 164.632.



> Mejorando la calidad de vida de nuestros colaboradores

MASISA crece junto a sus colaboradores

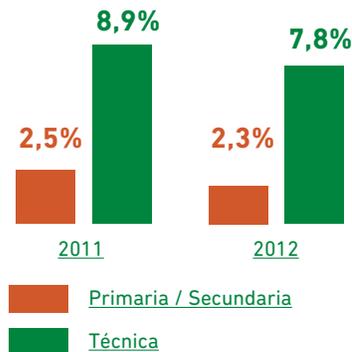
Nos hemos propuesto medir y mejorar el impacto en la calidad que vida de los colaboradores, por lo cual nos hemos enfocado en las dimensiones: educación y capacitación, aprendizaje y desarrollo, y equilibrio vida trabajo.

Respecto de Educación y Capacitación se efectuó un diagnóstico acerca del nivel educacional (básica, media y técnica) de los colaboradores directos.

Aún cuando este arrojó un bajo porcentaje de colaboradores que no han finalizado sus estudios, debido a la relevancia en su calidad de vida y la de sus familias, se estableció un programa con foco en operarios de MASISA, que busca que la mayoría de los colaboradores interesados culminen sus estudios primarios y superiores en un plazo de 3 años.

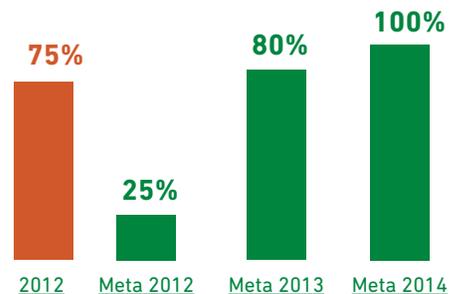
Educación primaria, secundaria y técnica

% de colaboradores sin educación



Colaboradores que empezaron sus estudios

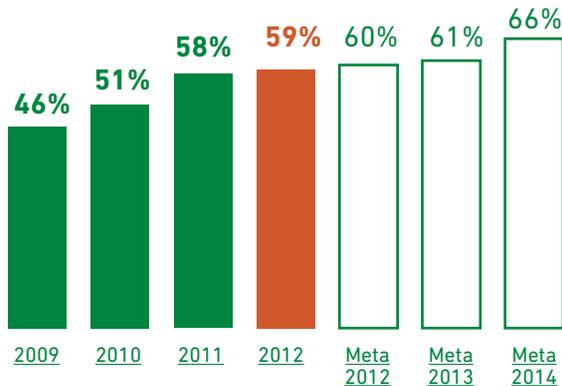
% del universo de operarios interesados en estudiar



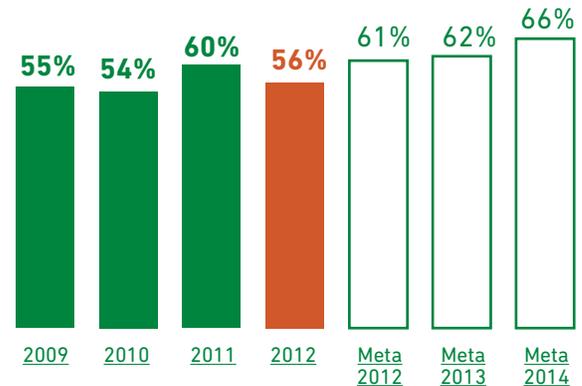
En esta dimensión, el 2012 MASISA excedió la meta planeada, alcanzando los niveles planificados para el 2014, por lo cual se redefinió la meta para el 2014, buscando alcanzar el 100% de los colaboradores.

En base a la información del estudio de Engagement, el 2012 –año en que se realizó una muestra reducida– MASISA se está acercando a la meta establecida para el año en las dimensiones Aprendizaje y Desarrollo y Equilibrio Vida y Trabajo.

Aprendizaje y desarrollo



Equilibrio vida y trabajo



Competencias Comerciales

El objetivo de este programa es desarrollar un set único de conocimientos, competencias y valores, que nos permitan responder a las expectativas de los clientes e inversionistas.

El compromiso de este año era la implementación del modelo de competencias comerciales a los equipos de Marketing y Ventas en Argentina, Chile, Perú, Ecuador, Colombia y Venezuela.

De esta manera se completaría el trabajo iniciado en 2011 con Brasil y México, teniendo un diagnóstico regional de todo el equipo comercial y qué acciones de desarrollo priorizar en el 2013.

- Perú, Ecuador y Colombia: sobrecumplimiento de la meta. Se incorporaron nuevas iniciativas que complementaron y enriquecieron la metodología como assessments center, test de conocimiento de productos, adecuación de campaña comunicacional a la cultura del país.
- Chile: 100% de cumplimiento. Se realizaron las sesiones de retroalimentación en todo el equipo y, actualmente, están consolidando las acciones de desarrollo.
- Argentina: 85% de avance. Se encuentran realizando las sesiones de retroalimentación a los participantes del programa, estimándose finalizar entrevistas y planes de acción el primer trimestre 2013.
- Venezuela: 40% de avance. Se encuentra en la fase inicial del programa, donde se trabaja en la actualización de las descripciones de cargo, perfiles de posición y proceso de evaluación. Se espera concluya el proyecto el primer trimestre 2013.



Red de Mueblistas MASISA (Red M)

MASISA ha fortalecido Red M con miras a formar una gran comunidad de carpinteros y mueblistas en Latinoamérica.

Red M es uno de los proyectos comerciales más relevantes y ambiciosos impulsado por MASISA, que aspira a generar un relacionamiento directo y fidelizar al principal segmento de clientes de MASISA: el pequeño y mediano Mueblista.

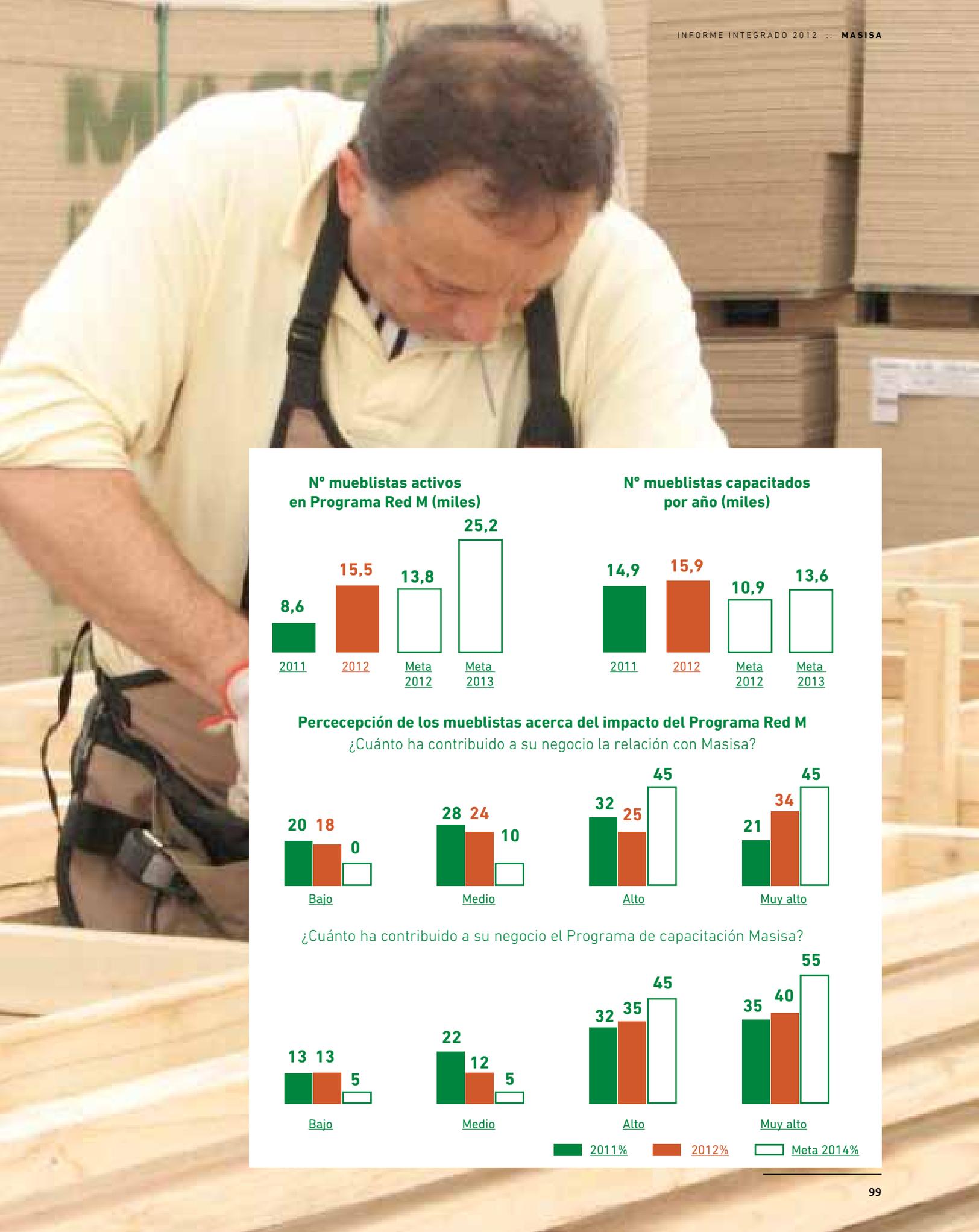
Con este programa estratégico esperamos apoyar a pequeños y medianos mueblistas -en su mayoría micro y pequeñas empresas en crecimiento- y lograr que prefieran y se sientan identificados con la marca, principalmente por la capacidad de ayudarlos a potenciar su negocio y darles beneficios que mejoren su calidad de vida.

- Red M está diseñada para satisfacer las necesidades de los mueblistas en la región: acceder a más oportunidades de negocios y pertenecer a una red vinculante.
- Ofrece una plataforma digital, donde los mueblistas dan a conocer sus productos y se vinculan con el cliente final.
- Actividades para conectar a los mueblistas con MASISA, pero también entre ellos, promoviendo la creación de redes de apoyo y soporte.
- Red M ofrece oportunidades de crecimiento para los negocios de los pequeños mueblistas, a través de la mejora de capacidades de manejo de negocios, así como de acceso a nuevas oportunidades y beneficios de protección (seguros de vida, servicios médicos y odontológicos, en mejores condiciones).
- Ofrece la posibilidad de construir capital social, a través de redes personales e institucionales, variable esencial para mejorar las oportunidades de reducir la pobreza en la región.

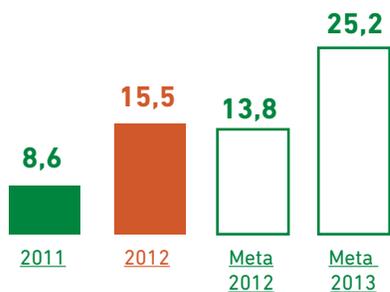
Durante 2012 el programa fue lanzado en Perú y Colombia, con lo cual se finaliza la etapa de implementación y expansión Regional. Así, Red M ya está presente en Argentina, Brasil, Colombia, Chile, Ecuador, México, Perú y Venezuela.

Actualmente Red M cuenta con más de 23 mil mueblistas inscritos en toda la región, quienes pueden acceder a los beneficios del programa en los 159 Placacentros en los cuales está implementada.

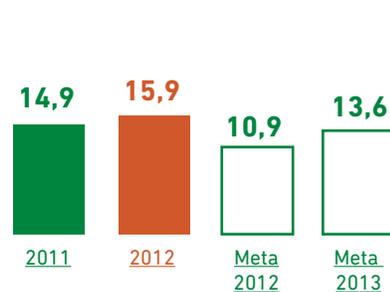
Para el 2013, avanzaremos en incorporar y profundizar el relacionamiento con los mueblistas y continuaremos expandiendo Red M a más Placacentros. Adicionalmente, continuaremos con la implementación de uno de los beneficios más valorados: la guía del mueblista, plataforma digital con la cual los mueblistas pueden darse a conocer y potenciar sus negocios directamente con el cliente final.



N° mueblistas activos en Programa Red M (miles)

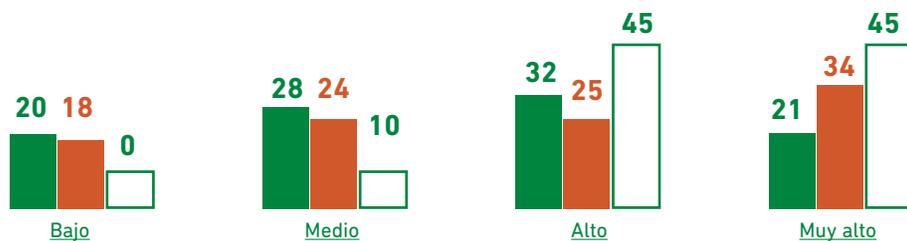


N° mueblistas capacitados por año (miles)

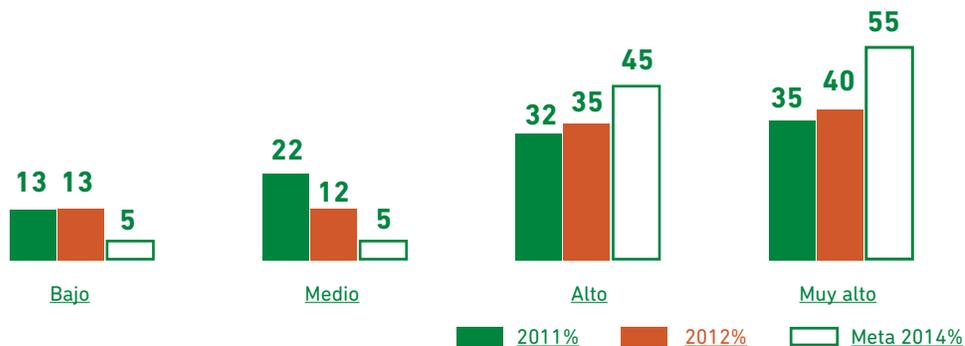


Percepción de los mueblistas acerca del impacto del Programa Red M

¿Cuánto ha contribuido a su negocio la relación con Masisa?



¿Cuánto ha contribuido a su negocio el Programa de capacitación Masisa?





Para MASISA, las relaciones de respeto mutuo y colaboración con sus comunidades vecinas están expresamente consideradas en sus Valores y Principios Empresariales, y son un elemento clave para mantener la licencia social para operar y crecer.



Comunidades Vecinas

MASISA ha fortalecido el diálogo con comunidades e identificado necesidades y preocupaciones con una visión de largo plazo.

Para MASISA, las relaciones de respeto mutuo y colaboración con sus comunidades vecinas están expresamente consideradas en sus Valores y Principios Empresariales, y son un elemento clave para mantener la licencia social para operar y crecer.

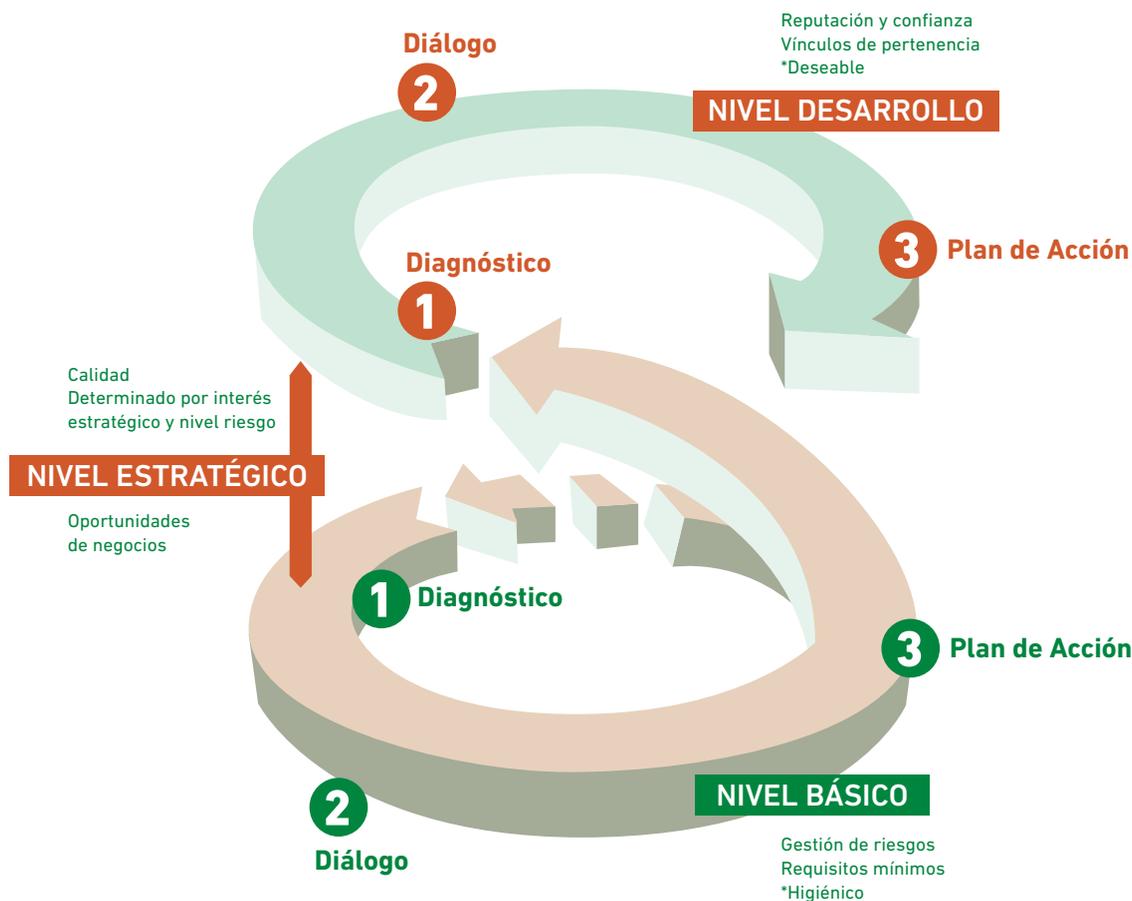
Dada la amplia distribución del patrimonio forestal e industrial de MASISA, son muchos y muy variados los grupos humanos y sus realidades que se encuentran en nuestras vecindades.

Cada uno de estos sectores y comunidades revisten características especiales, pero al mismo tiempo comparten elementos en común y por tanto en MASISA tenemos planes de relacionamiento acorde a las realidades de cada uno de ellos, procurando responder a sus intereses legítimos.

MASISA desarrolla su plan de relaciones con las comunidades vecinas en relación a sus programas de operaciones, sobre el cual se definen las áreas de concentración de actividades y sus impactos ambientales y sociales asociados al territorio. Con esta visión se trabaja coordinadamente con la operación para establecer acciones de forma preventiva.

MASISA cuenta con un Sistema de Gestión Integrado (ambiental, salud y seguridad y calidad), además de la certificación FSC™, que establece en forma clara las distintas normas y reglas a respetar a la hora de vincularse y ejecutar todo tipo de trabajos, colaboraciones y/o acciones con las distintas comunidades vecinas de la empresa, promoviendo y generando relaciones de beneficio mutuo.

Modelo de Gestión Social y Relaciones Comunitarias



Este modelo tiene como base un sistema de identificación de públicos de interés, consulta social y evaluación de oportunidades, riesgos e impactos sociales. Esta información nos permite definir la estrategia de relaciones comunitarias y planes de acción.

En MASISA hemos identificado nuestros públicos de interés claves y buscamos conocer sus necesidades y preocupaciones respecto de las operaciones de MASISA, las que posteriormente son sistematizadas y priorizadas.

Además, al momento de implementar acciones, identificamos actores claves y/o potenciales socios y colaboradores (organizaciones sociales, públicas, Estado y sus servicios, fundaciones, entre otros).

Cada operación de MASISA desarrolla su Plan de Relaciones con Comunidades vecinas que comprende, entre otras, acciones de difusión, comunicación y diálogo, programas de visitas a las operaciones, participación en actividades de la comunidad. Estos planes son apoyados con acciones de voluntariado, involucrando a los colaboradores.

En cada país se dispone de un plan particular de “Gestión colaborativa”, respecto de problemáticas de desarrollo local o necesidades sentidas por la población. A modo de resumen, las principales líneas de trabajo son:

Actividades de sensibilización y educación ambiental.

Programa para desarrollo de capacidades, apoyo a emprendimientos locales, formación de emprendedores del mueble.

Fortalecimiento educacional, particularmente en las comunidades urbanas con altos niveles de pobreza.

Contribución al desarrollo local y superación de la pobreza, a través de programas de desarrollo integral comunal, que buscan potenciar el impacto social positivo en las comunidades en alianzas con entidades públicas y de la sociedad civil.

Conservar la biodiversidad presente en nuestro patrimonio y disminución de focos de incendios forestales.

> Mecanismo de comunicaciones

Contamos con un mecanismo de quejas, reclamos y comunicaciones, todas las cuales son registradas y tratadas en el marco del sistema de gestión integrado e informada su resolución a la persona que la emitió.

En el 2012 se recibieron 33 comunicaciones negativas de nuestras comunidades, las cuales fueron resueltas con prontitud y en acuerdo con los actores involucrados. Los temas más mencionados hacen referencia a impactos ambientales de las operaciones y demandas sobre la propiedad de terrenos y/o recursos.

Las comunicaciones de este tipo se triplicaron respecto del 2011, debido a que las comunidades están más empoderadas y participativas y porque se ha fortalecido la presencia, interacción y acercamiento con ellos.

Por otra parte se recibieron 21 comunicaciones positivas de vecinos y autoridades que destacan acciones de MASISA que van en beneficio del bienestar de las comunidades vecinas, tales como iniciativas en educación. No se consideran las apariciones en medios de prensa; Venezuela cuenta más de 30 notas relacionadas en el 2012.

> Planes colaborativos con la comunidad

En todos los países donde MASISA posee operaciones industriales y forestales, se desarrolla una consulta con públicos de interés, cuyo propósito es conocer percepciones sobre MASISA y las principales preocupaciones de nuestros vecinos respecto de las variables críticas de desarrollo local.

En estas consultas sociales, conducidas por empresas externas para asegurar una mayor transparencia, participan vecinos, autoridades locales, proveedores, contratistas y ONG locales.

La última consulta se realizó el 2011 y de acuerdo con el procedimiento de gestión social de MASISA, esta consulta deberá ser actualizada como mínimo cada 4 años y un pulso cada 2 años, utilizando como base el año 2011.

De acuerdo con la información disponible a la fecha de este Reporte, respecto de la percepción de la Empresa en su interacción con los públicos de interés, los principales hallazgos son:

- Percepción general que MASISA es una empresa seria y responsable en sus relaciones y compromisos con sus públicos de interés.
- Cada localidad y público reconoce que existen temas operacionales que necesitan solución, por ejemplo, la emisión de material particulado de las industrias y mejorar el manejo de impactos por uso de caminos
- La comunidad espera que MASISA se sume como un actor más activo en el desarrollo local y regional
- Colaboración y apoyo a la educación ambiental, lo cual reconoce la autoridad técnica y profesional de la Empresa.
- Fortalecer canales de comunicación y conocer mejor como operamos.

A la fecha, MASISA ha fortalecido el diálogo con las comunidades vecinas y retroalimentado sus planes de RSE con la consulta del 2011. En el año 2012 se han iniciado acciones para diseñar proyectos con una visión de largo plazo, trabajando con la comunidad y otros socios locales. Estos planes estarán diseñados participativamente a finales del 2013.



PAÍS / OPERACIÓN	PROBLEMAS LOCALES	PLANES COLABORATIVOS	RESUMEN AVANCES 2012
CHILE FORESTAL	Desempleo en comunidades rurales.	Apoyar capacidades emprendedoras y empleabilidad en comunidades indígenas.	<p>Apoyo a 46 emprendedores en negocios no tradicionales.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Recolectoras - Proyecto de Emprendimiento Producción Frutícola (COOPERATIVA REWE) - Proyecto de Emprendimiento Agrícola-Forestal (Cooperativa COAFOCH); - Huertos familiares. - Planes colaborativos con comunidades indígenas (acceso al agua, sitios culturales y empleo local).
CHILE INDUSTRIAL	Bajo nivel de calidad ambiental comunal y desempleo.	Apoyo al plan de comuna sustentable.	<p>Apoyo a las actividades de Arborización-</p> <ul style="list-style-type: none"> - Campaña sensibilización sobre la basura en la comuna - Implementación de Reciclaje de Vidrio. - Eliminación de microbasurales.
		Apoyo al plan generación de empleos y capacidades.	<ul style="list-style-type: none"> -Fortalecimiento del trabajo con mueblistas (12 nuevos emprendedores). -Contratación temporal de 100 mujeres en la Planta industrial de Cabrero. - Nueva versión del programa Nivelación de Estudios para 200 adultos que terminaron su enseñanza básica y media.
MÉXICO INDUSTRIAL	Vertederos ilegales, dificultades de abastecimiento de agua y mal estado de caminos (pavimentación)	Apoyo al plan comunitario de eliminación vertederos ilegales.	<ul style="list-style-type: none"> -Programa de limpieza conjunta con la comunidad, a través de brigadas. - Construcción e instalación de contenedores para acopio residuos. - Sensibilización y dinámicas ambientales en escuelas de la comunidad.
		Mejoramiento de caminos	Iniciará el 2013 apoyando la pavimentación de caminos
VENEZUELA INDUSTRIAL Y FORESTAL	Baja capacidad de organizaciones locales para priorizar y diseñar proyectos sociales.	Apoyo a la comunidad a priorizar proyectos y diseñar 4 nuevos Planes de Desarrollo dentro de 3 años	-3 Planes Integrales Comunitarios 2012-2016 participativamente con comunidades indígena, rural y urbana, que incluyen dos proyectos prioritarios diseñados con el acompañamiento de MASISA para satisfacer servicios básicos en transporte público y energía eléctrica.
ARGENTINA FORESTAL	Servicios de salud y educación precarios. Desempleo. Problemas de migración.	Incrementar competencias y habilidades de los jóvenes y oportunidades de empleo.	-Plan de Desarrollo de la comunidad de los Charrúas (66 jóvenes capacitados en armado de muebles)
ARGENTINA INDUSTRIAL	Servicios de salud precarios. Bajos niveles de Educación, Seguridad. Mal estado de caminos.	Apoyo al mejoramiento de infraestructura de escuelas.	-Mejoramiento de infraestructura y equipamiento de Escuela secundaria con productos Alianza con “Fundación educacional Manos Abiertas”.
BRASIL FORESTAL	Desempleo y bajo nivel educacional en comunidades rurales.	Apoyar programas de educación en escuelas rurales	Actividades de sensibilización ambiental y arborización en la principal escuela rural de la zona a través de acciones de voluntariado.
BRASIL INDUSTRIAL	Servicios de salud precarios. Problemas en Educación, Seguridad. Desempleo.	Apoyar proyecto cultural municipal y del periódico local: “Vamos Leer”	Aporte a 500 niños a mejorar lectura en niños. Nuevo Proyecto MASISA “Vamos Leer, reciclar e preservar”, partiendo con sensibilización y educación ambiental.
		Apoyar Programa de empleabilidad del Municipio	Apoyo al programa de empleabilidad municipal para personas de escasos recursos aportando a la capacitación de 68 mueblistas.

JUGAR EN VERDE

En Venezuela, gracias a su modelo de extensión educativa Jugar en Verde, se ha generado un impacto positivo al disminuir en 48,7% el número de focos y columnas de humo registrados anualmente desde el año 2009 en nuestro patrimonio forestal.

	2009	2010	2011	2012
Focos y/o Columnas de humo detectadas	3.532	2.214	1.826	1.720

> Comunidades indígenas

MASISA tiene vecindad con comunidades indígenas en Chile y Venezuela, con las cuales mantiene diálogo permanente y desarrollo de proyectos conjuntos.

»MASISA Chile

Con el objetivo de fortalecer emprendimientos productivos, hemos trabajado en apoyar a comunidades vecinas a nuestras operaciones, en temas relacionados con la recolección de productos forestales no maderables en predios de MASISA.

Hemos acompañado e impulsado el accionar de diversas agrupaciones, colaborando en distintas acciones de bien común, contribuyendo al mejoramiento de su calidad de vida, a través de una dignificación de su trabajo y sus condiciones de seguridad.

Destaca la vinculación con la Asociación de Comunidades Indígenas Rewe, en la comuna de Chol Chol, IX Región, donde apoyamos el emprendimiento de producción de frambuesas en huertos comunitarios.

Durante el año 2012 se consolidó el apoyo iniciado el 2010 a la Agrupación de Comunidades Indígenas en la comuna de Galvarino, IX Región, a través del programa de capacitación en faenas de poda.

Asimismo, se mantuvo la vinculación con el grupo de mujeres del “Centro Cultural Domoñi Kudau” de Mahuidanche, a través del cual se desarrolló el Programa de Rescate Cultural, cuya manifestación más importante fue la construcción en forma colaborativa de una ruca ancestral para la comunidad.



Para el 2013 los planes colaborativos son los siguientes:

- Territorio Huamaqui (Chol Chol): “Acompañar y articular proceso de que generen soluciones al acceso del Agua.”
- Territorio Etruria – Mahuidanche (Pitrufquén): “Acompañar y articular proceso de Desarrollo Productivo Local mediante la implementación de iniciativas que integren la Pertenencia Cultural Mapuche”
- Territorio Roble Huacho (Padre Las Casas): “Acompañar y articular procesos que generen soluciones al acceso del Agua y Sitios Culturales.”
- Territorio Galvarino: “Acompañar y articular proceso de Desarrollo Local mediante la implementación de iniciativas que integren el empleo Local”

Solicitudes de terreno por parte de comunidades indígenas el 2012:

- 40 familias de la comunidad “Manuel Huenschulaf” de Padre Las Casas, quienes manifestaron su interés de realizar un comodato por el sitio cultural, para lo cual se desarrolló una mesa de trabajo con el apoyo de asesor mapuche para avanzar en los acuerdos con la comunidad.
- Comunidad “Millalen 2 de Pehuenco”, se desarrolló una mesa de trabajo y se logra acuerdo con la firma de un comodato con ellos por un terreno de 0,5 hectáreas a la orilla del camino, lo que le permitirá a esta comunidad implementar su proyecto productivo.
- Comunidad “Goñotuy Tañy Mapu Lonco Llao Tranamana” (Purén) en proceso de conciliación con la participación de la autoridad, comunidad y MASISA.

»MASISA Venezuela

En conjunto con la comunidad indígena Kariña, se elaboró un plan de desarrollo integral de Macapaima, el cual se encuentra en su fase de ejecución.

Este plan muestra la realidad local, donde ellos mismos priorizan sus problemas y plantean soluciones, a través del diseño y ejecución de 11 proyectos comunitarios, dos de los cuales fueron diseñados con el acompañamiento de MASISA y uno de ellos recibió la aprobación del Fondo de Compensación Interterritorial del Consejo Federal de Gobierno, por un monto superior a US\$ 240 mil.

Este plan ha recibido el reconocimiento de la Comisión Permanente del Poder Popular y Medios de Comunicación de la Asamblea Nacional como experiencia más significativa de los consejos comunales del sur.

Dentro del año 2013 se hará una medición de impacto en cuanto a la disminución de la pobreza extrema en Macapaima.



> Voluntariado Corporativo

A través de acciones de voluntariado hemos sido capaces de sensibilizar a nuestros colaboradores con las necesidades y realidad de nuestras comunidades vecinas.

Para ejecutar estas acciones, MASISA ofrece flexibilidad horaria y recursos para realizar este tipo de acciones, las cuales se enfocan en actividades de reforestación, armado de mobiliario y donación de bienes básicos.

En el 2012 todos los países realizaron al menos una actividad de voluntariado. Como resultado de ello, entre otros beneficios para las comunidades donde operamos, se plantaron un total de 9.000 árboles en Chile, Venezuela y Brasil.



Proveedores

MASISA ha identificado a sus proveedores claves y su potencial para mejorar su negocio

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

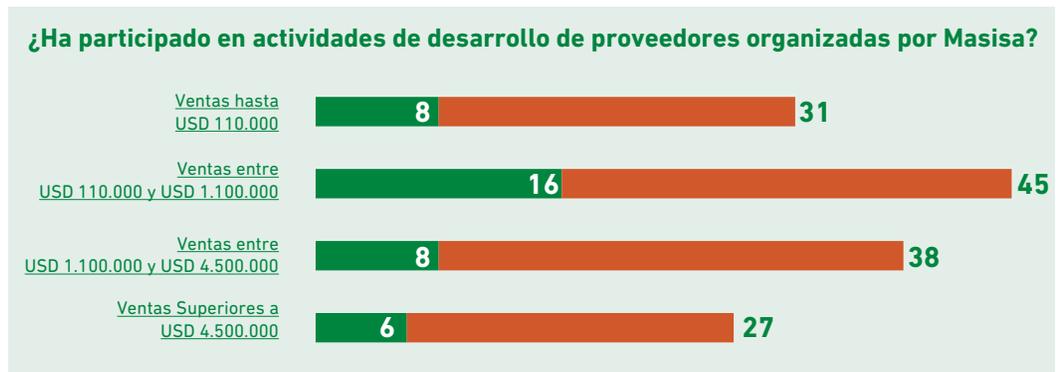
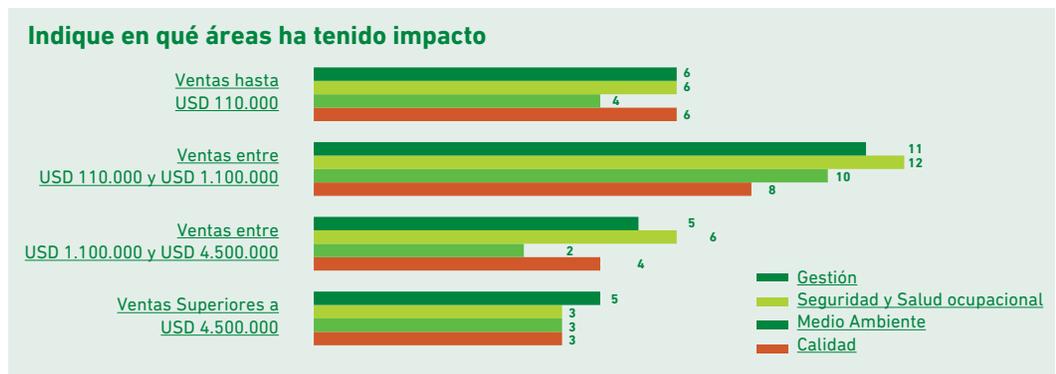
MASISA cuenta con los siguientes proveedores estratégicos:

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

Los Principios Empresariales son parte integrante de los contratos que la Compañía suscribe con sus proveedores. Además se les aplica una evaluación de consideraciones de calidad, ambiental y salud y seguridad. Existen además requisitos de selección considerando temas ambientales y sociales para nuevos proveedores.

MASISA paga a sus proveedores en promedio a 60 días desde la entrega de la factura hasta el pago efectivo.

De un estudio realizado en 2011, se detectó un reconocimiento del valor de las actividades de desarrollo implementadas por MASISA, las que han impactado mayormente en Salud y Seguridad Ocupacional y Gestión de los proveedores.



De este análisis, MASISA decidió trabajar con los proveedores en un periodo de 3 años en 3 áreas estratégicas: gestión empresarial, salud y seguridad ocupacional, y medio ambiente.

	Metas 3 años	N° Proveedores estratégicos 2012	% Proveedores en Plan de desarrollo	Avances
CHILE	Cumplimiento de la totalidad de proveedores de un 83% de buenas prácticas de gestión en Salud, Seguridad y Medio Ambiente	81	14%	Profundización del diagnóstico de 14 proveedores estratégicos
ARGENTINA	Cumplimiento de la totalidad de proveedores de un 83% de buenas prácticas de gestión en Salud, Seguridad y Medio Ambiente	75	13%	Profundización del diagnóstico de 75 proveedores estratégicos (39 abastecimiento de fibra, 27 de servicios, 9 de transporte). Avance de mejora de gestión con grupo de 8 proveedores.
VENEZUELA	A definirse en mayo 2013	73	25%	Fase inicial del proyecto: profundizando diagnóstico de 73 proveedores estratégicos seleccionados

El 2012 se realizó una profundización del diagnóstico a proveedores de nuestra cadena de valor para focalizar un plan de desarrollo a tres años plazo en proveedores de fibra, transporte y mano de obra. Asimismo, en 2012 terminamos de reforzar el conocimiento de los Principios Empresariales de MASISA en la totalidad de los proveedores activos.

PROVEEDORES DE FIBRA INTEGRADOS A LA CADENA PRODUCTIVA DE MASISA MÉXICO

Una experiencia de éxito es el desarrollo de proveedores de fibra en la planta de Durango, una necesidad estratégica para la actividad industrial en México.

Desde el año 2010 se viene desarrollando un programa de desarrollo de pequeños proveedores de fibra para la producción de tableros en Durango, en alianza con el gobierno local. El programa integra a la cadena de proveedores de fibra y a recolectores de madera de la región, a través de una red de centros de acopio, donde se colectan materiales considerados como desperdicios y rebordes de aserraderos, que eran utilizados para empleo doméstico o se quemaban.

A la fecha, este centro está abasteciendo el equivalente al 10% del consumo total de la planta industrial. Su implementación ha logrado evitar un impacto ambiental significativo originado en la quema, una disminución del 10% de las emisiones de CO² en la zona (en la ciudad El Salto) y prevención de incendios forestales.

Por otra parte, ha generado un impacto social positivo, formando a 70 pequeños recolectores (empleo y mejoramiento del ingreso) y aumentando la provisión de fibra para MASISA y a un precio competitivo. Hoy se han generado 11 empleos directos, 15 indirectos y 40 proveedores promedio/mes con ingresos adicionales de 670 USD promedio/mes por proveedor.

Desempeño ambiental

MASISA ha disminuido su huella ambiental

En MASISA reconocemos la importancia de la responsabilidad ambiental y promovemos prácticas operativas para minimizar el impacto ambiental asociado a nuestras actividades. Esto significa el uso cuidadoso de los recursos, la incorporación de la ecoeficiencia y la administración del riesgo ambiental en la toma de decisiones.

El sistema de gestión ambiental de MASISA orienta sus acciones y decisiones al cumplimiento de la legislación ambiental aplicable, al cumplimiento de requisitos voluntariamente asumidos, impulsando a las operaciones a asumir obligaciones más exigentes que la legislación vigente.

De esta manera, a través de la unión de buenas prácticas de producción, tecnología de última generación e innovación, MASISA ha logrado controlar y mitigar los principales impactos ambientales de sus operaciones, y comprometer metas de mejoramiento continuo, especialmente en el ámbito de la energía, agua y desechos.

Durante el 2012 cumplimos las metas ambientales, con excepción del consumo de energía fósil y eléctrico que alcanzó un cumplimiento de un 98,4%, producto del mayor consumo de energía en Cabrero y a desvíos en las metas productivas en Venezuela.

Además se realizó una evaluación y elaboración de planes de acción basados en los programas de buenas prácticas del Manual de Excelencia en Salud, Medio Ambiente y Seguridad, que define los estándares y directrices corporativas. El 2013 se hará una evaluación de seguimiento en cada operación industrial y forestal, para verificar su implementación.

Cabe destacar que las operaciones industriales de MASISA poseen un sistema de gestión ambiental certificado bajo la norma ISO 14001. En Octubre de 2012, la planta de Montenegro suspendió esta certificación hasta abril de 2013, debido un lamentable accidente.

Asimismo se implementaron equipos de mejora en las operaciones en todos los países, generando innovación en temas de medio ambiente, salud y seguridad.

DESEMPEÑO AMBIENTAL 2012 Y METAS 2013

MASISA INDUSTRIAL	UNIDAD	METAS 2012	RESULTADO 2012	META 2013
CONSUMO DE AGUA	m3/m3	0,73	0,72	0,68
DESECHOS A DISPOSICIÓN FINAL	kg/m3	12,16	11,12	11,40
FIBRA CONTROLADA	%	94,6%	94,4%	96,2%
EMISIÓN CO2	kg CO2 Eq/m3	24,79	24,05	21,69
ENERGÍA FOSIL + ENERGÍA ELÉCTRICA	MWh/m3	0,37	0,38	0,37
ENERGÍA TOTAL	MWh/m3	1,10	1,01	1,03

Nota: el consumo de energía fósil más energía eléctrica corresponde a un 36% del total de la energía consumida por MASISA. El 64% restante corresponde a biomasa, recurso de origen renovable.



Casos de ecoeficiencia

En Ponta Grossa (Brasil) un buen funcionamiento alineado con la mantención preventiva de la nueva planta térmica, que utiliza sólo biomasa como combustible, contribuyó a la reducción de este recurso no renovable proveniente del petróleo (gas natural).

El consumo medio de gas en 2012 fue de 168m³/mes, a diferencia de 403 m³/mes registrados el año 2011, lo que representa una reducción en Ton CO₂ de 43%.

En Chile se implementaron una serie de proyectos tendientes a disminuir el consumo energético de las plantas. El más importante fue el control sobre los dämpers (regulador de tiraje) de las chimeneas de estabilización de las líneas de MDF. A partir del 2012 se redujo la apertura de la chimenea de un 40% a un 15%.

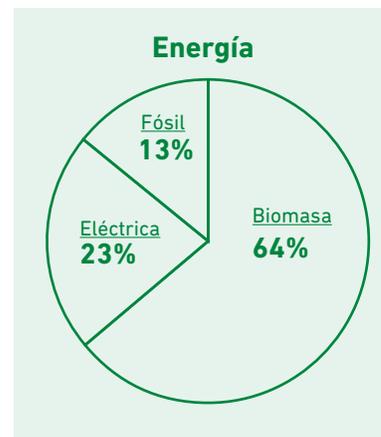
Esta acción logró una considerable disminución en el consumo de energía fósil, al tener una segunda alternativa de alimentación de biomasa, lo que impactó en las emisiones de CO₂ y el costo por el uso de estos combustibles, disminuyendo en un 60% las emisiones de CO₂ respecto al 2011, equivalentes a US\$ 416.000 de ahorro.

Energía y emisiones atmosféricas

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

Durante el 2012 se continuó con el programa de eficiencia energética que generó una reducción de 5.663 MWh de energía eléctrica y fósil, en relación al consumo del 2011. Esto se logró a través de la recolección de las mejores prácticas de cada planta y su implementación en las demás.

País	Biomasa	Fósil	Eléctrica
ARGENTINA	242.750	46.150	125.339
BRASIL	529.611	27.160	155.405
CHILE	566.766	26.705	190.092
BRASIL	25.432	4.291	25.753
VENEZUELA	254.359	211.042	84.301



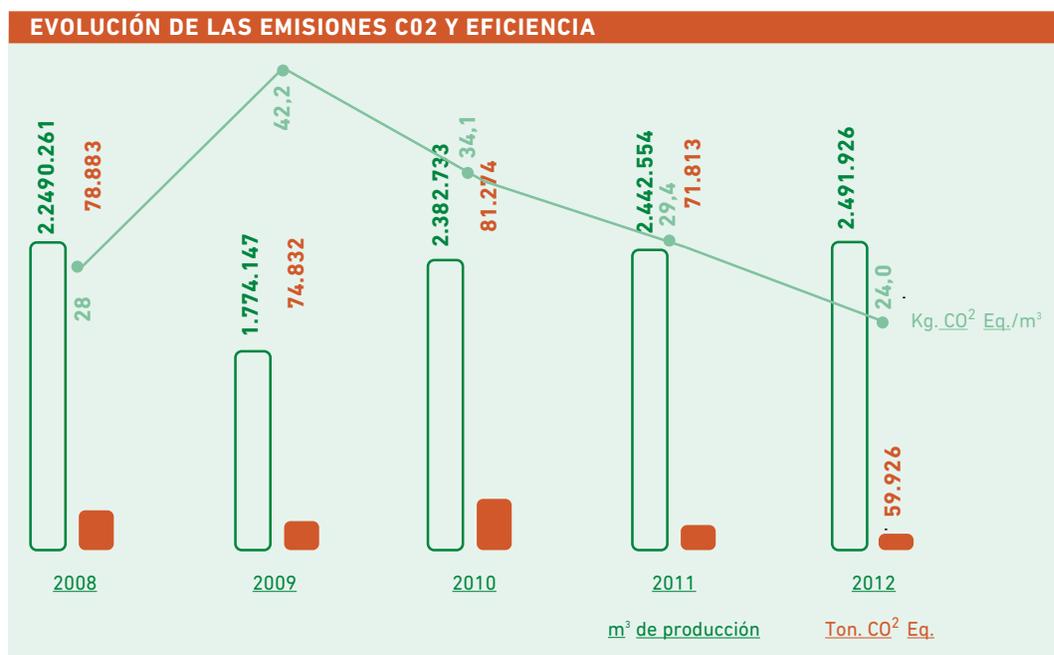
En cada localidad se conforman grupos que identifican oportunidades para reducir los consumos energéticos del proceso, tales como aprovechamiento de la iluminación natural, paradas programadas, mantenimiento de las máquinas para un óptimo funcionamiento e inversiones.

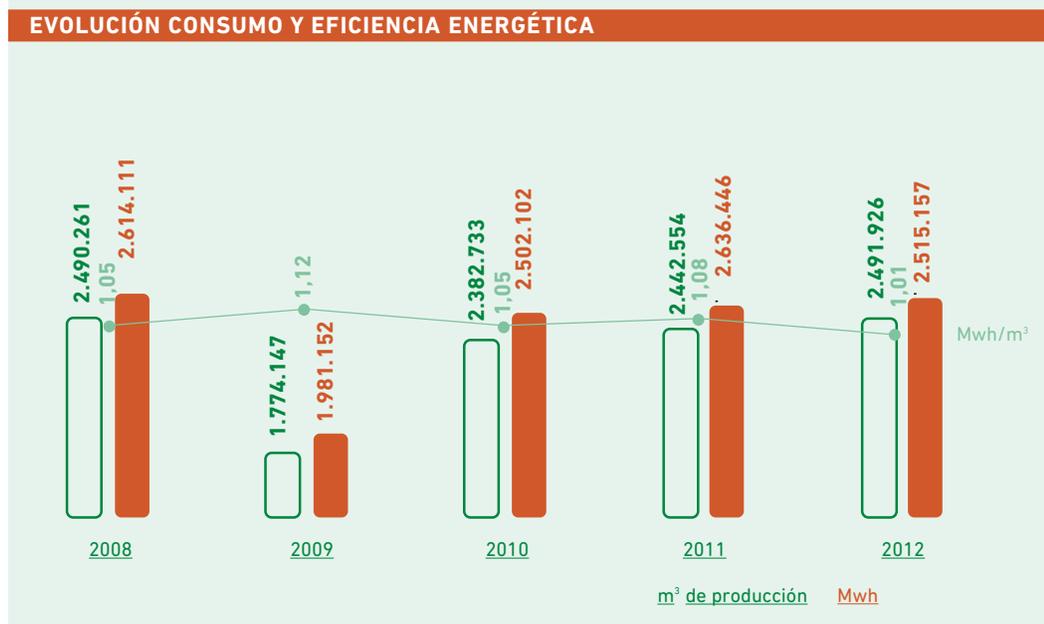
Destaca MASISA Chile donde se implementó un programa de eficiencia energética que se tradujo en ahorros de USD 960.000 a través del cierre parcial de los dámpers de las chimeneas de estabilización de las líneas de MDF, la sincronización en el sistema de descarga de camiones y la operación modo Invierno/Verano de ventilador de secado de MDP.

El primer trimestre del 2012, MASISA Venezuela obtuvo la certificación del gobierno como “Usuario Contribuyente con el Ahorro Energético”, meta obtenida gracias al mantenimiento de procesos continuos en sus líneas de producción, con un perfil de carga estable en todos los horarios de operación, detención del sistema de extracción del aire en áreas internas en paradas programadas de línea, detención de los sistemas de transporte de materia prima y de equipos que consuman electricidad durante paradas de línea.

En cuanto a emisiones a la atmósfera, el 2013 se realizará un estudio en planta Mapal (Chile) con el fin de determinar la mejor solución para reducir las emisiones de material particulado a la atmósfera desde las fuentes fijas, en un 30%.

Por su parte, en México se disminuyeron las emisiones de CO2 en un 60% en comparación al año 2011 (2763 Ton a 1062 Ton al 2012).





Huella de Carbono

Desde 2009 MASISA calcula la huella de carbono en los alcances 1 y 2, con base en lo establecido en el GHG Protocol, incluyendo todas las operaciones de MASISA en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México, de acuerdo a las actividades: forestal (vivero, establecimiento/mantenimiento, manejo y cosecha), industriales (aserradero y planta industrial), actividades de logística (distribución) y actividades administrativas.

- Alcance 1: Emisiones directas de fuentes que son propiedad o están controladas por la operación, tales como vehículos o calderas.
- Alcance 2: Emisiones indirectas resultantes de las actividades de la operación que son generadas en fuentes que son de propiedad o están controladas por otra organización. Son aquellas asociadas al consumo de insumos energéticos y electricidad comprada.

RESUMEN DE EMISIONES POR ALCANCES (T CO2 E)	2009	2010	2011
Emisiones directas (Alcance 1)	102.955	96.909	110.104
Emisiones indirectas (Alcance 2)	108.015	117.900	129.768
Otras emisiones indirectas (Alcance 3)	103.933	102.520	-
Emisiones totales	314.963	317.329	239.893

Nota: Se está evaluando realizar la medición del alcance 3 de la huella 2011 y 2012, y su verificación externa



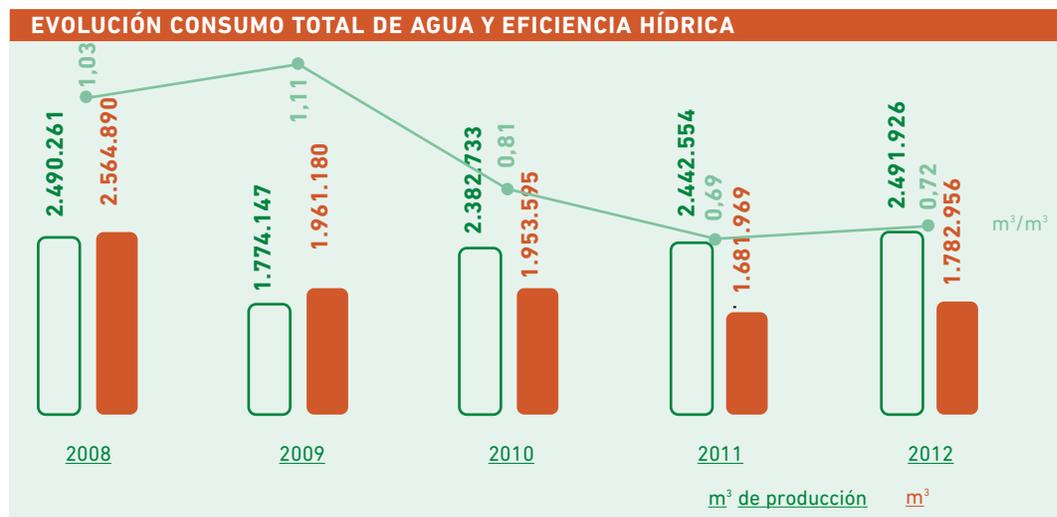
Consumo de agua y eficiencia

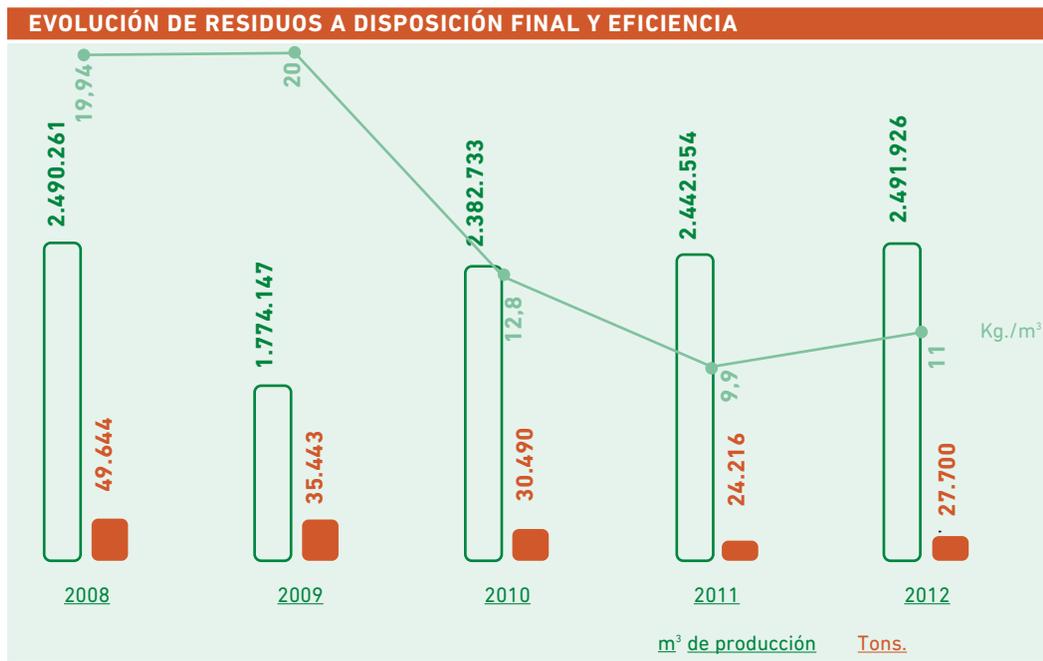
Se ha reducido en un 54% el consumo anual de agua respecto al año 2006. Asimismo se ha disminuido sistemáticamente el consumo anual de agua por unidad de tablero producido.

Las fuentes de abastecimiento de agua de las plantas de MASISA son principalmente de aguas subterráneas en Chile, México, Venezuela y Argentina.

Destacamos la planta Ponta Grossa (Brasil) que opera con un circuito de agua cerrado, donde es posible reutilizar toda el agua generada y la reposición es hecha con aguas lluvias tratadas. El año 2012 el consumo fue de $0,21\text{m}^3$ de agua/ m^3 por tablero producido .

En Durango (México) se disminuye el consumo de agua en un 20% en comparación con el año anterior de 16,428 m^3 a 13,123 m^3 . (3305 m^3 de agua menos) a pesar del aumento de colaboradores y procesos consumidores de agua.





Gestión de desechos

Se ha reducido en un 48% el volumen anual de desechos a disposición final respecto al año 2006. Asimismo se ha disminuido sistemáticamente el volumen de desechos a disposición final por unidad de tablero producido.

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

La mayor cantidad de desechos no son peligrosos, siendo en su gran parte escorias y cenizas provenientes de la combustión de biomasa, desechos industriales no aprovechables (Papel melamínico, lodos decantados de Resina), desechos asimilables a domésticos (provenientes de comedores del personal de planta y del comedor de contratistas).

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

Los desechos a disposición final se reducen en un 48% desde 2006 y el consumo de agua un 54%.

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

Cabe destacar que en MASISA México el 2012 se llevó a cabo el “Plan Estratégico Cero Residuo”, que permitió disminuir la generación de desechos de 700 Ton./año a 380 Ton./año (46% respecto al 2011), además generando ingresos no operacionales por reciclaje de materiales.

Control de origen de la fibra

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

Las operaciones de Brasil y Venezuela tienen la certificación de Cadena de Custodia de FSC™, lo que significa que el 100% de la madera que entra en estas operaciones son certificadas o controladas, bajo los criterios de FSC™.

En Chile el 95,8% proviene de madera certificada o controlada. En Argentina, 75,1% y en México 93,6%.

A nivel consolidado, en el año 2012 se alcanzó un total de 94,4% de fibra de origen conocido, lo que da un cumplimiento de la meta en un 99,7%.

Para lograrlo, MASISA ha trabajado de manera sistemática con los proveedores de maderas, con el propósito de mantener un conocimiento cabal de las fibras que ingresan a las plantas de la Compañía, a través de una metodología de segregación de nuestros proveedores.

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

La mayor dificultad es la verificación con los pequeños proveedores, puesto que en su mayoría son intermediarios, lo que dificulta realizar la trazabilidad para dilucidar el origen de la fibra.

Gestión Ambiental Forestal

MASISA adhiere a la posición de WWF respecto que la madera es un recurso sustentable para satisfacer las necesidades actuales y futuras de la humanidad.

Es por esto que la Empresa basa su estrategia Forestal de Manejo, en tener plantaciones de alta productividad en los lugares adecuados para ello. Por otra parte, se basa en disponer de certificación FSC™ que asegura un manejo sustentable de las plantaciones. Finalmente, implementa nuevas tecnologías que permiten producir más fibra con menos recursos. Con todo lo anterior, MASISA aumenta la eficiencia del uso de suelo, del agua y de la captura de carbono.

MASISA en forma transversal tiene la responsabilidad de asegurar la implementación de los temas ambientales, seguridad industrial y relaciones con comunidades, para lo cual posee políticas y sistemas de gestión que buscan:

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

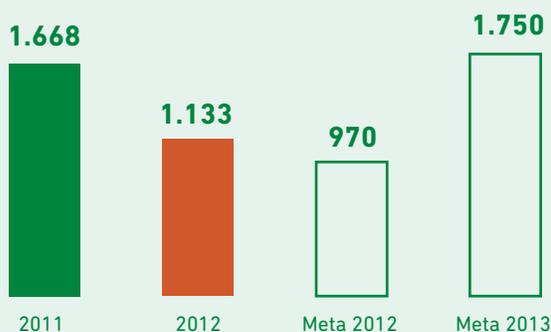
Todas las plantaciones de MASISA cuentan con la certificación Forest Stewardship Council (FSC™). Además, cuentan con la norma ISO 14001 (con excepción de Forestal Argentina) que permiten gestionar los aspectos ambientales significativos y cumplir con los requisitos legales aplicables.

Los objetivos del manejo forestal se enmarcan dentro del concepto del desarrollo sostenible que se reflejan en la Política de Gestión de MASISA, donde se establece la adhesión a los Principios y Criterios FSC™.

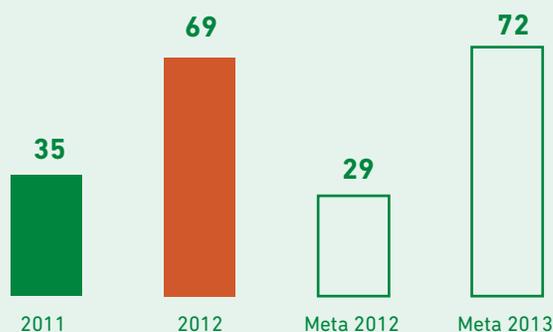
La gestión social y ambiental en todas las operaciones forestales de MASISA incorporó en el 2012 nuevos indicadores en las siguientes dimensiones: educación y promoción del manejo sustentable, la mantención de la biodiversidad y sostenibilidad ambiental, captura de carbono y la gestión de comunidades vecinas.

Estos objetivos buscan proteger el recurso natural, y forman parte de las preocupaciones de las organizaciones ambientalistas y comunidades vecinas.

N° de personas de la comunidad capacitadas anualmente en temas ambientales



N° de negocios no tradicionales que tienen convenio con Masisa



Hectáreas restauradas de bosque nativo (ha/año)



N° de cursos de agua monitoreados en calidad



Nota: cada curso de agua representa una cuenca importante desde la perspectiva ambiental y social.

Durante el 2012, las inversiones y gastos ambientales se centraron principalmente en mejores prácticas de control de contaminación.

INVERSIONES Y GASTOS AMBIENTALES EN ÁREA INDUSTRIAL Y FORESTAL (US\$MM)	
2008	4.950
2009	3.630
2010	4.618
2011	16.269
2012	12.259

Las fuertes inversiones en 2011 hicieron posible mejorar nuestra gestión durante el 2012. Las inversiones 2012 se focalizaron en equipos para el control de emisiones atmosféricas y monitoreos de emisiones.

ESTUDIO DE SUSTITUCIÓN DE PLANTACIONES Y ACCIONES DE RECUPERACIÓN EN CHILE

Durante el proceso de recertificación FSC™ llevado a cabo en mayo de 2011, la entidad evaluadora externa generó una Solicitud de Acción Correctiva de carácter menor por no haber desarrollado acciones tendientes a realizar una evaluación completa de la sustitución de bosques naturales.

Al mismo tiempo, se recibieron comunicaciones por parte de organizaciones de la sociedad, como WWF Chile y Agrupación de Ingenieros Forestales por el Bosque Nativo presentaron sus propias evaluaciones respecto de las eventuales situaciones de sustitución en el patrimonio forestal de MASISA.

Con el fin de verificar el cumplimiento de estos compromisos voluntariamente suscritos y atender tanto la solicitud de acción correctiva de la entidad certificadora como las observaciones presentadas por WWF y AIFBN, se contrató un estudio independiente a una entidad de prestigio reconocido, como lo es el Laboratorio de Geomática de la Universidad Austral de Chile.

Como Fase 1 el estudio abarcó el patrimonio de la empresa en las Regiones de Los Ríos y Los Lagos, considerándose como vegetación nativa, las clases de uso de suelo "Bosque Nativo y Matorrales", que involucran las estructuras leñosas: Bosque Nativo Adulto, Renoval, Bosque Mixto Adulto/Renoval, Bosque Achaparrado y Matorrales Arborescentes. Como Fase 2 el estudio comprendió las Regiones de La Araucanía, Bio Bio y Maule.

En síntesis, la superficie total sustituida en los estudios de las Fases 1 y 2 corresponde a 1.208 ha y 380 ha, respectivamente. En relación a la superficie sustituida, la región de Los Ríos concentra la mayor superficie de sustitución del patrimonio de MASISA, con 1.044,8 ha (964,7 ha de Bosque Nativo y 80,1 ha de Matorral Arborescente), seguida de la región del Bio-Bio, con una superficie de sustitución de 251,2 ha (84,2 ha de Bosque Nativo y 167,0 ha de Matorral Arborescente).

Cabe aclarar que en la mayor parte de esta superficie fue realizada bajo el régimen legalmente vigente, y adquirida por terceros, heredando su historia anterior.

El resumen ejecutivo e informe final de este estudio se encuentra disponible públicamente en el sitio web de MASISA.



> Impacto sobre el suelo

La demanda de productos forestales aumenta mientras que la base de tierra continúa reduciéndose a nivel mundial, lo cual ha direccionado el manejo intensivo de plantaciones forestales en reemplazo del uso extensivo de bosques naturales.

Para MASISA, el manejo integrado de recursos del sitio (agua y nutrientes) y su uso a través de material genético altamente mejorado, es esencial para aumentar la productividad y el valor de las plantaciones forestales y producir madera de una manera eficaz, eficiente y ambientalmente sostenible. Por ello esperamos aumentar la eficiencia de producción en al menos un 10% al año 2025, para lo cual estamos trabajando en terreno con distintas especies.

> Construcción de Caminos

MASISA reconoce el suelo como un recurso esencial de la actividad forestal, siendo el elemento natural que sostiene la producción de madera. Su interacción con los otros elementos naturales permite la existencia de plantaciones y la presencia de vida en distintos niveles, formas y expresiones.

Su deterioro y pérdida se traduce en menores producciones, mayores costos en las nuevas rotaciones, pérdida del hábitat natural para otras especies y la influencia negativa en áreas distantes producto del arrastre de material en el agua.

Por ellos MASISA realiza programas y prácticas especiales para mantener la productividad y evitar pérdidas de suelo.

> Monitoreo de cuencas

La Empresa fijó límites respecto de las pendientes máximas a trabajar y anchos de las zonas de protección para resguardar los cursos o cuerpos de agua, todo esto con el fin de minimizar la erosión de suelos y/o la alteración de los recursos hídricos. Su función es de conformar áreas de amortiguación a orillas de los cursos o cuerpos de aguas, a fin de resguardar la calidad de las aguas de la cuenca.

Con el fin de profundizar el conocimiento acerca de los efectos de las operaciones forestales en el recurso hídrico y en las comunidades, en el año 2012, Chile estableció un Convenio Marco de Colaboración entre MASISA Forestal y el Centro Tecnológico de Hidrología Ambiental de la Universidad de Talca, cuyo objetivo es conocer el comportamiento espacial y temporal de los recursos hídricos ubicados en el patrimonio de la empresa, que faciliten la elaboración de un plan de manejo integral de cuencas.

El primer sitio seleccionado fue en predio El Guanaco, ubicado en la Cordillera de la Costa de la Octava Región, lugar donde se llevó a cabo el segundo Taller con la Comunidad, estableciéndose como necesidad básica un mejor acceso al recurso hídrico que les abastece naturalmente.

Dadas las restricciones existentes en la región para la obtención de nuevos derechos de aprovechamiento de agua, se presentó al Comité de Agua de esta Comunidad un proyecto para almacenamiento mediante cisternas que acumulan el agua proveniente de lluvias, aportando antecedentes para llevar a cabo este proyecto con fondos públicos concursables.

Durante el año 2013 se espera continuar con el desarrollo de Talleres en los otros sitios seleccionados y avanzar con el análisis de las operaciones forestales a nivel de micro-cuencas, cuyo fin es determinar en el mediano plazo los niveles de intervención apropiados en estas superficies.

En el año 2012 MASISA continuó con el programa de Restauración Ecológica en Chile, operando el convenio entre The Nature Conservancy (TNC), la Universidad Austral y MASISA, con el fin de estructurar y llevar a cabo el proyecto “Plan de Aprovechamiento y Restauración Ecológica de las Áreas cubiertas por Plantaciones de Eucaliptus presentes en la Reserva Costera Valdiviana” los predios Chaihuín-Venecia”, localizados en las comunas de Corral y La Unión en la Región de los Ríos, Chile.

En este proyecto se está llevando a cabo un importante estudio llamado “Restauración de bosque nativo para recuperar la productividad de agua en la zona centro sur de Chile”, que establecerá la información base para las cuencas y restauración de bosque nativo en Chile.

> Control de plagas e incendios forestales

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

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



PLANTACIONES DE NUEVA GENERACIÓN (NGP)

Durante el 2012 se continuó con la tercera etapa del proyecto “Plantaciones de Nueva Generación”, liderado por la WWF (World Wildlife Fund), en el que participa MASISA junto a importantes empresas forestales del mundo, que se caracterizan por la búsqueda del manejo sustentable y que promueven una nueva forma de diseñar y manejar las plantaciones que, junto con generar crecimiento económico y empleo, puedan mantener la integridad de los ecosistemas y conservar la biodiversidad.

Durante las dos primeras etapas (2007-2011) se desarrollaron conjuntamente documentos técnicos y reportes que muestran la visión compartida de WWF, las compañías forestales y departamentos de gobierno involucrados en asuntos de biodiversidad, temas sociales y relativos al cambio climático, tales como integridad ecosistémica, bosques de alto valor de conservación, compromiso con las comunidades y grupos de interés, bioenergía y carbón. En el año 2012, se realizaron giras técnicas a empresas forestales en países de Latinoamé-

rica que presentan similitudes con los lugares donde hoy opera MASISA. De esta forma, fue posible compartir y aprender experiencias de manejo y gestión de plantaciones alineadas con el concepto de NGP.

También se desarrolló un Caso de Estudio relacionado a temas sociales, siendo seleccionado para su publicación el trabajo que la Empresa ha desarrollado con las Empresas Proveedoras de Servicio en Chile.

Más información de este proyecto en www.newgenerationplantations.com



Apoyo a Proyectos de Investigación

MASISA posee interacciones con diversos sectores e instituciones en las áreas de investigación y tecnología, medio ambiente, y responsabilidad social, con el objetivo de mantenerse al día y apoyar la gestión del conocimiento.

Forestal Argentina suscribió el un acuerdo de colaboración institucional denominado “Utilización sustentable de efluentes cloacales para el riego de plantaciones forestales en Colonia Ayuí, Entre Ríos” que tendrá por objeto principal diseñar y transferir una alternativa ambientalmente sustentable al vertido de los efluentes cloacales provenientes de la planta de tratamiento de Colonia Ayuí, disminuir el aporte de nitrógeno y fósforo a las aguas del Lago Salto Grande, sin afectar negativamente las características del recurso suelo y del agua subterránea del lote implantado, y evaluar la adaptación y el crecimiento del *Eucalyptus grandis* bajo condiciones de riego con efluentes cloacales.

Además, en Argentina se participa en la Cooperativa de Productividad Forestal (junto con las otras divisiones forestales) que tiene como objetivo desarrollar tecnologías que permitan aumentos de productividad en forma sustentable. Asimismo, es miembro del Centro de Investigación y Experimentación Forestal (CIEF), con proyectos de mejoramiento genético en pino y eucalipto.

Asimismo, es miembro de 3 consorcios de productores y empresas que se reúnen periódicamente para realizar intercambios técnicos.

En Chile, durante el 2012 comenzó la ejecución el Plan de conservación y monitoreo para Gomortega Kueule en el patrimonio de MASISA Forestal, sector Trehualemu, región del Maule, en el marco del convenio con el equipo de Darwin Maule compuesto por investigadores de la U. de Talca.

En vinculación con FSC™ Chile, MASISA participa en el Estudio de restauración de bosques nativos y metodología de identificación y definición de bosques de alto valor de conservación de Chile en el esquema de la certificación FSC™.

Además, participa en proyectos en ejecución con fondos públicos de INNOVA:

- “Epidemiología del daño foliar del pino (DFP) y ciclo biológico de Phytophthora pinifolia: bases para una estrategia de control integrado”. Ejecuta Centro de Biotecnología, Universidad de Concepción.
- “Desarrollo de herramientas biotecnológicas para el control de Fusarium circinatum en viveros de Pinus radiata”. Ejecuta Centro de Biotecnología, Universidad de Concepción
- “Evaluación de alternativas de control químico-biológico integrado de plagas en instalaciones habitadas en unidades de manejo forestales”. Ejecuta Facultad Ciencias Forestales de Universidad de Talca y FSC™ Chile.

En Venezuela se desarrollan investigaciones con asesoría de la Cooperativa de Mejoramiento Genético (CAMCORE) de la Universidad de Carolina del Norte, la Cooperativa de Productividad Forestal (CPF) de la Universidad de Concepción y CSIRO de Australia en temas de comportamiento de plantaciones, interacción con el ambiente y evaluación de especies, entre otras.

IMPULSO DEL DESARROLLO FORESTAL EN DURANGO

Desde 2011, MASISA suscribió un convenio de cooperación para el desarrollo de plantaciones comerciales con el Estado de Durango (México), que busca mantener y recuperar la actividad industrial productiva de la zona.

En 2012 continuaron las actividades del plan piloto de forestación, incorporando 700 nuevas hectáreas de plantaciones comerciales en el Estado de Durango.

El proyecto sigue avanzando con el aporte de la entidad federal Conafor y la estatal Secretaría de Recursos Naturales y Medio Ambiente, además de algunos préstamos de enlace.

El convenio firmado entre el Estado de Durango y MASISA permitió que 4 nuevos profesionales mexicanos de la carrera de Ingeniería Forestal, pudieran adquirir valiosos conocimientos relacionados con plantaciones comerciales de alta productividad en Chile, país donde dichas plantaciones han alcanzado altos estándares.

Biodiversidad

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

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

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

Dentro de la superficie de bosque nativo, se identifican como bosque nativo comercial 2.725 hectáreas, bosque nativo no comercial 13.345 hectáreas, protecciones permanente 24.397 hectáreas y reservas con 191 hectáreas.

En Venezuela, MASISA dispone de un patrimonio cercano a las 2.065 hectáreas de superficie, con uso del suelo para conservación, cuyo objetivo es preservar áreas cubiertas de vegetación nativa, zonas protegidas por legislación y/o áreas que la empresa ha destinado a la protección de flora, fauna, suelo o agua.

En Brasil, MASISA posee 9.511 hectáreas que son áreas de conservación. En el 2012 se realizó un estudio conducido por el Instituto Idea Ambiental en los predios Caratuva y Santo Antonio para estudiar la flora y fauna existente en estado de conservación.



Bosques de Alto Valor de Conservación (BAVC)

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

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

En Brasil, MASISA identifica dos áreas: Predio Caratuva y Predio Santo Antonio.

En Chile, 45.011 ha (30% del patrimonio) son consideradas áreas de protección y bosque nativo, 27.278 ha que corresponden a Pisos Vegetacionales de Luebert y Pliscoff con menos de un 10% de representatividad en el SNASPE (Servicio Nacional de Áreas Protegidas), lo que representa un 18,7% en el patrimonio total de la empresa.

Un 61,3% de las áreas de protección y bosque nativo de la empresa están representados en los pisos vegetacionales con menos de un 10% de representatividad en el SNASPE.

Reconocimientos Destacados

De un análisis de los reconocimientos más relevantes recibidos por MASISA en la Latinoamérica en los últimos 5 años, es posible señalar que la mayor parte de ellos tiene que ver con la sostenibilidad del negocio, seguido de los temas sociales y luego transparencia y gobierno corporativo, dimensiones que aseguran la permanencia del negocio.

Principales Reconocimientos 2012

- Primer Lugar en Transparencia Corporativa. Inteligencia de Negocios, Chile Transparente, KPMG y Universidad de Desarrollo.
- Tercer lugar en ranking de líderes en Cambio Climático. Fundación Chile y Revista Capital.
- Reconocimiento por cumplimiento con los principios de Medio Ambiente. Pacto Global Chile.
- 20 mejores empresas para trabajar. MASISA México se ubica en el lugar n°17 entre las compañías con menos de 500 empleados.
- Marketing Directo e Interactivo. El programa Red M fue premiado en la categoría Marketing Directo, fidelización y relacionamiento por la Asociación de Marketing Directo e Interactivo de Argentina.
- Masisa Brasil fue reconocida por quinto año consecutivo como una de las 20 empresas modelo de sustentabilidad por la “Guía Exame de Sustentabilidade 2012”.

Compromisos Anteriores memoria 2011

ESTADO	AREA	COMENTARIO	COMPROMISO 2011
●	Operaciones		Línea de Impregnación. Ponta Grossa, Brasil Su construcción se realizó durante el año 2011 y se tiene prevista la puesta en marcha el primer trimestre de 2012
●	Operaciones	Retraso por el accidente en esa planta	la planta de MDP en Montenegro, Brasil superó el año 2011 los 400.000 m ³ de producción y se espera para el año 2012 llegar a cerca 500.000 m ³ .
●	Operaciones		Durante el 2011 se realizó la instalación de un equipo WESP (Precipitador Electrostático húmedo) que permite reducir la emisión de material particulado y gases azules de la planta MDP. Este equipo estará operativo a fines del primer trimestre del 2012 y contempló una inversión de US\$4 MM
●	Operaciones	Se considera para 2013	A fines de 2011 se aprueba proyecto de Línea de Melamina para Ponta Grossa. Con una inversión de US\$ 11,2 MM se incrementará la capacidad de recubiertos melamínicos en 140.000 m ³ . Se estima concluir este proyecto a fines del 2012.
●	Operaciones		MASISA posee la certificación de Cadena de Custodia FSC en los mercados de Venezuela y Brasil. Por su parte, Chile implementó el estándar de Madera Controlada y el de Cadena de Custodia para todos los productos de las plantas Cabrero, Mapal y Puertas de Valdivia, esperando la certificación para el año 2012.
●	Placacetro		Se espera que a partir de 2012 el número de locales que salgan de la red sea significativamente menor, dado el nivel de estandarización alcanzado.
●	Placacetro		Para el 2012, se espera continuar aumentando el número de locales Placacetro en situación "ideal", con la expectativa de lograr que un 80% de los locales alcancen esta condición.
●	Placacetro		Para el 2012, se espera más que duplicar el número de locales Placacetro y mueblistas inscritos en el programa, con miras a cumplir el objetivo de contar con 30 mil mueblistas hacia el 2013.
●	Placacetro		A diciembre 2011 MASISA contaba con 10 tiendas propias en 5 países, las cuales complementan la red de terceros. Para el 2012, se espera continuar implementando nuevas tiendas, focalizando los esfuerzos en tres países.
●	Placacetro		Durante el 2011 finalizó el plan piloto del programa de apoyo a la gestión de tiendas. El programa tenía como propósito profundizar el conocimiento respecto a la gestión de atención y la organización de los locales y permitió lograr aprendizajes importantes que serán incorporados en el material de apoyo a la gestión que será desarrollado dentro del 2012.
●	Placacetro		Central de Compras Para el 2012, se espera continuar esta senda de crecimiento, ampliando aún más el mix de productos y el nivel de servicio ofrecido a nuestros clientes
●	Capital Humano		En la segunda etapa, a desarrollarse el 2012, el foco estará en el desarrollo e implementación de las acciones definidas por los Comités de Talentos respectivos, que contempla la realización de entrevistas de orientación de de carrera y confirmar los planes de acción consolidados y por país.
●	Capital Humano		El estudio de Compromiso realizado el 2011, logró un resultado general de 77%, mejorando el obtenido el 2010 (72%). La meta para el 2012 es alcanzar un 79% de compromiso en nuestros colaboradores.
●	Capital Humano		En virtud de ello, se estableció un programa a 3 años plazo para lograr que los colaboradores interesados culminen sus estudios . El 2012 se espera que un 25% inicie el programa.
●	Capital Humano		El desafío para el 2011 es continuar con la mejora en la gestión de personas, además de implementar los planes de acción que se definieron para cada localidad y así potenciar las dimensiones que aumentan el compromiso
●	Capital Humano	Solo pendiente Venezuela	Programa de Competencias Comerciales. Actualmente, Chile está en proceso de diagnóstico. Para el 2012 se espera implementar este programa en Argentina, Ecuador, Colombia, Perú y Venezuela.
●	RSE		A partir de 2012, MASISA iniciará acciones con sus áreas de influencia para diseñar e implementar proyectos pilotos con duración de a lo menos 3 años, en conjunto con otros actores que comparten el territorio, buscando apoyar al desarrollo local, contribuyendo de forma efectiva al desarrollo humano de las regiones donde operamos.
●	RSE		Además se inició un piloto de desarrollo de proveedores críticos de madera y se continuó con el desarrollo de empresas de servicios forestales en Chile. El 2012 se realizará una profundización del diagnóstico a proveedores de nuestra cadena
●	Ambiental		Desarrollo del Manual de Excelencia en Salud, Medio Ambiente y Seguridad que define los estándares y directrices corporativas, además de programas de buenas prácticas, orientando las unidades hacia la Excelencia en gestión de SMS. El 2012 el Manual será implementado a través de una evaluación en cada operación industrial y forestal, bajo los criterios del manual.
●	Ambiental		3270 personas de la comunidad capacitadas anualmente en temas ambientales
●	Ambiental		134% Hectáreas restauradas (ha/año)
●	Ambiental		100% Cumplimiento de las variables biodiversidad FSC
●	Ambiental		13 cursos de agua monitoreados en calidad
●	Seguridad Ocupacional		Frecuencia Accidentes Forestal
●	Seguridad Ocupacional	Mayores accidentes en las operaciones	Frecuencia Accidentes Industrial
●	Seguridad Ocupacional	Mayores accidentes en las operaciones	Frecuencia Accidentes Total Masisa
●	Seguridad Ocupacional		Severidad Accidentes Forestal
●	Seguridad Ocupacional	Accidente Fatal en Brasil	Severidad Accidentes Industrial
●	Seguridad Ocupacional	Accidente Fatal en Brasil	Severidad Accidentes Total Masisa



Declaración de Control del Nivel de Aplicación de GRI

Por la presente GRI declara que **MASISA** ha presentado su memoria "MEMORIA ANUAL 2012" a los Servicios de GRI quienes han concluido que la memoria cumple con los requisitos del Nivel de Aplicación B.

Los Niveles de Aplicación de GRI expresan la medida en que se ha empleado el contenido de la Guía G3.1 en la elaboración de la memoria de sostenibilidad presentada. El Control confirma que la memoria ha presentado el conjunto y el número de contenidos que se exigen para dicho Nivel de Aplicación y que en el Índice de Contenidos de GRI figura una representación válida de los contenidos exigidos, de conformidad con lo que describe la Guía G3.1 de GRI. Para conocer más sobre la metodología: www.globalreporting.org/SiteCollectionDocuments/ALC-Methodology.pdf

Los Niveles de Aplicación no manifiestan opinión alguna sobre el desempeño de sostenibilidad de la organización que ha realizado la memoria ni sobre la calidad de su información.

Amsterdam, 12 de abril 2013

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Nelmara Arbex", is written over a faint, large watermark of the GRI logo in the background.

Nelmara Arbex
Subdirectora Ejecutiva
Global Reporting Initiative



Global Reporting Initiative (GRI) es una organización que trabaja en red, y que ha promovido el desarrollo del marco para la elaboración de memorias de sostenibilidad más utilizado en el mundo y sigue mejorándola y promoviendo su aplicación a escala mundial. La Guía de GRI estableció los principios e indicadores que pueden emplear las organizaciones para medir y dar razón de su desempeño económico, medioambiental y social. www.globalreporting.org

Descargo de responsabilidad: En los casos en los que la memoria de sostenibilidad en cuestión contenga enlaces externos, incluidos los que remiten a material audiovisual, el presente certificado sólo es aplicable al material presentado a GRI en el momento del Control, en fecha 01 de abril 2013. GRI excluye explícitamente la aplicación de este certificado a cualquier cambio introducido posteriormente en dicho material.

CAPITULO V

Antecedentes
generales



Reseña Histórica

2012

- **Diagnóstico de sustentabilidad de proveedores y definición de planes de desarrollo de impacto a 3 años plazo en todos los países.**
- **Participación en Rio+20.**
- **Refuerzo Plan de Salud y Seguridad.**

- Compra de Arclin, planta química que provee a la planta de Durango (México) y a terceros. Posee una producción anual de 60 mil tons. de resinas y 7.300 tons. de formol. Inversión de US\$ 8,8 MM.
- Se autoriza construcción nueva línea de Melamina en Ponta Grossa (Brasil) con capacidad de 140.000 m³ anuales e inversión de US\$ 11,2 MM.
- Se aprueba construcción de una línea de Melamina y una línea de Pintado en el Complejo Industrial Cabrero (Chile), cuya asciende a US\$ 18, 5 MM.
- MASISA inicia compra en México de activos del grupo KUO, consistentes en líneas de tableros de partículas/MDP (460.000 m³), recubrimiento y planta de resinas de la sociedad Rexcel, ubicadas en Lerma, Chihuahua y Zitácuaro, en un precio de US\$54.2 MM más capital de trabajo.
- Exitosa colocación de dos series de bonos en el mercado por US\$ 93 MM.
- Puesta en marcha de planta MDP (Cabrero, Chile) con una capacidad de 280 mil m³ y una inversión de US\$ 59 MM.
- Cierre de línea aglomerado de planta Puschmann (Valdivia, Chile).

2011

- **Primera consulta social independiente a todas las comunidades vecinas de Masisa.**
- **Premio de Campeones de Sustentabilidad del Foro Económico Mundial**
- **Definición de Metas de Sustentabilidad al 2025.**
- **Primer Reporte Integrado y participación en programa piloto del Comité Internacional de Reportes Integrados**

- Se inaugura nueva planta de tableros MDP en Cabrero (Chile), con una inversión de US\$ 59 MM y una capacidad de producción de 280.000 m³ anuales de tableros.
- MASISA Ecoenergía inicia sus operaciones; la planta de Cogeneración ubicada en Cabrero (Chile) tuvo una inversión propia de US\$ 3,7 millones.
- En junio, MASISA, a través de su filial MASISA do Brasil Ltda., completó el proceso de venta de la planta de tableros estructurales OSB, mediante la venta a Louisiana-Pacific South America S.A., de su participación minoritaria cercana al 25%.
- MASISA alcanza el **100% de la propiedad de Forestal Tornagaleones (FTG)**

- Se crea Consejo de Desarrollo Sostenible de MASISA.
- Se lanza Red M (Red de Mueblistas Masisa).
- Primera medición de huella del agua.
- Se lanza programa de Innovación en MASISA.
- Evaluación de cumplimiento ISO 26.000 y plan de acción.

2010

- La filial MASISA Overseas Ltd. concluye la suscripción y desembolso de un Crédito Sindicado por la suma total de US\$150.000.000.
- Se constituyó MASISA Ecoenergía S.A., que tiene por objeto fundamentalmente la producción y comercialización de biomasa forestal para todo tipo de usos energéticos y la generación, cogeneración, compra, suministro y venta de energía eléctrica y calórica obtenida a partir de biomasa forestal.
- Reorganización societaria en Chile que tuvo por objeto separar los activos forestales de los industriales de MASISA a través del traspaso de los primeros a una sociedad filial de MASISA. La referida reorganización se materializó con el aporte de activos forestales de MASISA a la filial MASISA Forestal S.A., 100% propiedad directa e indirecta de MASISA.

2009

- Ingreso al Carbon Disclosure Project (CDP).
- Adhesión al Green Building Council.

- MASISA termina plan de fortalecimiento financiero que permitió recaudar US\$ 468 MM.
- La nueva planta de MDP, ubicada en Montenegro (Brasil), entra en operaciones en mayo y comienza la producción, que alcanzará los 750 mil m³ /año de tableros MDP y 300 mil m³/ año de Melamina.
- El Directorio aprobó la construcción de una nueva planta de tableros MDP en Cabrero (Chile), que tendrá una capacidad de producción de 280.000 metros cúbicos anuales y representa una inversión de US\$ 59 MM.
- El Directorio acordó evaluar y materializar en conjunto con Hancock Natural Resource Group, Inc. ("Hancock Timber") potenciales oportunidades de inversión en proyectos forestales Greenfield (compra de tierras para plantar bosques), comenzando en Brasil, donde en un primer proyecto se considera adquirir aproximadamente 40.000 hectáreas.

- Creación de Política de Desarrollo Sostenible.
- Creación de Código de Gobierno Corporativo.
- Certificación ISO 9.001 Gestión de Calidad.
- Se define meta 10% de las ventas de Masisa provengan de Negocios Inclusivos.
- Primer reporte que integra Memoria Anual y Reporte de Sostenibilidad.
- Concurso de Diseño Masisa para Estudiantes desafía a la creación de muebles para viviendas sociales.

- Medición de huella de carbono 2003-2006.
- Ingreso al mercado de carbono (Chicago Climate Exchange).

2008

- MASISA vende el 75% de los activos de la planta de tableros estructurales OSB ubicada en Ponta Grossa (Brasil) a Louisiana- Pacific South America S.A.
- MASISA deslistó de la Bolsa de Valores de Nueva York sus Acciones de Depósito Americanas ("ADSs") y puso término a su programa de ADR's de sus valores ante la SEC.
- Fibranova C.A adquirió al grupo chileno Sintex-Oxiqum el 51% del capital accionario de Oxinova C.A, pasando MASISA de esta forma a controlar el 100% de esta última sociedad.
- En diciembre se concretó el proceso de licitación de la venta de un aserradero y 13.551 há. de predios forestales ubicados en Rio Negrinho, Brasil, evaluados en US\$ 70,25 MM.
- MASISA ejecuta un plan de fortalecimiento financiero que contempló un aumento de capital de US\$ 100 MM; una suscripción de créditos bancarios por US\$ 133 MM; la colocación de bonos por US\$ 100 MM; la venta de activos en Brasil por US\$ 70 MM; y la reducción de los pasivos financieros en Venezuela por US\$ 65 MM.

2007

- El Directorio aprobó la construcción de una planta de tableros de Medium Density Particleboard (MDP) en Montenegro, Brasil. La inversión asciende a aproximadamente US\$ 140 MM.
- MASISA coloca bonos por UF 2.500.000.
- Se inicia la puesta en marcha de la planta de MDF en Cabrero (Chile).

2006

- MASISA coloca bonos en el mercado local por UF 4.750.000.
- Los principales puntos acordados son la definición del negocio principal, el establecimiento de una nueva estrategia competitiva, además de un plan financiero y de inversiones acorde a los planes y objetivos planteados.

2005

- MASISA incrementa su participación en Forestal Tornagaleones S.A., desde 60,45% a 94,91%. Forestal Tornagaleones incrementa su participación de acciones en Forestal Argentina S.A., desde un 50,10% a 98,68%.
- MASISA finaliza exitosamente un aumento de capital que implicó la emisión de 622,5 millones de nuevas acciones y que permitió recaudar fondos por US\$ 117,37 MM.
- En mayo los accionistas de Terranova S.A. y los de la antigua MASISA S.A aprueban la fusión de ambas compañías vía incorporación de la antigua
- MASISA S.A en y con Terranova S.A. Asimismo, se aprueba el cambio de nombre de la compañía fusionada de Terranova S.A. a MASISA S.A.
- Terranova S.A. inscribe su programa de ADR en la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos (SEC).

2004

- **Certificación OHSAS 18.001 (Salud y Seguridad).**
- **Adopción norma E1 baja emisión de formaldehído.**
- **Primera Encuesta de Compromiso a colaboradores.**

- El directorio de Terranova S.A. y de MASISA S.A. acuerdan proponer a sus respectivos accionistas la fusión por incorporación de MASISA S.A. en y con Terranova S.A.
- MASISA duplica la capacidad de molduras MDF en Argentina.
- En Chile se inician las operaciones de una línea de molduras MDF.

2003

- **Inicio de Medición de Huella Ambiental y ecoeficiencia.**
- **Certificación ISO 14.0001 (Gestión Ambiental).**
- **Certificación FSC Manejo forestal sostenible.**
- **Certificación SCS Material reciclado.**
- **Primer Concurso de Diseño Masisa para Estudiantes a nivel regional.**

- La sociedad Terranova S.A. se convierte en la continuadora legal de las sociedades Forestal Terranova S.A., Andinos S.A., y Sociedad Forestal Millalemu S.A.
- MASISA asume la gestión de las operaciones de Fibranova C.A., filial venezolana de Terranova, que posee una planta de tableros de partículas y de MDF en Puerto Ordaz.
- MASISA inicia las operaciones de una línea de molduras de MDF en Argentina.

- **Primer Reporte de Sostenibilidad.**
- **Adhesión a los Principios del Pacto Global.**

2002

- Forestal Terranova S.A. vende a Masonite International Corporation el total de su participación accionaria en su coligada Fibramold S.A. Simultáneamente, Terranova Internacional S.A. vende a la misma empresa el total de su participación accionaria en su coligada Premdor México S.A. de C.V. Terranova adquiere el total de acciones que Maspanel S.A. poseía en MASISA S.A., con lo cual aumenta su participación en MASISA del 8,7% a un 51,9%, pasando a ser el accionista controlador de MASISA S.A.
- MASISA compra una planta de tableros aglomerados en Durango, México.
- Se crea MASISA Ecuador S.A. y MASISA Partes y Piezas Ltda.

2001

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

2000

- **Se crea Fundación Terranova en Chile (hoy San Isidro).**

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

1999

- A través de su filial Terranova Internacional S.A., la Compañía adquiere el 50% de la sociedad mexicana Premdor México S.A. de C.V., para acceder al mercado de puertas.
- Se constituye Oxinova C.A., en Venezuela.
- Se inicia la construcción del aserradero de Andinos S.A., en Cabrero, Chile.

1998

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

1997

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

1996

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

1995

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

1994

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

- **Primer Concurso de Diseño Masisa para Estudiantes.**

1993

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

1992

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

1989

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

1984

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

1970

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

1968

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

1967

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

1965

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

1960

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

Antecedentes Generales

Documentos Constitutivos

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

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

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

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

Objeto social de MASISA S.A

Forestación o reforestación de terrenos y manejo, corte y explotación de bosques naturales y/o artificiales.

Industrialización y comercialización en Chile y/o en el extranjero de todo tipo de productos forestales y madereros, ganaderos y agrícolas, y de todo tipo de maquinaria o vehículo.

Inversión de capitales en negocios forestales o agrícolas, administrando, constituyendo o participando en las sociedades creadas al efecto.

Prestación de servicios gerenciales de asesoría técnica, financiera y/o legal.

Principales Ejecutivos

Gerente General Corporativo / CEO
Roberto Salas Guzmán
Economista,
Universidad Católica de Guayaquil, Ecuador.
Programa de Desarrollo Gerencial,
Kellogg Business School.
Programa de Gerencia Avanzada,
Wharton Business School.
RUT: 22.660.992-K

Gerente General MASISA Andina
Jaime Valenzuela Fernández
Ingeniero Comercial, Contador Auditor y Técnico.
Estadístico Universidad de Chile.
Advanced Management Program,
The Wharton School.
University of Pennsylvania.
RUT: 6.773.073-0

Gerente Corporativo de Administración y Finanzas
Eugenio Arteaga Infante
Ingeniero Comercial y Contador Auditor,
Pontificia Universidad Católica de Chile.
MBA Pontificia Universidad Católica de Chile.
RUT: 6.374.575-8

Gerente Legal Corporativo y Secretario del Directorio
Patricio Reyes Urrutia
Abogado, Pontificia Universidad Católica de Chile.
RUT: 10.740.512-7

Gerente Corporativo de Capital Humano
Manuel Wladimiro Woyno Quijano
Antropólogo y Psicólogo
Universidad de Minnesota, Usa
Máster en Psicología Organizacional e Industrial
Universidad de Tulsa, Usa
Pasaporte: AN708060

Gerente Unidad Estratégica Negocio Placacentro
Renato Daziano Massera
Ingeniero Civil Mecánico,
Universidad de Concepción.
MBA de la Universidad de California,
Berkeley Haas School of Business, USA.
RUT: 10.045.002-K

Gerente Forestal
Jorge Correa Drubi
Ingeniero Forestal, Universidad de Chile.
RUT: 5.545.576-7

Gerente Corporativo Manufactura y SSM

Iván Rubio Huerta
Ingeniero Forestal.
Universidad de Chile.
RUT: 6.294.512-5

Gerente General Brasil

Marise Ribeiro Barroso
Comunicadora Social, Universidad Federal Rio de Janeiro.
Maestría en Comercialización,
Universidad de Caracas, Venezuela.
C.P.F.: 795146007-97

Gerente General México

Leonardo Schlesinger Grandi
Psicólogo, Universidad Gabriela Mistral, Chile.
Master in Business Administration (MBA),
London Business School, Londres, UK.
RUT: 11.741.889-8

Gerente General Venezuela

Luis Guillermo Villasmil Gonzalo
Ingeniero Civil, Universidad Católica Andrés Bello, Venezuela.
Programa Avanzado de Gerencia.
Instituto de Estudios Superiores de Administración (IESA)
C.I: 6.911.312

Gerente General Argentina

Alfredo Gili Canadell
Ingeniero Forestal, Universidad Austral de Chile.
RUT: 8.519.945-5

Gerente de Auditoría Interna

Heraldo Álvarez
Contador Público y Auditor. Licenciado en Auditoría,
Universidad de Talca.
MBA. Universidad de Chile.
MBA. Tulane University. New Orleans. USA.
RUT: 12.369.371-K

Gerente de Marketing MASISA Andina y Comunicación Corporativa

Ignacio González Guzmán
Administrador de Empresas,
Universidad de Chile.
Especialización en Marketing.
Universidad de San Andrés, Argentina.
RUT: 9.424.121-9

Gerente de Responsabilidad Social Empresarial

Francisca Tondreau Soruco
Ingeniero Agrónomo,
Pontificia Universidad Católica de Chile.
Máster en Medio Ambiente y Manejo de Recursos Naturales,
Vrije Universiteit Amsterdam. Holanda.
RUT: 11.736.652-9

Oficinas administrativas, plantas y bodegas

> CHILE

Oficinas administrativas

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

Temuco
Holandesa 430
Teléfono: (56-45) 212230

Valdivia Forestal Tornagaleones
José Manuel Balmaceda 8050
Teléfono: (56-63) 214451

Plantas industriales

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

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

Planta Chillán
Panamericana Norte Km. 5
Chillán
Teléfono: (56-42) 207 300

Planta Ranco
José Manuel Balmaceda 8050
Valdivia
Teléfono: (56-63) 214 451

Planta Carlos Puschmann
Av. España 1060
Valdivia
Teléfono: (56-63) 341 010

Planta Mapal
Camino a Coronel Km. 10
San Pedro de la Paz, Concepción
Teléfono: (56-41) 244 5200

Centros de distribución / bodegas

Santiago
Dario Pavez 82
Champa
Teléfono: (56-2) 28250175

Concepción
Camino a Coronel Km.10,
San Pedro de la Paz
Teléfono: (56-41) 2445200

Temuco
Milano 03290
Barrio Industrial
Teléfono: (56-045) 251102

Placacentros

Sucursal Gran Avenida
Gran Avda. José Miguel Carrera 6297
San Miguel, Santiago
Teléfono: (56-2) 24130600

Sucursal Santa Rosa
Avda. Sta. Rosa 6198
San Joaquín, Santiago
Teléfono: (56-2) 24130800

Sucursal San Isidro
Arauco 627
Santiago, Santiago
Teléfono: (56-2) 24130826

Sucursal Quinta Normal
José Joaquín Pérez 6015
Quinta Normal, Santiago
Teléfono: (56-2) 27737731

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

Sucursal Independencia
Avda. Independencia 3702
Conchalí, Santiago
Teléfono: (56-2) 27362050

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

Sucursal Cosmito
KM 3,5 Camino a Penco, Sector Cosmito
Concepción
Teléfono: (56-41) 2291400

Sucursal Chillán
Avda. O'Higgins 1181
Chillán
Teléfono: (56-42) 232912

Sucursal Los Ángeles
Villagrán 979
Los Ángeles
Teléfono: (56-43) 311402

Planta Componentes

Bravo de Saravia 2550
Independencia, Santiago
Teléfono: (56-2) 24130935

> ARGENTINA

Oficinas administrativas

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

Planta industrial

Planta Concordia
Parque Industrial Concordia
Concordia, Provincia de Entre Ríos
Teléfono: (54-345) 429 0100
Fax : (54-345) 429 0110

Centro de distribución/bodegas

Parque Industrial Concordia
Concordia, Provincia de Entre Ríos
Teléfono: (54-345) 429 0136/ 429 0326
Fax : (54-345) 429 0357

> BRASIL

Oficinas administrativas

Curitiba
Avenida João Gualberto Nº 1259
23º andar, Bairro Alto da Glória
Curitiba, Paraná, CEP: 80.030-001
Teléfono: (55-41) 3219 1850
Fax: (55-41) 3219 1870

Bento Gonçalves
Rua Marechal Deodoro, Nº 230
Sala 1103
Bairro Centro
Bento Gonçalves, Rio Grande do Sul, CEP: 95.700-000
Telefono: (55-54) 3453 1095

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

Plantas industriales

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

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

Centros de distribución / bodegas

Paraná
Rodovia BR 376 Km. 503 Nº1690,
Bairro Distrito Industrial
Ponta Grossa, Paraná, CEP: 84045-610
Telefono: (55-42) 3219 1500
Fax: (55-42) 3219 1600

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

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

Pernambuco
Via XVI, n. 554
Galpão A, sala I
Distrito Industrial
Cabo de Santo Agostinho, Pernambuco, CEP: 54590-000
Telefono: (55-81) 4009 7171
São Paulo
Rua Jussara, nr. 1250, Sala 06
Bairro: Santa Cecília
Barueri – São Paulo, CEP: 06465-070
Telefono: (55-11) 3382 2229

> COLOMBIA

Oficinas administrativas

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

Centros de distribución / bodegas

Cúcuta
Bodega Roldán y Cía Ltda.
Cll 8 N 3-120, Cúcuta
Teléfono: (57-7) 578 2800 / 579 1045

Cúcuta
Bodega Almandina
Cll 8 No 8 – 151 La Parada Villa del Rosario
Tel (57 -7) 5700500

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

> ECUADOR

Oficinas administrativas

Guayaquil
Lugar Parque Empresarial Colón
Direccion: Avenida Rodrigo Chavez Gonzalez entre Urdesa norte y
Urdenor (Frente a bosques del salado), corporativo 3,
piso 5, oficina 504
Teléfono: (593-4) 3718500

Centros de distribución / bodegas

Ecuador
Outsourcing Integración Logística del Ecuador S.A.
Kilómetro 12.5 vía Daule
Guayaquil-Ecuador
Teléfono (593) 0993788051 /0993-798249

> MÉXICO

Oficinas administrativas

México, D.F.
Jaime Balmes N° 8, 2° piso,
Despacho 202, Col.
Los Morales. Deleg. Miguel Hidalgo
México, D.F. C.P. 11510
Teléfono: (52-55) 9138 2300
Fax: (52-55) 9138 2308

Plantas industriales

Planta Durango (Tablero)
Carretera Panamericana Km. 959
Ejido La Tinaja
Durango Dgo. C.P. 34304
Teléfono: (52-618) 829 9600
Fax: (52-618) 829 9600 Ext. 9711

Planta Durango (Química)
Carretera Panamericana Km. 959 Interior
Ejido La Tinaja
Durango Dgo. C.P. 34304
Teléfono: (52-618) 829 9650
Fax: (52-618) 829 9658

Centros de distribución / bodegas

Tampico, Tam.
Privada Agustín de Iturbide S/N
Col. Guadalupe Victoria
Tampico, Tam.
Entre Privada Pier y Paso del 106
Muelle de Metales
Bodega 10 y 12
Teléfono: (52-833) 212 2200

> PERÚ**Oficinas administrativas**

Lima
 AV. REPUBLICA DE PANAMA NRO. 3533
 Oficina 401
 San Isidro, Lima-Perú
 Teléfono: (51-1) 706 1400

Centros de distribución / bodegas

Outsourcing Perú SAC
 Av. Los Materiales 3049.

Lima.
 Nestor Gambetta Km 14.1, Carretera a Ventanilla. Callao.
 Teléfono: (51-1) 705 3030

> VENEZUELA**Oficinas administrativas**

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

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

Plantas industriales

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

Centros de distribución / bodegas

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

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

Seguros

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

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

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

CONCEPTO	CHILE	ARGENTINA	BRASIL	MÉXICO	VENEZUELA
Plantaciones	308.6	136.3	58.0	0.0	0.0
Bienes Físicos	501.3	200.5	209.7	55.8	261.7
Paralización	87.1	90.8	91.8	11.6	150.7
Total	897.0	427.7	359.5	67.4	412.3

(cifras en millones de dólares)

Principales Clientes

> ARGENTINA

Aglolam S.A.
 Barraca Paraná S.A.
 Boulanger, Roland & Cie Ltee
 Celulosa Argentina S.A. (Forestal)
 Cencosud S.A.
 Distribuidora Placatur S.A.
 Distribuidora Argentina de Chapas S.A.C.I.
 Dolinsky S.A.
 Madergold S.A.
 Moulure Alexandria Moulding
 Roberto Gentile S.A.
 Sacheco S.A.
 Taru parq S.R.L.
 Trumar S.A.I.C.
 Todeschini S.A. Industria E Comercio

> BRASIL

Aramoveis Ind. Reunidas de Moveis
 Araplac Ind.e Com. De Móveis Ltda
 Bertolini S/A
 D.J. Ind. e Com. de Móveis Ltda
 Demobile Ind. e Com. Ltda
 Ind. E Com. De Moveis Hehn Ltda.
 Ind.De Moveis Finger Ltda.
 Industria de Moveis Bartira Ltda.
 Irmol Industrias Reunidas de Moveis
 Leo Madeiras, Maq. E Ferrag. Ltda.
 Madcompem o Atacadão Do Comp. Ltda.
 Madville Comercio De Compensados Lt.
 Moval Moveis Arapongas Ltda.
 Móveis K1 Ltda
 Móveis Kappesberg Ltda.
 Moveis Rodial Ltda.
 Móveis Rudnick S/A
 Placavel Com. De Comp. Ltda.
 Possamai Com. de Madeiras Ltda
 Possamai Com. De Madeiras Ltda.
 Todeschini S/A Ind E Com

> CHILE

Agroforestal nahuelbuta ltda.
 Agric. Y for. La fortuna ltda.
 Alexandria moulding, inc.
 Aserraderos temuco s.a.
 Aserradero victoria s.a.
 Asermain san ignacio ltda.
 Bosques arauco s.a.
 East coast millwork dist.
 Easy s.a.
 Crm (hong kong) holdings ltd.
 Comercial nattivo ltda.
 Corza s.a.
 Constructora central s.a.
 Cmpc celulosa s.a.
 Chilemat s.a.
 Gulf pallet factory
 Eagon lautaro s.a.
 Forestal valdivia s.a.
 Forestal mininco s.a.
 Forestal fatima ltda.
 Forestal calle-calle s.a.
 Forestal tromen s.a.
 Foraction chili s.a.
 Forestal del sur s.a.
 Forestal andes ltda.
 Forestal leon limitada
 Forestal forvir ltda
 Forestal santa blanca s.a.
 Imperial s.a.
 Infodema s.a.
 Inmob. E inver. Hales y becker ltda
 Industrial glover s.a.
 Industrial agrifor ltda.
 Jeld-wen international supply
 Maderas de exportacion s.a.
 Maderas la crianza ltda.
 Masmadera ltda.
 MASISA partes y piezas ltda
 Mafor s.a.
 Materiales y soluciones s.a.
 Metalurgica silcosil ltda.

Moulure alexandria moulding
 Promasa s.a.
 Rafael petermann mery
 Steves and sons
 Sodimac s.a.
 Sociedad com. Radiata del maule ltd
 Soc coml y mad alto horizonte ltda
 Yousef comercial ltda.
 Yoo won wood co. Ltd.

> COLOMBIA

Abastecedor del carpintero
 Ardisa s.a.
 Casa andina
 Centrolaminas s.a.
 Construmarket
 Comaderas
 Decotriplex ltda.
 Distrias
 Ferretería mundial
 Ferropinturas del cauca
 Industria de muebles del valle s.a.
 Metales y maderas del risaralda s.a.
 Placacento MASISA colombia sas
 Rimac ltda.
 Rta design s.a.
 Tm codemaco s.a.
 Triplex holguin
 Zuñiga vives

> ECUADOR

Carpintex r&d cia ltda
 Comercial arwalic s.a
 Distribuidora alvarez mendoza
 Empresa durini
 Elizalde miranda edison
 Figueroa beltrán rodrigo
 Fibromaderas cia ltda
 Hermaprove s.a
 Madervas s.a.

Madefer s.a
 Palacios meneses fausto rené
 Recalde cesar oswaldo
 Roman romero rodrigo
 Retailtableros s.a
 Sergio agosto guarnizo
 Sociedad civil servimaderas del valle

> MÉXICO

3M México S.A.
 Aglomerados Y Triplay Vic, S.A de C.V.
 Carlos Lugo Marquez
 Distribuidora de Melamina Santa Clara, S.A. de C.V.
 FANDELI Fábrica Nacional de Lija, S.A. de C.V.
 Forros y Tacones Ramírez, S.A. de C.V.
 Forestal Lagunera, S.A. de C.V.
 Forestal Alfa S.A. de C.V.
 Goldmark Maderas y Derivados, S.A., SA. de C.V.
 Maderas Polanco, S.A. de C.V.
 Maderas y Materiales el Sabino, S.A. de C.V.
 Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V.
 Owens Corning
 Ponderplay, S.A. de C.V.
 Productora de Triplay, S.A. de C.V.
 Rexcel, S.A. de C.V.
 Smithers Oasis de México, S.A. de C.V.
 TACHAGUSA Tableros y Chapas de Guerrero S.A de C.V
 Triplay y Laminados Pega, S.A. de C.V.
 Triplay Alameda, S.A de C.V.
 Triplay y Laminados Guadalajara, S.A. de C.V.
 Triplay Y Maderas Nacionales, S.A. de C.V.
 Tableros Del Norte, S.A. De C.V.
 Triplay Tableros de Ecatepec, S.A. de C.V.
 Triplay Sideri, S. A. de C. V.
 ZEPEMIN

> PERÚ

Carpicentro s.a.c.
 Distribuidora centro del carpintero
 Distribuidora n y m mitre s.a.c
 Homecenters peruanos s.a.
 Interforest s.a.c
 Maderera invicta s.r.l.
 Maviplac s.a.c.
 Melamina y accesorios s.a.c.
 Melaminas y placas s.a.c.
 Placacentros MASISA peru s.a.c.
 Pisopak peru s.a.c.
 Representaciones martin s.a.c.
 Sodimac peru s.a.
 Tableros de maderas sr. De los mila

> VENEZUELA

Aserradero El Sol, C.A.
 Carpi - Tap, C.A.
 Casamanía Charallave, C.A
 Centro Maderero Catia 2008 C.A
 Corporación Reyfeca CA
 Comercializadora Internacional de Maderas, C.A
 (CIMCA)
 Distribuidora Feijoo SA
 Fibra de Madera de Lara C.A.
 Fibra de Madera del Zulia, C.A.
 Forestal Madeven, C.A.
 Grupo Chapam, C.A.
 Inversiones Puy 2000 C.A.
 Industrias Madereras Flor Amarillo, C.A
 Laminados JAMX, C.A.
 Madenova, C.A
 Maderera San Vicente, CA
 Maderas del Centro Naguanagua C.A.
 Maderas del Centro, C.A.
 Maderera Corinsa, C.A
 Maderera La Ojedena, C.A
 Materiales Reyfeca, C.A.
 Migo Maderas, C.A.
 Preca, S.A.
 Promadera, C.A
 Puertas Aragua, C.A
 Tapicería Style, C.A.
 Todo Maderas, C.A
 Wood, C.A.

Asesores Jurídicos

> CHILE

Carey y Cía. (Asesores a nivel Corporativo)

> ARGENTINA

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

> BRASIL

Xavier, Bernardes, Bragança, Sociedade de
 Advogados (Asuntos Corporativos)
 Hapner Kröetz Advogados S/C Ltda.

> COLOMBIA

Brigard & Urrutia

> ECUADOR

Pérez Bustamante & Ponce

> MÉXICO

Estudio Sesma & McNeese, S. C.

> PERÚ

Rodrigo Elías & Medrano, Abogados.

> VENEZUELA

Rodner, Martínez & Asociados.

Principales Proveedores

> ARGENTINA

Arriendo equipos rodantes
Industrias Juan F. Secco S.A.
Serfor S.R.L.

Aseo industrial
ISS Argentina S. A.

Cantos
Robert Linnemann Gmbh & Co.

Combustible
Chiqui Garcia S. R. L

Consultoria
The Boston Consulting Group S A Llc

Electricidad
Central Puerto S.A.
Centrales térmicas Mendoza S.A.
Energía de Entre Ríos S.A.
Emulsión Parafínica
Isogama Industria Q
Equipos industriales
Luis Francou, Raul Rossi S. H.
Fibra de Maderas
Biderbost Hermanos S.R.L.
Enrique Zeni & Cia. S.A.C.I.A.F E I
Forestal Bosques del Plata S.A.
Hector J Bonifacio Reboratti
Jose Omar Peñalver
La Papelera Del Plata S.A.
Linor S.R.L

Gas
Energix S.A.
Gas Nea S.A.

Lijas
Sia Abrasives Industries AG
Saint Gobain Abrasivos S.A.

Lubricantes
Idemitsu Lubricants America Corp.
Mantencion Industrial
Carlos Domingo Berlusconi
Papeles y Folios

Impress Decor Brasil Ind Pap Decor
Lamigraf S.A.
MD Papeis Ltda.
Schattdecor Do Brasil Ind. E Com. Lt
Resinas
Resinas Concordia S.R.L.
Seguro
LA Meridional Cia Arg. de Seguros
Sancor Cooperativa de Seguros Ltda
Servicios eléctricos
CAMMESA
Servicios Forestales
Diego Javier Fritzen
El Ombu S.R.L.
Emseforest S.R.L
Forestal Las Coniferas S.A
Forestal Piray Guazu Srl
Wilson Rene Iswiatcheck
Servicio Generales
El Guardián S.A.
Servicios marketing
TREINTA S.R.L.
Suministro Gas
Energix S.A
Gas Nea S.A.
Tableros OSB
LP Brasil OSB Ind E Com S.A.
Terciados
Weyerhaeuser Productos S.A.
Transporte P.T
Tasa Logística S.A.

> BRASIL

Arriendo maquinas y equipos
Macromaq Equipamentos Ltda
Aseo instalaciones
Imexplan Ltda
Bandas de acero
Berndorf Band Gmbh & Co. Kg.
Construccion y montajes
Dagnese & Cia Ltda
Electricidad
Aes Sul Distribuidora Energia S.A.

Copel Distribuicao S.A.
 Emulsión Parafínica
 Isogama Industria Química Ltda.
 Fibra Madera
 Agua Forestal Ltda.
 Agroindustrial Sul Pinus Ltda.
 Com Mad Transp Rodov Bom Destino Lt
 Com Transp Madeiras JCS Ltda
 Famachiq Ltda
 Green Air Agropecuaria e Reflor. Lt
 Jorge Krik Ipiranga
 Gas
 Cia Paranaense de Gas - Compagas
 Logística
 Rodomar Veiculos e Maquinas Ltda.
 All – America Latina Logística Malha Sul
 Maquinaria
 Parana Equipamentos S.A.
 Maquinarias y repuestos
 Wemhöner Surface, Technologies GmbH
 Pal S.R.L.
 Papeles
 Coveright Surfaces Do Br Ind Com Lt
 Lamigraf S.A.
 Md Papeis Ltda.
 Impress Decor Brasil Ind. Papel Dec.
 Interprint INC
 Schattdecor Do Brasil Ind. E Com.Lt
 Technocell Dekor
 Resinas
 GPC Quimica S.A.
 Momentive Quimica do Brasil Ltda. (Ponta Grossa e Montenegro)
 Seguros Médicos
 Unimed Ponta Grossa Coop Trab Med L
 Servicios generales
 Medabil Sistemas Const. S.A
 Servicios generales y mantencion
 Jc.Serviço Manutenção Industrial Lt
 Construtora Irmaos Carollo Ltda
 Servicios de Manutención e Ingeniería
 Hartmann Engenharia Ltda.
 Semind Ser. De Manut. Indus. Ltda.
 Transporte Personal
 All - America Latina Log. Malha Sul
 All - América Latina Logistica do Brasil
 D A R Transportes e Comércio Ltda
 Transportes Leopoldo Ltda
 CRCC Construcoes E Comercio Ltda

> CHILE

Alimentacion personal
 Central de Restaurantes Aramark Ltd
 Arriendo equipos rodantes
 Construc. y Serv. Lanahue S.A
 Servicios Forestales El Bosque S A
 Bandas de Lija
 ISESA S.A.
 Combustibles y lubricantes
 Empresa Nacional de Energia Enex S.a
 Consultoría TI
 SONDA S.A
 Emulsión parafínica
 Compañía de Petroleos de Chile S.A.
 Energia Eletrica
 Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.
 Empresa Nacional de Electricidad S.A.
 Fibra de Maderas
 Agricola y Forestal La Fortuna Ltda
 Agricola y Gandera Pidenco Ltda
 Aserraderos Arauco S.A.
 Biomasa Chile S.A.
 CMPC S.A.
 Foraction Chile S A
 Forestal del Sur S A
 Forestal León Ltda.
 Forestal Sofroagro
 Forestal Tromen S A
 Forestal y Aserradero Leonera Ltda.
 Luis Soto Cifuentes
 Maderas Rio Colorado S.A.
 Promasa S.A.
 Recicladora Fibromasa Ltda
 SOC Com y Mader Alto Horizonte Ltda
 Maderas y Servicios forestales
 Serfocar Loma Grande Ltda.
 Maquinarias y repuestos
 Wemhöner Surface, Technologies GMBH
 Metanol
 Methanex Chile S.A.
 Papeles
 Impress Decor Brasil Ind Pap Decor
 Lamigraf S.A.
 Md Papeis Ltda.
 Technocell Dekor
 Resinas
 Georgia Pacific Resinas Ltda.
 Seguro
 Chartis Chile Cia De Seg. G. S.A
 Royal & Sun Alliance Seguros (Chile)
 Servicio logísticos y consolidación carga

Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A.
 Servicios embalaje y aseo
 Servicios Industriales Acorp Ltda
 Servicios forestales
 Andres Pirazzoli y Compania Ltda
 Leonidas Poo Zenteno y Cia Ltda
 Saboya Ltda.
 Safco Ltda.
 Samuel Carrasco y Compania Ltda
 Soc. Forestal El Laurel Ltda.
 Trans. y Servicios Victoria S.A.
 Transportes y Serv Mecanizado Ltda.
 Terciados
 Eagon Lautaro S A
 Transporte
 MSC
 Maersk
 CSAV
 CMA/CGM
 Marco Salgado y Compania Ltda
 Megalogistica S.A
 Pezoa y Gallegos Ltda
 Servicios Integrados de Transportes
 SOC de Transportes Caveli Ltda
 Tranportes Danubio Ltda.
 Transportes Ninhue S.A
 Transporte Ronny Opazo E.I.R.L
 Transporte Personal
 Empresa de Buses Hualpen Ltda.
 Zunchos poliester
 Garibaldi S.A.

> COLOMBIA

Abrasivo
 Saint Gobaint
 Adhesivos
 Pegatex
 Pegaucho
 Bodegaje
 Merco Cargo S.A.
 Ulog Ltda.
 Cantos
 Canplast
 Cubrecol
 Rehau
 Hardboard
 Industria de Fibra de Madera Schwartzvrena SRL.
 Herrajes
 Rejiplas
 Herramientas

Herramientas y Seguridad
 Maikker
 Madera y Plywood
 CMPC
 Refocosta
 Maquina
 Biesse
 Brandt
 Eurosierras
 Harwi
 Holzma
 Sierras y Equipos
 Tekandina
 OSB
 Georgia Pacific
 Pintura
 Philacc
 Pintico
 Publicidad y Promoción
 Asesoría y Desarrollo Gráfico Ltda.
 DGI Ltda.
 Oficina Abierta Ltda.
 Young & Rubicam Brands Ltda.
 Seguros
 Crediseguro S.A.
 Mapfre Seguros Gen. De Colombia
 Tableros Alto Brillo
 Portax
 Transportes
 GHC Logistic Operator S.A.
 GHC Transportes S.A.
 Transportadora Log. Colombia Ltda.
 Transportes Sánchez Polo S.A.

> ECUADOR

Fondos MDF Pintados
 Qingdao Fortune
 Tever Dis Ticaret
 Herrajes y Cerrajes
 Foshan Shunde Dtc
 Haining Jinmao
 Haining Modern
 Láminas de OSB
 Georgia Pacific
 Madera Aserrada - Plywood de Pino
 CMPC MADERAS
 Maquinarias y Equipos
 Holz Her US Inc.
 Mercadería
 Louisiana Pacific Chile S A
 Puertas Tamboradas

MADEMECO
 Servicios Comerciales
 Hermaprove S.A.
 Servicios Administrativos
 Management & Goods S.A.
 Servicios Logísticos
 Outsourcing Integ. Log. del Ecuador
 Tapacantos
 CANPLAST

> PERÚ

Accesorios para muebles
 Corporación Peruana de Productos
 Químicos S.A.
 Maquinarias y Equipos
 Mahecor S.A.C.
 Cerrajes y herrajes
 Corp. Miyasato
 Lioi Perú S.A.C.
 Provefábrica del Perú S.A.
 Serrature
 Taviexport S.R.L.
 Cerrajes y herrajes, tableros de aglomerado, triplay
 Rep. Martín
 Herrajes metálicos
 Infafiza S.R.L.
 Herrajes plásticos
 Talleres Villanueva
 Herramientas y accesorios
 Robert Bosch S.A.
 Herramientas, abrasivos
 G.W. Yichang
 Laminado HPL
 Cordillera Products
 Madera Aserrada - Plywood de Pino
 CMPC
 Máquinas y accesorios
 Soluciones Modulares
 Máquinas y herramientas
 Autorex Peruana S.A.
 Casanova Importaciones E.I.R.L.
 Imheco
 Mercadería
 Louisiana Pacific del Perú S.A.C.
 OSB
 Georgia Pacific
 Pegamento
 Artecota Perú S.A.
 Pemocom
 Tulipanesa

Perfiles de aluminio y sistemas corredizos
 Grupo Euro
 Pinturas y adhesivos
 Corp. Peruana de Prod. Químicos
 Recubrimiento
 Arquitecturas Transparentes
 Servicios Administrativos
 Espinoza y Asociados S.A.C.
 Servicios Logísticos
 Outsourcing Perú S.A.C.
 Tableros MDF de Alto Brillo
 Portax
 Terminaciones de cantos
 Rehau
 Zócalos de Madera
 Demarck S.A.C.

> MÉXICO

Administracion redes TI
 Operadora Roferi Sa Cv
 Alimentacion personal
 Servi Bonos, S.A. de C.V
 Catering Gourmet Durango SA CV
 Arriendo equipos rodantes
 Korodiesel Del Norte S.A. DE C.V.
 Const E Ing Esp Norte SA DE CV
 Arriendo inmuebles
 Marcos Dayan Rafael
 Asesoría Legal
 Sesma, Sesma y Mcneese, S.C
 Capin Calderon Ram y GTZ-ASPE, SC
 Capacitación personal
 Grey Forestal SA DE CV
 Construcción e Ingeniería
 Vicamco Constructora SA CV
 Cubiertas madera
 Tecnica Maderera Especializada Inte
 Emulsión Parafínica
 Multiceras S.A. de C.V.
 Energía eléctrica
 Comision Federal de Electricidad
 Logística
 Alta Cargo S.A. de C.V.
 Mantencion industrial
 Sergio Antonio Ruelas Garcia
 Mantencion redes
 Desc Corporativo S.A DE CV
 Obras Civiles
 Transformadora Color SA CV
 Papeles
 Impress Decor Brasil Ind Pap Decor

Impress Diseño Iberia S A
 Interprint Inc.
 Lamigraf S.A.
 Technocell Dekor
 Personal temporario
 Soluc Empresar Nhabe SA DE CV
 Maquinarias y equipos
 Scm Group Mexico SA DE CV
 PAL S.R.L.
 Resinas
 Arclin México S.A de C.V
 MASNOVA QUIMICA S.A DE CV
 Seguros
 Chartis Seguros Mexico SA CV
 Servicios generales
 Vizcarra Padilla Adolfo
 Terciados
 CMPC Maderas S A

Servicios logísticos
 Mulsersa CA
 Servicios Personal temporario
 Servicios Madereros Car Men CA
 TATA Ingeniería CA
 TABLO CA
 Servicio vigilancia
 Control Seguridad y Proteccion R C
 Transporte Forestal
 Multi Servicios L Y P CA
 EMROCA CA
 Transportes terrestres
 Transporte Baperca CA
 Transporte Chacin & Asociados CA
 Traslado personal
 Transporte 70 CA
 Taxis Ejecutivos Mar Pacifico

> VENEZUELA

Alimentación personal
 Viveres Salamo Hermanos Ca
 Arriendo equipos rodantes
 Servicio y Mantenimiento Macapaima
 Servicio equipos Autana Compañía Anoni
 Aseo Industrial
 Servisuministros Macapaima 2006 C
 Serv Const y Mant Incor CA
 Embalajes
 Construcciones 2E B CA
 Electricidad
 Corporacion Electrica Nacional SA
 Fibra de Maderas
 Corporación Forestal Guayamure
 Corporacion Forestal Imataca CA
 Servicios Forestales R Y M CA
 Repuestos
 Inserco GMBH
 Resinas
 Oxinova
 Servicios al personal
 Uniservicios CA
 Servicios Forestales
 Agroforestal San Marcos CA
 Asefor CA
 Aserradero Covemat, C.A
 Consulta Forestal C.A
 Foresta Bolivar
 IDF Karoni SA
 INVERSIONES YEE CA
 Jhonny Moises Vargas Bolivar

Dotación Directa

Distribución de personal contratado que trabaja en MASISA y en sus filiales al 31 de diciembre de 2012.

MASISA Corporativo	111
MASISA Chile	1.667
MASISA Argentina	469
MASISA Brasil	920
MASISA Perú	134
MASISA Ecuador	21
MASISA Colombia	179
MASISA México	312
MASISA Venezuela	512
Total	4.325

Remuneraciones de los principales ejecutivos

El monto total de las remuneraciones percibidas por el Gerente General y Ejecutivos Principales durante el ejercicio 2012, ascendió a US\$ 6.554.780, de los cuales US\$ 4.505.132 corresponden a remuneraciones propiamente tales, US\$ 1.600.250 a incentivos de corto y largo plazo y beneficios de post empleo US\$ 449.398. No existen otros beneficios.

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

MASISA opera un sistema de incentivos de corto plazo (bono de gestión anual) y largo plazo (LTI), aplicable a los cargos de ejecutivos principales y a los colaboradores y cargos que, según criterio de la Compañía, son elegibles para su participación. Este sistema busca motivar al colaborador a través de un sistema de incentivos que premien tanto el desempeño individual y del negocio de manera sostenible y permanente en el tiempo.

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

Marco Normativo

MASISA, está sujeta a las normas legales generales que regulan la actividad económica y empresarial en Chile, tales como Código Tributario, Código Sanitario, Código del Trabajo, ley 19.300 sobre bases del Medio Ambiente, regulaciones a su carácter de sociedad anónima, tales como la ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, ley 18.045 sobre Mercado de Valores, y diversas normas administrativas dictadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, en especial la Norma de Carácter General N° 30 y sus modificaciones.

En cuanto a su actividad específica, las principales normas son el Decreto Ley 701 sobre Fomento Forestal, Ley 20.283 sobre Recuperación del Bosque Nativo, Decreto Supremo 594/1999 (Ministerio de Salud) sobre Condiciones Ambientales y Sanitarias Básicas en Lugares de Trabajo, Decreto Supremo 90/2000 (Ministerio Secretaría General de la Presidencia) que regula la emisión de residuos líquidos, Decreto Supremo 148/2003 (Ministerio de Salud) que regula el manejo de residuos sólidos.

Investigación y Desarrollo

MASISA concentra su política de desarrollo global en aquellas áreas, actividades y procesos donde tiene ventajas comparativas sustentables, como el cultivo de plantaciones forestales, el procesamiento de maderas sólidas con alto valor agregado y el aprovechamiento de residuos pulpables en la manufactura de tableros reconstituidos.

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

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

Marcas y Patentes

MASISA tiene registrada y vigente tanto en Chile como en el extranjero todas sus marcas, etiquetas, frases de propaganda y logos que distinguen todos sus productos, servicios y establecimientos comerciales.

Grado de dependencia con clientes y proveedores

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

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

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

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

Política de inversión y financiamiento

Las principales inversiones proyectadas por la Compañía y su posible financiamiento, son evaluadas por los profesionales de cada área y sometidas a la aprobación del Directorio de la Empresa. La sociedad matriz y/o sus filiales han garantizado u obtenido créditos con distintos bancos e instituciones financieras, que contemplan el cumplimiento de ciertos compromisos, los cuales se detallan en las Notas correspondientes de los estados financieros.

Política de dividendos

Con fecha 28 de marzo de 2012, el Directorio aprobó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 25 de abril de 2012, la siguiente política de dividendos, proposición que fue aprobada por la referida Junta: Distribuir anualmente a los accionistas, una suma, a definirse por la Junta Ordinaria respectiva, no inferior al 30% ni superior al 50% de la utilidad líquida distributable que arroje cada balance anual, sin pago de dividendos provisorios.

Durante el ejercicio 2012, se distribuyeron dividendos por US\$16.508.115,52, que equivalen al 40% (30% el dividendo definitivo mínimo obligatorio y 10% el dividendo definitivo adicional) de la utilidad líquida distributable del ejercicio 2011, la cual se obtuvo de la depuración del resultado del ejercicio de aquella parte proveniente de los resultados no realizados vinculados con el registro a valor justo de los activos forestales, reintegrando a la utilidad líquida aquella parte realizada en el ejercicio, todo neto de impuestos e interés minoritario.

Ejercicio correspondiente	Año	Monto (US\$)
2009	2010	0
2010	2011	24.270.546,61
2011	2012	16.508.115,52

Evolución precio de la acción

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

A su vez, la Compañía, al cierre del ejercicio 2012, formaba parte del listado de empresas que se incluyen en el índice bursátil "IPSA" (Índice de Precios Selectivo de Acciones) elaborado por la Bolsa de Comercio de Santiago. Este índice se compone

por los 40 títulos accionarios locales más transados en bolsa, e incorpora empresas de diversos sectores económicos.¹

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



Transacción de acciones

Durante los años 2011 y 2012 no hubo Directores, Ejecutivos u otras personas relacionadas con la Administración que efectuaran transacciones de acciones de la Empresa o empresas relacionadas.

TRIMESTRE	TRANSACCIONES (montos en pesos chilenos)	TRANSACCIONES (acciones)
1Q11	27.559.937.937	372.313.616
2Q11	9.701.113.929	134.354.821
3Q11	20.441.694.817	404.757.174
4Q11	26.028.078.770	529.241.573
1Q12	20.859.641.792	388.138.629
2Q12	8.013.624.835	152.022.161
3Q12	5.359.862.312	114.851.110
4Q12	13.034.564.913	256.277.429

Contratos

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

En tanto, dentro de los principales contratos de MASISA, destaca el firmado con Georgia Pacific Corp. en 1998, con el fin de abastecer las plantas productivas con resinas químicas por 20 años, definiéndose estándares de calidad y costos dentro del contrato.

Remuneración del Directorio

En Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa S.A. de fecha 25 de abril de 2012, se acordó fijar una remuneración anual a los Directores para el período que va desde mayo de 2012 hasta abril de 2013, incluidos ambos meses, de US\$60.000 para cada uno de los directores, incluyendo al Vicepresidente y US\$90.000 para el Presidente.

Esta remuneración se pagará por mes vencido, dentro de los primeros 5 días hábiles de cada mes. Asimismo, y en forma adicional a lo anterior, se acordó una remuneración variable correspondiente al 1,0% de la utilidad líquida distribuible neta de esta remuneración variable de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2012, a repartirse en proporciones iguales entre los directores, salvo para el Presidente que le corresponderá 1,5 veces lo que corresponda a cada director.

En el evento que un director, incluyendo al Vicepresidente y al Presidente, renuncie o deje de ejercer el cargo durante su período, tendrá derecho a su remuneración fija antes referida para la respectiva mensualidad, sólo en una proporción equivalente a la cantidad de días del respectivo mes en que haya desempeñado el cargo. Si el Directorio nombra a un reemplazante, dicho reemplazante tendrá derecho a la remuneración fija que le corresponda, aplicando la misma proporción, esto es la cantidad de días del respectivo mes a que corresponda la mensualidad de la remuneración fija en que el Director reemplazante haya desempeñado el cargo.

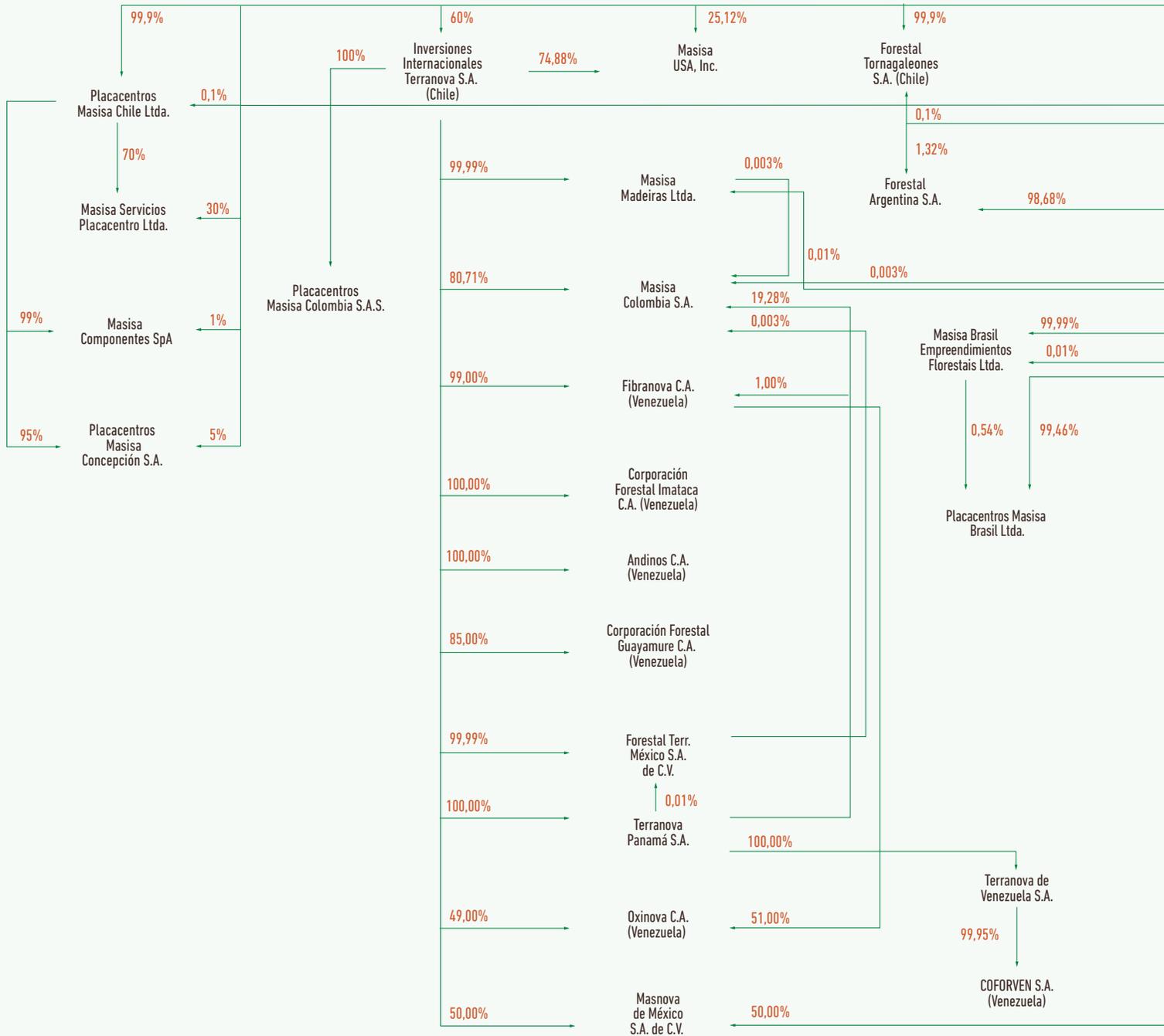
En el evento que un Director, incluyendo al Presidente y al Vicepresidente, renuncie o deje de ejercer el cargo durante el ejercicio 2012, tendrá derecho a su remuneración variable antes referida sólo en una proporción equivalente a la cantidad de días del ejercicio 2012 en que haya desempeñado el cargo. Si el Directorio nombra a un reemplazante, dicho reemplazante tendrá derecho a la remuneración variable que le corresponda, aplicando la misma proporción, esto es la cantidad de días del año 2012 en que el Director reemplazante haya desempeñado el cargo.

Esta remuneración se pagará sólo una vez que se hayan enviado a la Superintendencia de Valores y Seguros los Estados Financieros consolidados auditados de Masisa S.A. al 31 de diciembre de 2012. Las remuneraciones que reciban los señores Directores, aún cuando están expresadas en dólares, serán pagadas en pesos, moneda de curso legal, al tipo de cambio Dólar Observado publicado en el Diario Oficial del día anterior al día de su pago.

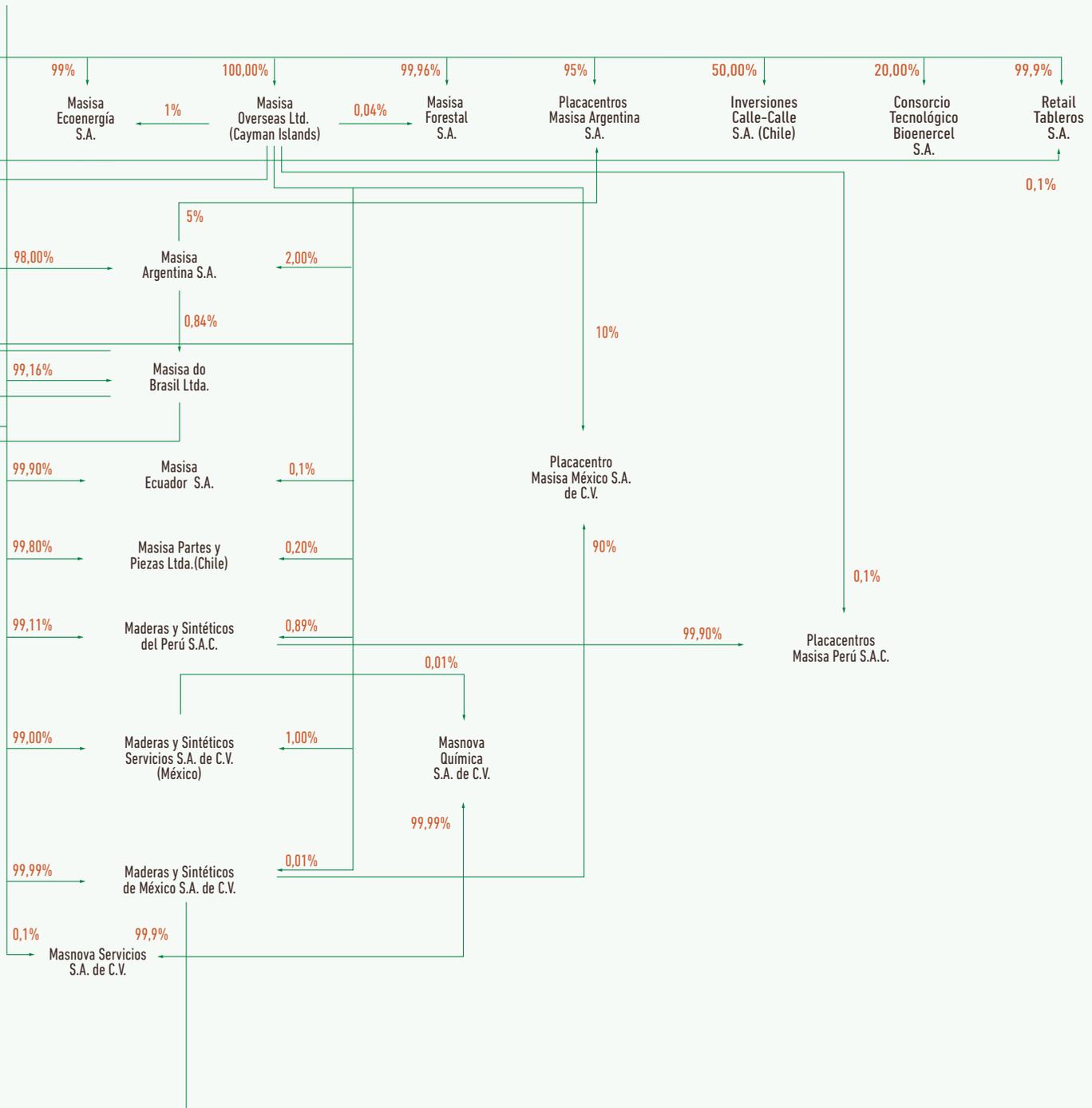
Durante el ejercicio 2012, el Directorio no incurrió en gastos de asesoría u otros. Las remuneraciones percibidas por los directores durante los años 2011 y 2012, por concepto de dietas, se detallan en la siguiente tabla, expresadas en dólares, al 31 de diciembre de cada año:

Nombre	Cargo	Acumulado 31.12.2012				Acumulado 31.12.2011			
		Directorio MASISA	Comité de Directores	Comité de Auditoría	Dieta Variable	Directorio MASISA	Comité de Directores	Comité de Auditoría	Dieta Variable
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Jorge Carey Tagle	Presidente	90,0	-	-	82,5	90,0	-	-	161,8
Rosangela Mac Cord de Faría	Vice-presidente	60,0	-	9,6	55,0	60,0	-	9,6	107,9
Juan C. Méndez González	Director	60,0	20,0	-	73,4	60,0	20,0	-	143,8
Enrique Cibié Bluth	Director	60,0	-	4,8	55,0	60,0	-	4,8	107,9
Enrique Seguel Morel	Director	60,0	20,0	-	73,4	60,0	20,0	-	143,8
Salvador Correa Reymond	Director	60,0	20,0	-	73,4	60,0	20,0	-	143,8
Hector Vargas Icaza	Director	35,8	-	2,53	-	-	-	-	-
Ronald Jean Degen	Ex-Director	24,2	-	2,3	55,0	60,0	-	4,8	107,9
Total		450,0	60,0	19,23	467,7	450,0	60,0	19,2	916,9

ESTRUCTURA SOCIETARIA



MASISA



HECHOS ESENCIALES DEL EJERCICIO Y HECHOS POSTERIORES

HECHOS RELEVANTES DEL PERÍODO

A continuación se presenta una síntesis de los hechos relevantes de Masisa S.A correspondientes al período enero a septiembre de 2012, y que, a juicio de la administración deben estar en conocimiento de los Accionistas.

Con fecha 28 de marzo de 2012 y en cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045 y en la Norma de Carácter General N° 30 y en la Circular N° 660 de la Superintendencia de Valores y Seguros debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial respecto de Masisa S.A. (la "Sociedad") y sus negocios, que el Directorio de Masisa, en reunión de fecha 28 de marzo de 2012, acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, (la "Junta"), el pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio y un dividendo definitivo adicional, con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011.

El monto total del dividendo que se propone repartir es la suma de US\$16.508.115,52, que equivale al 40% (30% el dividendo definitivo mínimo obligatorio, que equivale a US\$12.381.086,64 y 10% el dividendo definitivo adicional, que equivale a US\$4.127.028,88) de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2011, que alcanzó a la suma de US\$41.270.288,81.

Se acordó proponer a la Junta que el dividendo sea pagado el día 23 de mayo de 2012. En consecuencia, de ser aprobado dicho dividendo por la referida Junta, tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad el día 16 de mayo de 2012.

Asimismo, se propondrá que el dividendo sea pagado en pesos chilenos, según el tipo de cambio "dólar observado" publicado en el Diario Oficial de fecha 16 de mayo de 2012.

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

La Junta fue citada por el Directorio, para el día 25 de abril de 2012, a las 9:00 horas en el Club El Golf 50, ubicado en Avenida El Golf N°50, comuna de Las Condes, Santiago.

Con fecha 24 de abril de 2012 y en cumplimiento con lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley 18.045 y en la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), y debidamente facultado por el Directorio de Masisa S.A. ("Masisa" o la "Sociedad"), cumpla en informar como hecho esencial la siguiente información relativa a Masisa y sus negocios:

El directorio de la Compañía, en reunión celebrada ayer, tomó conocimiento de que su filial mexicana Maderas y Sintéticos de México, S.A. de C.V. ("Masisa México"), suscribió, con fecha 20 de abril de 2012, un contrato de compraventa para la adquisición de los activos industriales de Arclin México, filial de Arclin Internacional, líder en la fabricación de resinas sintéticas para el continente norteamericano; activos que consisten principalmente en una planta para la producción anual de 60.000 toneladas de resinas y 7.300 toneladas de formol, ubicada en un terreno colindante con la planta de tableros de Masisa México en Durango. Arclin México tuvo ventas de US\$25.000.000 durante el año 2011.

El precio de la compraventa fue la suma de US\$8.800.000 que fue financiada con recursos propios.

De acuerdo al contrato de compraventa, tras la compra de los activos industriales, Masisa México, constituirá una nueva empresa bajo la razón social de Masnova Química, S.A. de C.V., basada en el estado de Durango, México, a la cual aportará los referidos activos.

La compra de los activos industriales, incluye las recetas de los productos que actualmente comercializa Arclin en México, así como un acuerdo con Arclin Internacional para el traspaso de tecnología, licencia de uso de formulaciones y asesoría técnica.

La adquisición de estos activos permitirá a Masisa México aprovechar las sinergias que tiene con su negocio y la integración vertical de uno de sus principales insumos.

Con fecha 25 de abril de 2012 y en cumplimiento con lo establecido en el artículo 9, 10 inciso segundo y 68 de la Ley N° 18.045, en la Norma de Carácter General N° 30, en la Circular N° 660 y en la Circular 1.667, todas estas últimas de la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial respecto de Masisa S.A. ("Masisa", la "Sociedad" o la "Compañía") y sus negocios, lo siguiente:

1) En Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa celebrada con fecha 25 de abril de 2012 ("la junta") se adoptaron los siguientes acuerdos:

i El pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio y un dividendo definitivo adicional, con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011. El monto total del dividendo que se propone repartir es la suma de US\$16.508.115,52, que equivale al 40% (30% el dividendo definitivo mínimo obligatorio, que equivale a US\$12.381.086,64 y 10% el dividendo definitivo adicional, que equivale a US\$4.127.028,88) de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2011, que alcanzó a la suma de US\$41.270.288,81.

En consecuencia, el dividendo total por acción es de US\$0,00237011776615257.

El dividendo fue pagado el 23 de mayo de 2012 y tuvieron derecho al mismo los accionistas que figuraban inscritos en el Registro de Accionistas de Masisa el 16 de mayo de 2012. El dividendo fue pagado en pesos chilenos, según el tipo de cambio "dólar observado" publicado en el Diario Oficial de fecha 16 de mayo de 2012.

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

ii Se eligieron como Directores de Masisa, por un período estatutario de tres años, a las siguientes personas: Jorge Carey Tagle, Rosangela Mac Cord de Faría, Enrique Cibié Bluth, Juan Carlos Méndez González, Enrique Seguel Morel, Héctor Vargas Icaza y Salvador Correa Reymond, este último elegido en calidad de Director Independiente.

iii Se eligió como empresa de Auditoría Externa Independiente que deba informar el balance y estados financieros del ejercicio 2012 a la firma KPMG y como firmas de clasificadores de riesgo de la sociedad para el ejercicio 2012 a Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda. y Fitch Chile Clasificadora de Riesgo.

2) En sesión de Directorio celebrada el 25 de abril de 2012, inmediatamente después de la Junta, se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

i El Directorio eligió como Presidente del Directorio y de la Sociedad, al Director señor Jorge Carey Tagle y como Vicepresidenta a doña Rosangela Mac Cord de Faría.

ii Don Salvador Correa Reymond, en su calidad de Director Independiente e integrante por derecho propio del Comité de Directores, designó como miembros de dicho Comité, para completar la integración del mismo, a los directores señores Juan Carlos Méndez González y Enrique Seguel Morel.

Con fecha 7 de agosto de 2012, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial respecto de Masisa S.A. ("Masisa", la "Sociedad" o la "Compañía") y sus negocios, lo siguiente:

En esta fecha, y según fue autorizado por el Directorio de la Compañía en sesión de fecha 6 de agosto de 2012, la filial mexicana de Masisa denominada Maderas y Sintéticos S.A. de C.V. ("Masisa México") suscribió con la sociedad mexicana grupo Kuo S.A.B. de C.V. y sus filiales Arrendadora Rexcel S.A. de C.V. y Rexcel S.A. de C.V. ("Grupo Kuo"), un contrato para la compra por parte de Masisa México a Grupo Kuo de unos activos consistentes en líneas de tableros de partículas /MDP, con una Capacidad Nominal de 460.000 m³ por año, líneas de melanina, líneas de impregnación e impresión de papel, planta de resinas con una capacidad de 24.000 toneladas por año, líneas de laminados decorativos de alta presión, los terrenos, las marcas

comerciales y otros activos relacionados y necesarios para la operación del respectivo negocio, los cuales Grupo Kuo opera a través de las sociedades Rexcel antes mencionadas ("los Activos de Rexcel"). Los Activos de Rexcel se encuentran repartidos en Lerma, Zitácuaro y Chihuahua, en México.

El precio acordado por las partes por la totalidad de los Activos de Rexcel, es de US\$54.250.000, más el capital de trabajo existente al Cierre de la Transacción (Según este término se define más abajo).

El cierre de compraventa, el traspaso de los Activos de Rexcel a Masisa México y el pago del precio respectivo ("Cierre de la Transacción"), están sujetos a la condición suspensiva consistente en que la Comisión Federal de Competencia de México apruebe sin restricciones la señalada compraventa. En cuanto se materialice el Cierre de la Transacción, ello será informado a esta Superintendencia en conformidad a las disposiciones legales correspondientes.

La compra de los activos de Rexcel se suma a otros proyectos en curso para el crecimiento de la Compañía en tecnologías y capacidades productivas para el revestimiento de tableros en Brasil y Chile, y para la integración en la fabricación de resinas en México con la compra de la planta de resinas a Arclin, hoy Masnova Química de México, inversiones que totalizan un monto aproximado de US\$39.000.000.

La compra de los Activos de Rexcel y los otros proyectos de crecimiento antes mencionados, serán financiados mediante un aumento de capital de Masisa S.A. por un monto de US\$100.000.000. Para estos efectos el Directorio ha acordado que una vez que la Comisión Federal de Competencia de México apruebe la transacción, citará a la Junta Extraordinaria de Accionistas respectiva para la aprobación de dicho aumento de capital en las condiciones que el Directorio proponga oportunamente. El Directorio de Masisa ha tomado conocimiento de que su accionista controlador ha comprometido su participación en el aumento de capital a prorrata de su porcentaje accionario en la Sociedad.

Con la compra de los Activos de Rexcel, Masisa aumenta su presencia en el mercado mexicano, en el cual vemos atractivas oportunidades. Asimismo, la Compañía espera lograr importantes sinergias con las operaciones que actualmente tiene México.

A su vez, las otras inversiones de crecimiento mencionadas, le permitirán a Masisa fortalecer su liderazgo en innovación y productos de valor agregado en países de alto crecimiento.

Con este hecho esencial cesa el carácter reservado con que se informó antes a la Superintendencia la negociación respecto de los Activos de Rexcel.

Con fecha 4 de septiembre de 2012, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial lo siguiente respecto de las líneas de bonos del emisor Masisa S.A., inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo los números 724 y 725 ambos de fecha 12 de julio de 2012 (las "Líneas"):

Con fecha de hoy, se colocaron con cargo a las referidas Líneas:

- I. Bonos por UF 1.000.000 de la "Serie M", con un plazo de cinco años, a una tasa de colocación de 4,95% anual.
- II. Bonos por UF 1.000.000 de la "Serie N", con un plazo de 21 años y 10 años de gracia, a una tasa de colocación de 5,48% anual.

Los fondos obtenidos con la colocación antes mencionada serán destinados al refinanciamiento de pasivos de Masisa y costos asociados a la colocación.

Con fecha 28 de enero de 2013, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), debidamente facultado en sesión de Directorio celebrada hoy, vengo en informar como hecho esencial respecto de Masisa S.A. ("Masisa", la "Sociedad" o la "Compañía") y sus negocios, lo siguiente:

Me refiero al contrato de compraventa suscrito el 7 de agosto de 2012 por la filial mexicana de Masisa denominada Maderas y Sintéticos de México S.A de C.V. ("Masisa México") con la sociedad mexicana Grupo Kuo S.A.B de C.V. y sus subsidiarias Arrendadora Rexcel S.A. de C.V. y Rexcel S.A. de C.V. ("Grupo Kuo"), para la compra por parte de Masisa México a Grupo Kuo de unos activos consistentes en líneas de tableros de partículas/MDP, con una Capacidad Nominal de 460,000 m3 por año,

líneas de melamina, líneas de impregnación e impresión de papel, planta de resinas con una capacidad de 24.000 toneladas por año, líneas de laminados decorativos de alta presión, los terrenos, las marcas comerciales y otros activos relacionados y necesarios para la operación del respectivo negocio, los cuales Grupo Kuo opera a través de las sociedades Rexcel antes mencionadas ("los Activos de Rexcel"), que se encuentran repartidos en Lerma, Zitácuaro y Chihuahua, en México, en un precio total de US\$ 54.250.000, más el capital de trabajo existente al Cierre de la Transacción (según este término se define más abajo).

El ("Cierre de la Transacción"), es decir, el cierre de la compraventa, el traspaso de los Activos de Rexcel a Masisa México y el pago del precio respectivo, quedó sujeto a la condición suspensiva consistente en que la Comisión Federal de Competencia de México aprobara sin restricciones la señalada compraventa.

Por la presente informo a usted como hecho esencial, que con fecha 25 de enero de 2013, la Comisión Federal de Competencia de México aprobó sin restricciones ni condicionamientos la referida compraventa, por lo que las partes procederán próximamente al Cierre de la Transacción, en las condiciones que ya han acordado previamente.

La compra de los Activos de Rexcel se suma a otros proyectos en curso para el crecimiento de la Compañía en tecnologías y capacidades productivas para el revestimiento de tableros en Brasil y Chile y para la integración en la fabricación de resinas en México con la compra de la planta de resinas a Arclin, hoy Masnova Química de México; inversiones que totalizan un monto aproximado de US\$39.000.000.

La compra de los Activos de Rexcel y los otros proyectos de crecimiento antes mencionados, serán financiados mediante un aumento de capital de Masisa S.A. por un monto de US\$100.000.000. Para estos efectos, el Directorio ha acordado que una vez que se materialice el Cierre de la Transacción, citará a la Junta Extraordinaria de Accionistas respectiva para la aprobación de dicho aumento de capital en las condiciones que el Directorio proponga oportunamente. El Directorio de Masisa tomó conocimiento en su oportunidad de que su accionista controlador ha comprometido su participación en el aumento de capital a prorrata de su porcentaje accionario en la Sociedad.

Con la compra de los Activos de Rexcel, Masisa aumenta su presencia en el mercado mexicano, en el cual se ven atractivas oportunidades. Asimismo, la Compañía espera lograr importantes sinergias con las operaciones que actualmente tiene en México.

A su vez, las otras inversiones de crecimiento mencionadas, le permitirán a Masisa fortalecer su liderazgo en innovación y productos de valor.

Con fecha 6 de marzo de 2013 y en conformidad a lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial, que el Directorio de Masisa S.A. ("Masisa", la "Sociedad" o la "Compañía"), en reunión de fecha 6 de marzo de 2013, acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad ("la Junta"), a celebrarse el 21 de marzo de 2013, para someter a aprobación de la misma un aumento del capital social de Masisa por una suma de US\$100.000.000 (cien millones de dólares de los Estados Unidos de América), mediante la emisión de nuevas acciones de pago.

El Directorio de Masisa ha tomado conocimiento de que su accionista controlador ha comprometido su participación en el aumento de capital por su prorrata de los US\$100.000.000.

Se propondrá a la Junta que los fondos del aumento de capital sean destinados a financiar la compra de los activos de Rexcel en México, ya concretada, por US\$54.250.000 más un capital de trabajo de aproximadamente US\$12.000.000, como asimismo otros proyectos en curso de la Sociedad que totalizan un monto aproximado de US\$41.300.000, para el crecimiento de la Compañía en tecnologías y capacidades productivas de valor agregado para el revestimiento de tableros en Brasil y Chile y para la integración hacia la fabricación de resinas en México, con la compra de una planta de resinas a Arclin, hoy Masnova Química de México.

Se citará a los accionistas de Masisa a la referida Junta, mediante las formalidades y dentro de los plazos que prescribe la ley.

Con fecha 21 de marzo de 2013 y en conformidad a lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial la siguiente información relativa a Masisa ("Masisa" o la "Sociedad"):

En Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad (la "Junta"), celebrada hoy 21 de marzo de 2013, se aprobó lo siguiente:

Aumentar el capital social de Masisa S.A. en la suma de US\$100.000.000 (cien millones de dólares de los Estados Unidos de América), mediante la emisión de 1.000.000.000 (mil millones) de nuevas acciones de pago, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios, modificándose el artículo cuarto de los estatutos sociales y agregándose a los mismos un artículo quinto transitorio.

Asimismo, la Junta facultó ampliamente al Directorio para fijar el precio de colocación de las nuevas acciones; decidir la colocación total o parcial de las acciones emitidas, la forma y modalidad de la o las colocaciones que se efectúen, la fecha de publicación de la o las opciones de suscripción preferente y de inicio y término del o los períodos de suscripción y pago; 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.

Los recursos que se obtengan con el aumento de capital, se destinarán fundamentalmente a financiar la compra de los activos de Rexcel en México, ya concretada, por US\$54.250.000 más un capital de trabajo de aproximadamente US\$12.000.000, como asimismo otros proyectos en curso de la Sociedad que totalizan un monto aproximado de US\$41.300.000, para el crecimiento de la Compañía en tecnologías y capacidades productivas de valor agregado para el revestimiento de tableros en Brasil y

Chile y para la integración hacia la fabricación de resinas en México, con la compra de una planta de resinas a Arclin, hoy Masnova Química de México.

Con fecha 27 de marzo de 2013 y en cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045 y en la Norma de Carácter General N° 30 y en la Circular N° 660 de la Superintendencia de Valores y Seguros, debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial respecto de Masisa S.A. (la "Sociedad") y sus negocios, que el Directorio de Masisa, en reunión de fecha 27 de marzo de 2013, acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, (la "Junta"), el pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio de US\$10.987.855,89. Este monto corresponde al 30% de la utilidad líquida distributable del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, que alcanzó la suma de US\$36.626.186,29.

Se acordó proponer a la Junta que el dividendo sea pagado el día 16 de mayo de 2013. En consecuencia, de ser aprobado dicho dividendo por la referida Junta, tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad a la medianoche del día 10 de mayo de 2013.

Asimismo, se propondrá que el dividendo sea pagado en pesos chilenos, según el tipo de cambio "dólar observado" publicado en el Diario Oficial de fecha 10 de mayo de 2013.

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

La Junta fue citada por el Directorio, para el día 18 de abril de 2013, a las 9:00 horas en el Salón Studio 2 del Hotel W, ubicado en Avenida Isidora Goyenechea N° 3000, comuna de Las Condes, Santiago.

Informe del Comité de Directores

I. Integrantes

El Comité de Directores fue creado el año 2001 y hasta el 31 de diciembre de 2012 estaba integrado por los Directores, señores Salvador Correa Reymond (Presidente), Enrique Seguel Morel y Juan Carlos Méndez González^{7 y 8}.

II. Actividades desarrolladas por el Comité

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

1. Examen de Estados Financieros de la Compañía, individuales y consolidados, trimestrales y especialmente al 31 de diciembre de 2012 y su pronunciamiento respecto de todos estos.
2. Revisión con auditores externos de planes de auditoría para la Compañía.
3. Proposición de empresas de auditoría externa y clasificadoras de riesgo.
4. Análisis y examen de los antecedentes relativos a las operaciones entre partes relacionadas del Título XVI de la Ley, artículos 146 y siguientes.
5. Examen de los sistemas de remuneraciones y planes de compensación para los gerentes, ejecutivos principales y trabajadores de la Compañía.

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

Respecto de los Estados Financieros de la Sociedad, individuales y consolidados ("EEFF") trimestrales del año 2012⁹, ellos fueron revisados y aprobados en las siguientes sesiones del Comité:

- a. EEFF al 31 de marzo de 2012, aprobada en sesión del Comité de fecha 28 de mayo de 2012;
- b. EEFF al 30 de junio de 2012, aprobada en sesión del Comité de fecha 10 de septiembre de 2012;
- c. EEFF al 30 de septiembre de 2012, aprobada en sesión del Comité de fecha 26 de noviembre de 2012; y
- d. EEFF al 31 de diciembre de 2012, aprobada en sesión del Comité de fecha 4 de marzo de 2013.

Asimismo, en sesiones de fecha 23 de enero de 2012 y 26 de julio de 2012, el Comité aprobó el ajuste de la tasa de interés para prestamos intercompañía que rige en cada semestre.

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

En el punto III se indican los temas no recurrentes revisados durante el ejercicio 2012.

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

III. Otros temas no recurrentes tratados durante el ejercicio 2012

Fecha del Comité	Temas tratados
23 de enero de 2012	<ul style="list-style-type: none"> • Licitación de servicios de auditoría externa • Otorgamiento de garantías en créditos con bancos
2 de marzo de 2012	<ul style="list-style-type: none"> • Presentación auditores externos
5 de marzo de 2012	<ul style="list-style-type: none"> • Aprobación polinomio de cálculo de bonos
26 de marzo de 2012	<ul style="list-style-type: none"> • Aprobación del Informe de Gestión Anual del Comité de Directores • Propuesta de auditores externos y clasificadores de riesgo para el ejercicio 2012 • Aprobación temas de Capital Humano • Garantías en créditos don BNDESde principios empresariales.

28 de mayo de 2012	<ul style="list-style-type: none"> • Elección Presidente del Comité • Aprobación de garantías • Aprobación de compra por parte de Masisa a Forestal Tornagaleones de participación accionaria en Forestal Argentina
25 de junio de 2012	<ul style="list-style-type: none"> • Aumento de capital en Masisa do Brasil y pago de deuda bancaria
26 de julio de 2012	<ul style="list-style-type: none"> • Aprobación reorganización societaria en Venezuela
3 de septiembre de 2012	<ul style="list-style-type: none"> • Garantía banco Scotiabank
10 de septiembre de 2012	<ul style="list-style-type: none"> • Presentación de los auditores externos KPMG
24 de septiembre de 2012	<ul style="list-style-type: none"> • Aprobación segunda etapa de la reorganización societaria en Venezuela
5 de noviembre de 2012	<ul style="list-style-type: none"> • Solución para situación Gerente Masisa Colombia • Revisión y aprobación de los honorarios permanentes que se le pagan al estudio Carey y Cía.
26 de noviembre de 2012	<ul style="list-style-type: none"> • Autorización general de facultades a la Administración conforme al nuevo artículo 171 del Reglamento de Sociedades Anónimas • Renovación de garantía a favor de Colombia S.A. • Aprobación crédito con Rabobank y otorgamiento de garantía • Distribución de dividendos de filiales argentinas
18 de diciembre de 2012	<ul style="list-style-type: none"> • Revisión y aprobación de contratos entre partes relacionadas

IV. Remuneraciones y gastos

El Comité de Directores no ha incurrido en gastos extraordinarios durante el ejercicio 2012. Las remuneraciones de los integrantes del Comité se encuentran disponibles en la página 33.

V. Asistencia a las reuniones

El Comité de Directores sesionó en 14 oportunidades durante el año 2012, registrando 2 sesiones extraordinarias durante el periodo.

Director	Asistencia
Salvador Correa Reymond	14 / 14
Enrique Seguel Morel	14 / 14
Juan Carlos Méndez González ¹⁰	10 / 14

VI. Recomendaciones a los accionistas

Las recomendaciones del Comité a los accionistas son las mismas que se han formulado al Directorio de la Compañía, en las distintas sesiones que el Comité sostuvo durante el 2012.

Salvador Correa Reymond
Presidente del Comité de Directores

7) En el mes de febrero del año 2013, se produjo el sensible fallecimiento del Director, señor Juan Carlos Méndez González.

8) En la sesión ordinaria de Directorio, celebrada con fecha 6 de marzo de 2013, el señor Salvador Correa Reymond, en su calidad de Director Independiente y ante la vacancia dejada por el sensible fallecimiento de don Juan Carlos Méndez González, designó a don Enrique Seguel Morel como nuevo Director integrante del Comité de Directores.

9) En sesión del Comité de fecha 2 de marzo de 2012, se aprobaron los Estados Financieros Individuales y Consolidados al 31 de diciembre de 2011.

10) La menor asistencia del Director, señor Juan Carlos Méndez González, se debió a la enfermedad que le aquejaba durante los últimos meses de 2012.

Informe Comité de Riesgo y Auditoría

I. Integrantes

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

II. Ámbito de responsabilidad

Durante el ejercicio 2012, el Comité de Riesgo y Auditoría sesionó en ocho oportunidades, donde cumplió las funciones bajo su ámbito de responsabilidad.

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

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

III. Remuneraciones y gastos

El Comité de Riesgo y Auditoría no ha incurrido en gastos extraordinarios durante el ejercicio 2012. Las remuneraciones de los integrantes del Comité se encuentran disponibles en la página 33.

IV. Asistencia a las reuniones

El Comité sesionó en 8 oportunidades durante el año 2012, registrando 2 sesiones extraordinarias durante el periodo.

Director	Asistencia
Rosangela Mac Cord de Faría	8 / 8
Enrique Cibié Bluth	8 / 8
Ronald Jean Degen ¹¹	3 / 8
Héctor Vargas Icaza ¹²	5 / 8

11) Formó parte de este Comité hasta el 24 de abril de 2012.

12) Se integra a este Comité a contar del 29 de mayo de 2012.

V. Actividades del periodo

Fecha del Comité	Actividad
24 de enero de 2012	<ul style="list-style-type: none"> • Análisis de la gestión de denuncias recibidas a través del canal de principios empresariales. • Monitoreo al cumplimiento de planes de acción producto de las auditorías internas, al 4to trimestre del año 2011. • Análisis de la gestión auditoría interna 2011 y aprobación del plan 2012. • Aprobación del informe de gestión 2011, del Comité de Riesgo y Auditoría.
27 de marzo de 2012	<ul style="list-style-type: none"> • Análisis de la gestión de denuncias recibidas a través del canal de principios empresariales.
24 de abril de 2012 (sesión extraordinaria)	<ul style="list-style-type: none"> • Monitoreo al proceso de optimización y entrenamiento de Políticas Corporativas.
29 de mayo de 2012	<ul style="list-style-type: none"> • Análisis de la gestión de denuncias recibidas a través del canal de principios empresariales. • Monitoreo al cumplimiento de planes de acción producto de las auditorías internas, al 1er trimestre del año 2012. • Análisis y aprobación del resultado de la evaluación de riesgo planificada para la operación de Argentina. • Análisis y aprobación del resultado de la evaluación especial al proceso de compras corporativas.
26 de julio de 2012	<ul style="list-style-type: none"> • Análisis de la gestión de denuncias recibidas a través del canal de principios empresariales. • Análisis y aprobación del resultado de la evaluación de riesgo planificada para la operación de Venezuela. • Análisis y aprobación del resultado de la evaluación especial al proceso de tecnologías de información corporativo. • Monitoreo al cumplimiento de planes de acción producto de las auditorías internas, al 2do trimestre del año 2012.
23 de agosto de 2012 (sesión extraordinaria)	<ul style="list-style-type: none"> • Análisis de la gestión de denuncias recibidas a través del canal de principios empresariales.
25 de septiembre de 2012	<ul style="list-style-type: none"> • Análisis de la gestión de denuncias recibidas a través del canal de principios empresariales. • Análisis y aprobación del resultado de la evaluación de riesgo planificada para la operación de Brasil. • Análisis y aprobación del resultado de la evaluación de riesgo planificada para las operaciones de Ecuador y Colombia. • Monitoreo al proceso de optimización y entrenamiento de Políticas Corporativas.
27 de noviembre de 2012	<ul style="list-style-type: none"> • Análisis de la gestión de denuncias recibidas a través del canal de principios empresariales. • Análisis y aprobación del resultado de la evaluación de riesgo planificada para las operaciones de Chile. • Análisis al estado de avance de los planes de acción de Ecuador. • Monitoreo al cumplimiento de planes de acción producto de las auditorías internas, al 3er trimestre del año 2012.

Informe del Comité de Revelaciones

Durante el ejercicio 2012, el Comité de revelaciones sesionó en los meses de febrero, mayo, agosto y noviembre para la revisión de los estados financieros trimestrales y en febrero 2013 para los estados financieros anuales.

Como ente técnico calificado, es responsable ante el Directorio y el Comité de Directores de todos los aspectos materiales de los informes financieros de la Compañía. Entre sus funciones se cuentan:

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

SOCIEDADES RELACIONADAS

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

Información de filiales y coligadas al 31 de diciembre de 2012

Filiales

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

Coligadas

1. Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.

FILIALES

1. INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA S.A.

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

Constitución legal:

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

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a la cantidad de US\$178.557.833.-¹³ dividido en 2.600.000.- acciones nominativas, sin valor nominal, de una única serie de acciones comunes, íntegramente suscritas y pagadas.

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

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

El total de activos en esta sociedad representa el 9,14% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto:

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

Directorio:

1. Roberto Salas Guzmán.
2. Andreas Torgler.
3. Eugenio Arteaga Infante.
4. Jaime Valenzuela Fernández.
5. Patricio Reyes Urrutia.

Gerente General: Eugenio Arteaga Infante

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2012	2011
MILES DE DÓLARES		
Ingresos Ordinarios	0	0
Margen Bruto	2.860	-2.392
Otros Gastos o Ingresos	-18.505	-16.178
Resultado del ejercicio	-15.645	-18.570
Total Activos	247.476	226.548
Total Pasivos	430.799	396.727
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	-183.323	-170.179
Flujo Neto del Periodo	-23	-13
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	24	37
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1	24

¹³ En Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad con fecha 27 de diciembre de 2011 se acordó aumentar el capital de la Sociedad, de la cantidad de US\$176.057.833, dividido en 100.000 acciones nominativas, ordinarias, de una misma serie y sin valor nominal, a la cantidad US\$178.557.833, dividido en 2.600.000 acciones nominativas, ordinarias, de una misma serie y sin valor nominal, que se suscribió y pago íntegramente durante el año 2012.

2. MASISA FORESTAL S.A.

R.U.T. : 99.537.270-3
 Domicilio : Av. Apoquindo 3650, Piso 10, Las Condes, Santiago
 Teléfono : (56-2) 350 6000
 Fax : (56-2) 350 6001

Constitución legal:

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

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad es la cantidad de US\$160.744.806.- dividido en 248.773.861.- acciones nominativas, ordinarias, de una misma serie, sin valor nominal y de igual valor cada una, las cuales se encuentran íntegramente suscritas y pagadas. Sus accionistas son (a) Masisa S.A. con el 99,96% de las acciones en que se divide el capital social y, (b) Masisa Overseas Limited con el 0,04% restante.

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

El total de activos en esta sociedad representa el 19,53% Del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto:

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

Directorio:

1. Roberto Salas Guzmán.
2. Jorge Correa Drubi.
3. Jaime Valenzuela Fernández.
4. Eugenio Arteaga Infante.
5. Patricio Reyes Urrutia.

Gerente General: Rodrigo Vicencio Andaur

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2012	2011
Ingresos Ordinarios	75.651	89.315
Margen Bruto	1.422	5.978
Otros Gastos o Ingresos	-4.865	11.979
Resultado del ejercicio	-3.443	17.957
Total Activos	528.831	533.495
Total Pasivos	74.700	72.583
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	454.131	460.912
Flujo Neto del Periodo	-13.276	15.725
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	15.727	2
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	2.451	15.727

3. MASISA ECOENERGÍA S.A.

R.U.T. : 76.112.774-8
 Domicilio : Av. Apoquindo 3650, Piso 10, Las Condes, Santiago
 Teléfono : (56-2) 350 6000
 Fax : (56-2) 350 6001

Constitución legal:

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

Capital suscrito y pagado:

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

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

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

El total de activos en esta sociedad representa el 1,09% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto:

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

Directorio:

1. Roberto Salas Guzmán.
2. Eugenio Arteaga Infante.
3. Patricio Reyes Urrutia.
4. Jorge Correa Drubi.
5. Jaime Valenzuela Fernández.

Gerente General: Iván Rubio Huerta

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2012	2011
MILES DE DÓLARES		
Ingresos Ordinarios	11.144	10.564
Margen Bruto	160	2.334
Otros Gastos o Ingresos	211	-1.551
Resultado del ejercicio	371	783
Total Activos	29.427	29.838
Total Pasivos	28.279	29.060
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	1.148	778
Flujo Neto del Periodo	697	18
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	28	10
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	725	28

4. FORESTAL TORNAGALEONES S.A.

R.U.T. : 81.507.700-8
Domicilio : Av. Apoquindo 3650, Piso 10 Las Condes, Santiago
Teléfono : (56-2) 350 6000
Fax : (56-2) 350 6001

Constitución legal:

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

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

Capital suscrito y pagado:

El capital al 31 de diciembre de 2012 ascendía a M\$50.143.305 dividido en 28.989.000 acciones sin valor nominal, que se encuentran íntegramente suscrito y pagado. Esta sociedad es filial de Masisa S.A., quien tiene una participación directa del 99,9% del capital accionario de la sociedad al 31 de diciembre de 2012. El 0,1% restante pertenece a la sociedad Masisa Overseas Limited.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2012 a MUS\$96.578.

El total de activos en esta sociedad representa el 11,95% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto Social:

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

Directorio:

Presidente: Roberto Salas Guzmán

Directores:

Jorge Correa Drubi

Patricio Reyes Urrutia

Eugenio Arteaga Infante

Renato Daziano Massera

Jaime Valenzuela Fernández

Gerente: Rodrigo Vicencio Andaur

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2012	2011
MILES DE DÓLARES		
Ingresos Ordinarios	12.227	10.950
Margen Bruto	-399	-836
Otros Gastos o Ingresos	25.689	6.876
Resultado del ejercicio	25.290	6.040
Total Activos	323.641	298.433
Total Pasivos	14.747	70.474
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	308.894	227.959
Flujo Neto del Periodo	16	213
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	442	229
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	458	442

5. MASISA USA, INC. ¹⁴**Constitución legal:**

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

Capital suscrito y pagado:

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

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2012 a MUS\$3.663.

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

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

Objeto social:

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

Directorio:

Presidente: Roberto Salas Guzmán
 Directores: Roland Jean Degen ¹⁵
 Enrique Cibié Bluth

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2012	2011
Ingresos Ordinarios	0	0
Margen Bruto	0	0
Otros Gastos o Ingresos	-118	-143
Resultado del ejercicio	-118	-143
Total Activos	668	661
Total Pasivos	191	65
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	477	596
Flujo Neto del Periodo	3	-33
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	5	38
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	8	5

6. MASISA OVERSEAS LIMITED

Domicilio : Caledonian House, PO BOX 1043 6T
 Dr. Roy's Drive, George Town, Grand Cayman
 Islas Cayman

Constitución legal:

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

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Masisa Overseas Ltd. es de US\$ 50.000 dividido en 50.000 acciones con valor nominal de US\$ 1 cada una. Masisa S.A. es dueña del 100% de su capital accionario.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2012 a MUS\$50. El total de activos en esta sociedad representa el 4,15% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

La sociedad tiene como objeto realizar todo tipo de negocio o actividad de acuerdo con la legislación de Islas Cayman.

Principalmente, estas actividades están referidas a actuar como agente en ciertas exportaciones de Masisa S.A. y de Masisa Argentina S.A., gestionar financiamiento e invertir en actividades productivas fuera de Chile.

15) No obstante que don Roland Jean Degen dejó de pertenecer a la Compañía desde el 25 de abril de 2012, no se ha hecho necesario actualizar el Directorio, dado que la Sociedad sólo está esperando la resolución final de liquidación.

Administración:

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

Directorio:

Roberto Salas Guzmán
Jaime Valenzuela Fernández
Eugenio Arteaga Infante
Patricio Reyes Urrutia
Renato Daziano Massera

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2012	2011
Ingresos Ordinarios	0	0
Margen Bruto	0	0
Otros Gastos o Ingresos	-7.403	-7.499
Resultado del ejercicio	-7.403	-7.499
Total Activos	112.301	163.968
Total Pasivos	173.489	217.796
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	-61.188	-53.828
Flujo Neto del Periodo	-29.504	27.711
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	29.516	1.805
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	12	29.516

7. MASISA PARTES Y PIEZAS LTDA

R.U.T. : 77.790-860-K
Domicilio : Av. Apoquindo 3650, Piso 10 Las Condes, Santiago
Teléfono : (56-2) 350 6000
Fax : (56-2) 350 6001

Constitución legal:

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

La última modificación de esta sociedad consta en escritura pública de fecha 21 de junio de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, cuyo extracto fue inscrito a fojas 24925 N°17380 del Registro de Comercio de Santiago de 2006, y publicado en el Diario Oficial el 29 de junio de 2006. Dicha modificación consistió en el cambio de socio en virtud de la cesión efectuada por Inversiones Coronel Ltda. de todos sus derechos en la sociedad a Masisa Overseas Ltd.

Capital suscrito y pagado:

El capital al 31 de diciembre de 2012 ascendía a \$1.000.000. Masisa S.A. posee un 99,8% de los derechos sociales de la sociedad, mientras que Masisa Overseas Ltd. posee un 0,2%. Masisa S.A. es dueña directa o indirectamente del 100% del capital accionario de Masisa Partes y Piezas Ltda.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2012 a MUS\$2. El total de activos en esta sociedad representa el 0,58% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto Social:

Diseño y/o fabricación de todo tipo de partes, piezas y artículos de madera en general para la industria del mueble y la construcción, ya sea por sí misma o a través de terceros, en todas las formas que la técnica permita, así como también la prestación de servicios y asesoría a terceros; la fabricación de muebles para exportación; la comercialización en el mercado interno y externo de todo tipo de productos de madera y otros afines, sean de fabricación propia o ajena, y la importación y exportación de los mismos; la representación de todo tipo de empresas, sociedades, personas naturales o jurídicas nacionales o extranjeras en cualquier tipo de negocio o actividad económica en Chile o en el extranjero, sea como mandatario, comisionista, agente o distribuidor; y cualquier otra actividad relacionada con el giro social que los socios pueden acordar.

Administración:

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

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2012	2011
MILES DE DÓLARES		
Ingresos Ordinarios	17.255	0
Margen Bruto	4.296	0
Otros Gastos o Ingresos	-5.130	282
Resultado del ejercicio	-834	282
Total Activos	15.706	361
Total Pasivos	19.347	2.945
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	-3.641	-2.584
Flujo Neto del Periodo	377	1
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1	0
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	378	1

8. PLACACENTROS MASISA CHILE LIMITADA

Domicilio : Gran Avenida José Miguel Carrera 6297, San Miguel, Santiago, Chile
 Teléfono : (56-2) 4130600
 Fax : (57-2) 4130602

Constitución legal:

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

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Placacentros Masisa Chile Limitada es de \$2.400.000.000, enterado íntegramente en la caja social.

Son socios de Placacentros Masisa Chile Limitada: Masisa S.A y Masisa Overseas con un 99,9% y un 0,1% respectivamente de los derechos sociales.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2012 a MUS\$5.000

El total de activos en esta sociedad representa el 0,19% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

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

Representación Legal:

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

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2012	2011
MILES DE DÓLARES		
Ingresos Ordinarios	1.905	6.615
Margen Bruto	101	1.225
Otros Gastos o Ingresos	-826	-2.003
Resultado del ejercicio	-725	-778
Total Activos	5.155	5.358
Total Pasivos	12.822	11.765
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	-7.667	-6.407
Flujo Neto del Periodo	-77	80
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	80	0
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	3	80

9. MASISA COMPONENTES SpA

Domicilio : Bravo de Saravia 2550, Independencia. Santiago, Chile
 Teléfono : (56-2) 4130600
 Fax : (57-2) 4130602

Constitución legal:

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

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Masisa Componentes SpA es de \$100.000 correspondientes a 1000, todas de una misma serie y sin valor nominal.

Los accionistas de Masisa Componetes SpA son Masisa S.A. y Placacentros Masisa Chile Ltda., con un 1% y un 99% respectivamente.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2012 a MUS\$208.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,20% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

Fabricación, procesamiento, industrialización, comercialización, compra, venta, importación, distribución y exportación, de toda clase de partes y piezas para toda clase de muebles, tales como artefactos para el hogar, oficina, industria y comercio, incluida la prestación de servicios de diseño, instalación, ensamblaje, armado e instalación de los mismos, sea por cuenta propia o ajena,

Realización, ejecución y administración de toda clase de inversiones de bienes sean muebles o inmuebles, corporales o incorporales.

Representación Legal:

Representante Legal. Gerente General: Ricardo Müller Saffirio.

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2012	2011
MILES DE DÓLARES		
Ingresos Ordinarios	3.363	1.144
Margen Bruto	-62	93
Otros Gastos o Ingresos	-525	-642
Resultado del ejercicio	-587	-549
Total Activos	5.418	1.100
Total Pasivos	7.908	2.851
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	-2.490	-1.751
Flujo Neto del Periodo	41	3
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	3	0
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	44	3

10. PLACACENTROS MASISA CONCEPCION S.A.

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

Teléfono : (56-2) 4130600

Fax : (57-2) 4130602

Constitución legal:

Placacentros Masisa Concepción S.A. es una sociedad anónima cerrada, rol único tributario 96.968.730-5, constituida y organizada conforme a la legislación de la República de Chile, mediante escritura pública de fecha 27 de septiembre de 2001, otorgada en la Notaría de Santiago de don Omar Retamal Becerra. Un extracto de la referida escritura de constitución fue inscrito a fs. 91722, N° 1.090 del Registro de Comercio de Santiago del año 2001 y publicado en el Diario Oficial de fecha 14 de noviembre de 2001.

El capital suscrito y pagado de Placacentro Masisa Concepción S.A. es de \$300.000.000, correspondiente a 1000 acciones ordinarias, de una misma serie y sin valor nominal, las cuales se encuentran debidamente emitidas e íntegramente suscritas y pagadas.

Los accionistas de Placacentros Masisa Concepción S.A. son Masisa S.A. y Placacentros Masisa Chile Ltda., con un 5% y un 95% respectivamente.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2012 a MUS\$625.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,04% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

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

Representación Legal:

Representante Legal: Gerente General: Ricardo Müller Saffirio.

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2012	2011
MILES DE DÓLARES		
Ingresos Ordinarios	768	1.597
Margen Bruto	125	339
Otros Gastos o Ingresos	-245	-654
Resultado del ejercicio	-120	-315
Total Activos	1.137	1.420
Total Pasivos	3.030	3.057
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	-1.893	-1.637
Flujo Neto del Periodo	-57	60
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	60	0
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	3	60

11. MASISA SERVICIOS PLACACENTRO LIMITADA

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

Teléfono : (56-2) 4130600

Fax : (57-2) 4130602

Constitución legal:

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

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Masisa Servicios Placacentro Limitada es de \$50.000.000.-

Los socios de Masisa Servicios Placacentro Limitada son Masisa SA y Placacentros Masisa Chile Ltda., con un 30% y un 70% respectivamente.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2012 a MUS\$75.

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

Objeto social:

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

Representación Legal

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

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2012	2011
Ingresos Ordinarios	49	541
Margen Bruto	49	541
Otros Gastos o Ingresos	-99	-551
Resultado del ejercicio	-50	-10
Total Activos	203	159
Total Pasivos	380	275
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	-177	-116
Flujo Neto del Periodo	2	1
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1	0
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	3	1

12. TERRANOVA DE VENEZUELA S.A.

Domicilio Fiscal : Av. Libertador, Av Alameda con el Retiro. Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb El Retiro.
 Teléfono : (58-212) 620 70 11
 Domicilio Administrativo : Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar
 Teléfono : (58-286) 965 10 11
 Fax : (58-286) 965 1040

Constitución legal:

Terranova de Venezuela S.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 26 de febrero de 1997, se encuentra inscrita en el Registro Mercantil Quinto del Distrito Capital, bajo el número 28, tomo 96-A-Qto.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Terranova de Venezuela S.A. es de 11.755.120 bolívares, dividido en 11.755.120 acciones con un valor nominal de 1,00 bolívar cada una. Terranova de Panamá S.A. es dueña del 100% del capital accionario. El capital contable al 31 de diciembre de 2012 ascendía a MUS\$66.425. La inversión en esta sociedad representa el 3,13% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

La compra, explotación y comercialización de madera.

Directorio:

Directores Principales:

Luis Guillermo Villasmil (Presidente)

Ana Arías

Gustavo Malavé ¹⁶

Mauricio Grillet

Enrique García

Directores Suplentes:

Roberto Salas

Jorge Correa

Patricio Reyes

Eugenio Arteaga

Iván Rubio

Secretario: Ariadna Machado

Gerente: Luis Guillermo Villasmil

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2012	2011
MILES DE DÓLARES		
Ingresos Ordinarios	23.356	22.592
Margen Bruto	5.888	5.279
Otros Gastos o Ingresos	-1.023	-6.661
Resultado del ejercicio	4.865	-1.382
Total Activos	84.771	74.443
Total Pasivos	124.995	120.406
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	-40.224	-45.963
Flujo Neto del Periodo	2.179	1.274
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1.489	215
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	3.668	1.489

13. ANDINOS C.A.

Domicilio Fiscal : Av. Libertador, Av Alameda con el Retiro. Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb. El Retiro.

Teléfono : (58-212) 620 70 11

Domicilio Administrativo : Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar.

Teléfono : (58-286) 965 1011

Fax : (58-286) 965 1040

Constitución legal:

Andinos C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 20 de enero de 1999, inscrita en el Registro Mercantil Quinto del Distrito Capital, bajo el número 68, tomo 276 A Qto.

16) En el mes de marzo de 2012, don Gustavo Malavé dejó de pertenecer a la Empresa encontrándose pendiente la designación de su reemplazo.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Andinos C.A. es de 5.958.640 bolívares, dividido en 5.958.640 acciones con un valor nominal de 1,00 bolívares cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueña del 100% de su capital accionario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2012 ascendía a MUS\$2.879.

La inversión en esta sociedad representa el 2,18% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

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

Directorio:

Directores Principales:

Roberto Salas (Presidente)

Patricio Reyes

Jaime Valenzuela Fernández

Eugenio Arteaga

Luis Guillermo Villasmil

Directores Suplentes:

Jorge Correa Drubi

Renato Daziano

Christian Figueroa

Iván Rubio

Secretario: Gustavo Malavé ¹⁷

Gerente: Luis Guillermo Villasmil

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2012	2011
MILES DE DÓLARES		
Ingresos Ordinarios	67.518	56.107
Margen Bruto	2.546	2.617
Otros Gastos o Ingresos	2.075	5.243
Resultado del ejercicio	4.621	7.860
Total Activos	58.962	45.985
Total Pasivos	55.777	58.020
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	3.185	-12.035
Flujo Neto del Periodo	2.351	1.399
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	2.030	631
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	4.381	2.030

17) Ver nota número 16

14. FIBRANOVA C.A.

Domicilio Fiscal : Av. Libertador, Av Alameda con el Retiro. Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb El Retiro.
 Teléfono : (58-212) 620 70 11
 Fax : (58-212) 285 4217
 Domicilio Administrativo : Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar
 Teléfono : (58-286) 965 1011
 Fax : (58-286) 965 1040

Constitución legal:

Fibranova C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela, con fecha 12 de agosto de 1998 inscrita en el Registro Mercantil Quinto de la Circunscripción Judicial del Distrito Capital, bajo el número 39, tomo 238 A-Qto.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Fibranova C.A. es de 165.444.431¹⁸ bolívares, dividido en 165.444.431 acciones con un valor nominal de 1,00 bolívares cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. posee el 99% de su capital accionario y Terranova Panamá posee 1% de su capital accionario.
 El capital contable al 31 de diciembre de 2012 ascendía a MUS\$227.254. La inversión en esta sociedad representa el 15,80% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

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

Directorio:

Directores Principales:
 Jaime Valenzuela Fernández
 Roberto Salas Guzmán
 Eugenio Arteaga Infante
 Patricio Reyes Urrutia
 Luis Guillermo Villasmil

Directores Suplentes:
 Renato Daziano Massera
 Christian Figueroa Hernández
 Iván Rubio Huerta
 Jorge Correa Drubi

Secretario: Gustavo Malavé¹⁹
 Gerente: Luis Guillermo Villasmil

18) Producto de la fusión de Fibranova C.A. con Masisa Comercial, C.A. efectuada el 3 de diciembre de 2012, la sociedad Masisa Comercial C.A., fue absorbida por Fibranova, la cual aumentó su capital de 165.222.831 bolívares a 165.444.431 bolívares.

19) Ver nota número 16.

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2012	2011
Ingresos Ordinarios	267.603	185.357
Margen Bruto	91.889	48.488
Otros Gastos o Ingresos	-71.983	-22.560
Resultado del ejercicio	19.906	25.927
Total Activos	427.954	265.084
Total Pasivos	150.435	84.154
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	277.519	180.930
Flujo Neto del Periodo	45.269	3.152
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	4.011	859
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	49.280	4.011

15. OXINOVA C.A.

Domicilio Fiscal : Domicilio Fiscal: Av. Libertador, Av Alameda con el Retiro. Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb El Retiro.
 Teléfono : (58-212) 620 7011
 Domicilio Administrativo : Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar
 Teléfono : (58286) 965 1011
 Fax : (58286) 965 1040

Constitución legal:

Oxinova C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela, con fecha 6 de octubre de 1999, y se encuentra inscrita en el Registro Mercantil Quinto del Distrito Capital bajo el N° 76, Tomo353-A-Qto.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Oxinova C.A. es de M\$ 4.952.164 bolívares, dividido en 4.952.164 acciones nominativas con un valor nominal de 1,00 bolívares cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. posee el 49% de su capital accionario y Fibranova C.A. posee el 51% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2012 ascendía a MUS\$12.990.

La inversión en esta sociedad representa el 1,39% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

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

Directorio:

Directores principales:
 Roberto Salas Guzmán
 Luis Guillermo Villasmil

Jaime Valenzuela
Iván Rubio Huerta

Directores Suplentes:
Patricio Reyes Urrutia
Oscar Pinto
Ana Ariás
Secretario: Gustavo Malavé ²⁰
Gerente: Luis Guillermo Villasmil.

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2012	2011
MILES DE DÓLARES		
Ingresos Ordinarios	41.432	30.831
Margen Bruto	5.001	-2.513
Otros Gastos o Ingresos	-940	607
Resultado del ejercicio	4.061	-1.906
Total Activos	37.658	33.473
Total Pasivos	29.222	30.309
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	8.436	3.164
Flujo Neto del Periodo	4.993	1.314
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	2.217	903
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	7.210	2.217

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

Domicilio Fiscal: Domicilio Fiscal : Av. Libertador, Av Alameda con el Retiro. Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb El Retiro.
Teléfono : (58-212) 620 70 11
Domicilio Administrativo : Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar.
Teléfono : (58-286) 965 1011 Master.
Fax : (58-286) 965 1040

Constitución legal:

COFORVEN es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 5 de agosto de 1991, inscrita en el Registro Quinto de la Circunscripción Judicial del Distrito Capital en fecha 31 de mayo de 1999, bajo el N° 10, Tomo 314 A-Qto, originalmente inscrita por ante el Juzgado de Primera Instancia en lo Civil, Mercantil, del Tránsito y del Trabajo de la circunscripción judicial del Estado Monagas , en fecha 08 de agosto de 1991, bajo el N° 194, folios 261 al 268 del Libro de Registro de Comercio, Tomo CHAB, posteriormente llevado por el Registro Mercantil de la Circunscripción Judicial del Estado Monagas.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de COFORVEN es de 2.719.129,00 bolívares, dividido en 2.465.995 acciones. Terranova Venezuela S.A. es dueño del 99,95% del capital accionario y el saldo de 0,05% corresponde a un accionista minoritario. El capital contable al 31 de diciembre de 2012 ascendía a MUS\$33.350. La inversión en esta sociedad representa el 0,24% del total de los activos consolidados de la Compañía.

20) Ver nota número 16.

Objeto social:

La compra, explotación y comercialización de madera.

Directorio:

Directores Principales:

Luis Guillermo Villasmil (Presidente)

Ana Arias

Gustavo Malavé ²¹

Mauricio Grillet

Enrique García

Directores Suplentes:

Roberto Salas

Patricio Reyes

Eugenio Arteaga

Iván Rubio

Secretario: Ariadna Machado

Gerente: Luis Guillermo Villasmil

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2012	2011
MILES DE DÓLARES		
Ingresos Ordinarios	5.629	2.457
Margen Bruto	544	501
Otros Gastos o Ingresos	-594	-365
Resultado del ejercicio	-50	136
Total Activos	6.425	2.889
Total Pasivos	4.910	1.562
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	1.515	1.327
Flujo Neto del Periodo	839	22
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	22	-
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	861	22

21) Ver nota número 16.

17. CORPORACIÓN FORESTAL GUAYAMURE C.A.

Domicilio Fiscal : Av. Libertador, Av. Alameda con el Retiro. Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb El Retiro.
Teléfono : (58-212) 620 70 11

Constitución legal:

Corporación Forestal Guayamure C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 27 de diciembre de 1976, inscrita en el Registro Mercantil Primero del Distrito Capital, bajo el número 8 tomo 150-A.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Corporación Forestal Guayamure C.A. es 11.388.913,00 bolívares, dividido en 11.388.913 acciones con un valor nominal de 1,00 bolívares cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueño del 85% del capital accionario y Corporación Venezolana de Guayana es propietaria del 15% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2012 ascendía a MUS\$58.482.

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

Objeto social:

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

Directorio:

Directores Principales:

Luis Guillermo Villasmil (Presidente)

Enrique García

Gustavo Malavé ²²

Enrique Parra

Vicente Andara

Directores Suplentes:

Roberto Salas

Iván Rubio

Doris Gutierrez

Ramón Moyano

Secretario: Ariadna Machado

Gerente: Ricardo Landeros

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2012	2011
MILES DE DÓLARES		
Ingresos Ordinarios	19.507	12.886
Margen Bruto	4.380	2.609
Otros Gastos o Ingresos	-3.912	-4.064
Resultado del ejercicio	468	-1.455
Total Activos	26.981	18.909
Total Pasivos	21.407	14.583
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	5.574	4.326
Flujo Neto del Periodo	-42	67
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	90	23
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	48	90

22) Ver nota número 16.

18. CORPORACIÓN FORESTAL IMATAKA C.A

Domicilio Fiscal : Av. Libertador, Av Alameda con el Retiro. Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb El Retiro.
Teléfono : (58-212) 620 70 11
Fax : (58-212) 285 4217

Constitución legal:

Corporación Forestal Imataka C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República de Bolivariana de Venezuela con fecha 21 de marzo de 1974, inscrita en el Registro Mercantil Primero del Distrito Capital, bajo el número 77, tomo 46-A.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Corporación Forestal Imataka C.A. es de 6.402.068,00 bolívares, dividido en 6.402.068 acciones, de 1,00 bolívares cada una Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueño del 100% del capital accionario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2012 ascendía a MUS\$69.672.

La inversión en esta sociedad representa el 0,87% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

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

Directorio:

Directores Principales:

Luis Guillermo Villasmil (Presidente)

Ana Arías

Enrique García

Mauricio Grillet

Gustavo Malavé ²³

Directores Suplentes:

Roberto Salas

Jorge Correa

Patricio Reyes

Eugenio Aretaga

Secretario: Ariadna Machado

Gerente: Luis Guillermo Villasmil

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2012	2011
MILES DE DÓLARES		
Ingresos Ordinarios	6.561	0
Margen Bruto	1.771	-50
Otros Gastos o Ingresos	783	2.544
Resultado del ejercicio	2.554	2.494
Total Activos	23.508	14.869
Total Pasivos	13.752	8.769
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	9.756	6.100
Flujo Neto del Periodo	161	-1
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	0	1
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	161	0

23) Ver nota número 16.

19. MASISA DO BRASIL LTDA.

Domicilio Fiscal : Rodovia BR-376, KM. 503, Sentido Sul, Servidão A, N° 1690, en la ciudad de Ponta Grossa, Paraná.
 Teléfono : (42) 3219.1500
 Fax : (42) 3219.1600

Constitución legal:

Se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada conforme a la legislación de la República del Brasil, el 8 de mayo de 1995.

La última alteración del contrato social fue en 21 de diciembre de 2012, donde entre otros temas menores, se aumentó el capital social y se actualizó el estatuto de la sociedad.

Objeto Social:

Masisa do Brasil Ltda. tiene por objeto la industria, el comercio, la importación y la exportación de paneles de madera, actividades agrícolas y de exploración de florestas y haciendas de forestación, comercio de florestas, maderas y subproductos forestales, administración y ejecución de proyectos forestales, por cuenta propia o de terceros, prestación de servicios de administración y ejecución de proyectos forestales, por cuenta propia o de terceros, representación de empresas, nacionales y extranjeras, de la industria de la madera, servicios de estudio de mercado y mercancía, entre otros servicios complementarios a la industria de la madera, prestación de servicios de intermediación de compra y venta y compra y venta de materiales de consumo para negocios mobiliarios y importación de "óleo lubricante acabado".

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado es de R\$182.767.456,00 reales, dividido en 182.767.456,00 cuotas. Sus socias son Masisa S.A. con el 99,16% de las cuotas y Masisa Argentina S.A. con el 0,84% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2012 ascendía a MUS\$98.874.

La inversión en esta sociedad representa el 16,23% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración:

La sociedad es administrada por administradores nombrados por los socios quotistas representando la mayoría del capital social de la sociedad, las cuales, en la calidad de directores, integran el Directorio y son responsables por la conducción de los negocios de la sociedad, actuando siempre en mínimo de dos conjuntamente.

Directores²⁴:

Marise Ribeiro Barroso

Josias Jiacomini

Mauro Cesar Napolitano

Pablo Rossler

Manuel Wladimiro Woyno Quijano

24) Integran el Directorio a partir de 22 de enero de 2013 los siguientes Directores: Marise Ribeiro Barroso, Josias Jiacomini, Mauro Cesar Napolitano, Manuel Wladimiro Woyno Quijano, Armando Shibata, Mara Lourdes Justo Pezzotti y Rogério Quaresimin.

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2012	2011
Ingresos Ordinarios	241.940	276.439
Margen Bruto	42.602	41.666
Otros Gastos o Ingresos	-48.537	-41.705
Resultado del ejercicio	-5.935	-39
Total Activos	439.600	463.966
Total Pasivos	336.719	359.258
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	102.881	104.708
Flujo Neto del Periodo	3.106	-693
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	2.333	3.026
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	5.439	2.333

20. MASISA MADEIRAS LTDA.

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

Constitución legal:

Se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada conforme a la legislación de la República del Brasil, el 12 de diciembre de 1996, con el nombre de Gridom Comercial Limitada con sede en Sao Paulo, Estado de Sao Paulo, Brasil. El 16 de mayo de 1997 cambió su nombre a Terranova Brasil Limitada con sede en Río Negrinho, Estado de Santa Catarina. El 17 de junio de 2005 cambió su nombre a Masisa Madeiras Limitada con sede en Río Negrinho, Estado de Santa Catarina.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado es de R\$ 5.896.596,00 reales, dividido en 5.896.596 cuotas. Sus socias son Inversiones Internacionales Terranova S.A con el 99,99% de las cuotas y Masisa do Brasil Ltda con en 0,01% restante. El capital contable al 31 de diciembre de 2012 ascendía a MUS\$3.273. La inversión en esta sociedad representa el 0,04% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

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

Administración:

La sociedad es administrada por administradores o apoderados nombrados por los socios, siempre en mínimo de dos conjuntamente.

Administradores: ²⁵

Josias Jiacomini

Geraldo Bonnevalle Braga Araújo

25) A partir de 22 de enero de 2013 los administradores de Masisa Madeiras son: Marise Ribeiro Barroso, y Josias Jiacomini

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2012	2011
Ingresos Ordinarios	0	0
Margen Bruto	0	0
Otros Gastos o Ingresos	-152	-631
Resultado del ejercicio	-152	-631
Total Activos	1.064	1.123
Total Pasivos	1.188	1.052
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	-124	71
Flujo Neto del Periodo	-5	-220
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	20	240
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	15	20

21. MASISA BRASIL EMPREENDIMENTOS FLORESTAIS LTDA.

Domicilio Fiscal : Avenida João Gualberto, N.º 1259, conjunto 2301, Alto da Glória, en la ciudad de Curitiba, Paraná.
 Teléfono : (41) 3219.1979
 Fax : (41) 3219.1870

Constitución legal:

Se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada conforme a la legislación de la República del Brasil el 28 de noviembre de 2007.

La última alteración del contrato social fue en 16 de abril de 2012, donde se actualizó el estatuto de la sociedad en lo relacionado con la administración (composición y estructura).

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado es de R\$ 139.412.244 reales, dividido en 139.412.244 cuotas. Sus socios son Masisa do Brasil Ltda. con el 99,99% de las cuotas y Masisa S.A. con el 0,01% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2012 ascendía a MUS\$59.654.

La inversión en esta sociedad representa el 3,11% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto Social:

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

Administración:

La sociedad es administrada por administradores y apoderados, nombrados por los socios quotistas representando la mayoría del capital social de la sociedad, los cuales son responsables por la conducción de los negocios de la sociedad, actuando siempre en mínimo de dos conjuntamente.

Administradores:

Marise Ribeiro Barroso

Josias Jacomini

Geraldo Bonnevialle Braga Araújo

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2012	2011
Ingresos Ordinarios	12.749	9.319
Margen Bruto	689	787
Otros Gastos o Ingresos	-6.493	-1.793
Resultado del ejercicio	-5.804	-1.006
Total Activos	84.343	98.201
Total Pasivos	3.640	4.109
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	80.703	94.092
Flujo Neto del Periodo	-195	-1.337
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	500	1.837
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	305	500

22. PLACACENTROS MASISA BRASIL LTDA.

Domicilio Fiscal : Rodovia BR 116, nº 19.231, Xaxim, CEP 81.690-300 en la ciudad de Curitiba, Paraná.
Teléfono : (41) 3535.3700

Constitución legal:

Se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada conforme a la legislación de la República del Brasil en 11 de noviembre de 2011.

La última alteración del contrato social fue en 30 de junio de 2012, donde se aumentó el capital social y se actualizó el estatuto de la sociedad.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado es de R\$ 2.189.219,00 reales, dividido en 2.189.219,00 cuotas. Sus socias son Masisa do Brasil Ltda. con el 99,46% de las cuotas y Masisa Empreendimentos Florestais do Brasil Ltda. con el 0,54% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2012 ascendía a US\$1.

La inversión en esta sociedad representa el 0,07% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto Social:

Placacentros Masisa Brasil Ltda. tiene por objeto: (i) la venta al por menor de ferretería y herramientas, (ii) la venta al por menor de madera y artefactos, (iii) la venta al por menor de materiales de construcción en general y servicios de corte y furación en paneles de madera y los servicios de colocación de fitas de borda en paneles de madera.

Administración:

La sociedad es administrada por administradores y apoderados, nombrados por los socios quotistas representando la mayoría del capital social de la sociedad, los cuales son responsables por la conducción de los negocios de la sociedad, actuando siempre en mínimo de dos conjuntamente.

Administradores:

Marise Ribeiro Barroso

Josias Jacomini

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2012	2011
MILES DE DÓLARES		
Ingresos Ordinarios	1.358	0
Margen Bruto	382	0
Otros Gastos o Ingresos	-618	0
Resultado del ejercicio	-236	0
Total Activos	1.772	1
Total Pasivos	923	0
Participaciones no controladoras	0	0
Patrimonio	849	1
Flujo Neto del Periodo	75	0
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	0	-
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	75	0

23. MADERAS Y SINTÉTICOS DE MÉXICO S.A. DE C.V.

Domicilio Oficinas Corporativas : Calle Jaime Balmes N°8, piso 2, despacho 202, colonia Los Morales, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.
 Teléfono : 52-55- 91382300
 Fax : 52-55- 91382308
 Domicilio Fiscal : Carretera Panamericana Km 959, Ejido La Tinaja, C.P. 34304, Durango, Durango.

Constitución legal:

Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. es una sociedad anónima de capital variable, constituida por escritura pública número 3.776 de fecha 23 de agosto del 2001, otorgada ante el Licenciado Arturo Adolfo Llorente Martínez, titular de la notaría pública número 205 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio de México, Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 282.079, con fecha 30 de noviembre de 2001, de acuerdo a las leyes de la República de México. La constitución de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 17 de agosto de 2001, según permiso número 09041700, expediente 0109041700, folio 24453.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. es de MX\$455.062.000.00, dividido en 910.124 acciones nominativas de un valor nominal de MX\$500,00 cada una. Sus accionistas son Masisa S.A. con el 99,99% de las acciones y Masisa Overseas Limited con el 0,01% restante.
 Masisa S.A. es dueña directa o indirectamente del 100% del capital accionario de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. El capital contable al 31 de diciembre de 2012 ascendía a MUS\$36.502.
 La inversión en esta sociedad representa el 2,66% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

El objeto social de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. es la compra, venta, importación, exportación y fabricación de todo tipo de tableros de madera en cualquiera de sus formas; la distribución y comercialización de los mismos, por sí o a través de intermediarios; la plantación, explotación y enajenación de todo tipo de bosques; la inversión de toda clase de valores mobiliarios e inmobiliarios.

Administración:

La sociedad es administrada por una o más personas, nombradas por los accionistas de la sociedad, las cuales, en la calidad de consejeros son responsables por la conducción de los negocios de la sociedad.

Consejo de administración:

Propietarios:

Roberto Salas Guzmán

Patricio Reyes Urrutia

Eugenio Arteaga Infante

Suplentes:

Carlos Manuel Sesma Minvielle

Silvia Esquivel Rocha

María Rivero del Paso

Gerente General: Leonardo Franco Schlesinger Grandi

Director de Finanzas: Ramiro de León Salas

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2012	2011
MILES DE DÓLARES		
Ingresos Ordinarios	87.503	69.682
Margen Bruto	14.388	10.691
Otros Gastos o Ingresos	-12.262	-11.388
Resultado del ejercicio	2.126	-697
Total Activos	72.048	50.958
Total Pasivos	54.329	42.522
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	17.719	8.436
Flujo Neto del Periodo	1.668	1.104
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	3.671	2.567
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	5.339	3.671

24. MADERAS Y SINTETICOS SERVICIOS S.A. DE C.V.

Domicilio Oficinas Corporativas : Calle Jaime Balmes N°8, piso 2, despacho 202, colonia Los Morales, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Teléfono : 52-55- 91382300

Fax : 52-55- 91382308

Domicilio Fiscal : Calle Jaime Balmes N°8, piso 2, despacho 202, colonia Los Morales, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Constitución legal:

Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V., es una sociedad anónima de capital variable, constituida por escritura pública número 3.775 de fecha 23 de agosto del 2001, otorgada ante el Licenciado Arturo Adolfo Llorente Martínez, titular de la notaría pública número 205 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de la Propiedad y de Comercio de México, Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 282.080, con fecha 30 de noviembre de 2001, de acuerdo a las leyes de la República de México. La constitución de la sociedad fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 17 de agosto de 2001, según permiso número 09041696, expediente 0109041696, folio 24446.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V. es de MX\$50,000.00, dividido en 100 acciones nominativas de un valor nominal de MX\$500.00 cada una. Sus accionistas son Masisa S.A. con el 99,00% y Masisa Overseas Limited con el 1,00% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2012 ascendía a MUS\$5.

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

Objeto social:

El objeto social de Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V. es la prestación de todo tipo de servicios, incluyendo entre otros, asesorías, servicios administrativos, profesionales, técnicos, de recursos humanos, operativos, gerenciales, de mercadeo, programación, ventas y consultoría. Dentro de su giro se comprenden, entre otros, el establecimiento de plantas o bodegas, la representación de empresas, la emisión de títulos de crédito y el otorgamiento de avales.

Consejo de administración:

Propietarios:

Roberto Salas Guzmán

Patricio Reyes Urrutia

Eugenio Arteaga Infante

Suplentes:

Carlos Manuel Sesma Minvielle

Silvia Esquivel Rocha

María Rivero del Paso

Gerente General: Leonardo Franco Schlesinger Grandi

Director de Finanzas: Ramiro de León Salas

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2012	2011
Ingresos Ordinarios	9.545	8.227
Margen Bruto	656	570
Otros Gastos o Ingresos	279	-308
Resultado del ejercicio	935	262
Total Activos	4.421	2.744
Total Pasivos	2.645	2.077
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	1.776	667
Flujo Neto del Periodo	-20	31
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	39	8
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	19	39

25. FORESTAL TERRANOVA MÉXICO S.A. DE C.V

Domicilio Oficinas Corporativas : Calle Jaime Balmes N°8, piso 2, despacho 202, colonia Los Morales, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Teléfono : 52-55- 91382300

Fax : 52-55- 91382308

Domicilio Fiscal : Carretera Panamericana Km 959, Colonia Jose Maria Morelos y Pavón, C.P. 34304, Durango, Durango.

Constitución legal:

Forestal Terranova México S.A. de C.V. es una sociedad anónima de capital variable constituida por escritura pública número 64.899 de fecha 16 de diciembre de 1998, otorgada ante el Licenciado Armando Gálvez Pérez Aragón, titular de la notaría pública número 103 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio de México, Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 244012, con fecha 1 de marzo de 1999, de acuerdo a las leyes de la República de México. La constitución de Forestal Terranova México S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 17 de noviembre de 1998, permiso N° 09038662, expediente N° 9809037776, con el folio N° 39215.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Forestal Terranova México S.A. de C.V. es de MX\$7.191.000,00, dividido en 7.191 acciones con valor de MX\$1.000,00 cada una. Sus accionistas son Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el 99,99% de las acciones y Terranova Panamá S.A. con el 0,01% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2012 ascendía a MUS\$659.

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

Objeto social:

El objeto social de Forestal Terranova México S.A. de C.V. es la compra, importación, exportación, procesamiento, transformación y comercialización de productos derivados de la madera en todas sus formas y relacionados con el mercado de la construcción y la industria del mueble; la compra, venta, permuta, importación, exportación, distribución y, en general, la comercialización en la República de México y en el exterior de los materiales, materias primas, productos, subproductos, semielaborados terminados o no, reconstruidos, renovados o reacondicionados señalados anteriormente; la representación y agencia comercial de personas naturales, jurídicas o entidades de cualquier tipo, nacionales o extranjeras, que tengan por objeto producir o comercializar los materiales, materias primas, productos y bienes referidos; y la comercialización, distribución y representación, dentro y fuera de México, de los productos, subproductos o derivados de su actividad industrial, sea en forma directa o por intermediación.

Consejo de administración:

Propietarios:

Roberto Salas Guzmán
 Patricio Reyes Urrutia
 Eugenio Arteaga Infante

Suplentes:

Renato Daziano Massera
 Carlos Manuel Sesma Mauleón
 María Rivero del Paso

Gerente General: Leonardo Franco Schlesinger Grandi
 Director de Finanzas: Ramiro de León Salas

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2012	2011
Ingresos Ordinarios	0	0
Margen Bruto	0	0
Otros Gastos o Ingresos	-99	-112
Resultado del ejercicio	-99	-112
Total Activos	536	563
Total Pasivos	8.600	8.565
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	-8.064	-8.002
Flujo Neto del Periodo	13	-113
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	64	177
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	77	64
Capital contable	659	
Total Activo Consolidado	2.707.979	
Razón de activos sobre activos totales consolidados	0,02%	

26. MASNOVA DE MÉXICO S.A. de C.V.

Domicilio Oficinas Corporativas : Calle Jaime Balmes N°8, piso 2, despacho 202, colonia Los Morales, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.
 Teléfono : 52-55- 91382300
 Fax : 52-55- 91382308
 Domicilio Fiscal : Calle Jaime Balmes N°8, piso 2, colonia Los Morales, C.P.11510, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Constitución legal:

Masnova de México S.A. de C.V. es una sociedad anónima de capital variable, constituida por escritura pública número 3.996 de fecha 14 de diciembre de 2001, otorgada ante el Licenciado Arturo Adolfo Llorente Martínez, titular de la notaría pública número 205 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio de México, Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 282.672, con fecha 7 de enero de 2002, de acuerdo a las leyes de la República de México.

La constitución de Masnova de México S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 28 de agosto de 2001, según permiso número 09043122, expediente 0109043122, folio 25323.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Masnova de México S.A. de C.V. es de MX\$50.000,00, dividido en 50.000 acciones nominativas con un valor nominal de MX\$1,00 cada una. Sus accionistas son Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el 50% de las acciones y Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V con el 50% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2012 ascendía a MUS\$5.

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

Objeto social:

El objeto social de Masnova de México S.A. de C.V. es la adquisición, compra, venta, importación, exportación, almacenamiento y distribución de todo tipo de bienes y productos de madera o de tableros de madera o cualquier otra materia en cualquiera de sus formas, de manera directa o a través de terceras personas.

Consejo de administración:

Propietarios:

Roberto Salas Guzmán
Patricio Reyes Urrutia
Eugenio Arteaga Infante
Renato Daziano Massera

Suplentes:

Carlos Manuel Sesma Minvielle
Silvia Esquivel Rocha
María Rivero del Paso
Gerente General: Leonardo Franco Schlesinger Grandi
Director de Finanzas: Ramiro de León Salas

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2012	2011
MILES DE DÓLARES		
Ingresos Ordinarios	0	0
Margen Bruto	0	0
Otros Gastos o Ingresos	-19	-52
Resultado del ejercicio	-19	-52
Total Activos	302	278
Total Pasivos	1.849	1.820
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	-1.547	-1.542
Flujo Neto del Periodo	0	0
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	0	0
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	0	0

27. MASNOVA QUÍMICA, S.A. DE C.V.

Domicilio Oficinas Corporativas : Calle Jaime Balmes N°8, piso 2, despacho 202, colonia Los Morales, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.
 Teléfono : 52-55- 91382300
 Fax : 52-55- 91382308
 Domicilio Fiscal : Calle Jaime Balmes N°8, piso 2, colonia Los Morales, C.P. 11510, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Constitución legal:

MASNOVA QUIMICA S.A. de C.V., es una sociedad anónima de capital variable, constituida por escritura pública número 116.894 de fecha 22 de agosto de 2006, otorgada ante el Licenciado Armando Gálvez Pérez Aragón, titular de la notaría pública número 103 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio de México, Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 355042 con fecha 26 de septiembre de 2006. La constitución de CC Mas S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 7 de junio de 2006, según permiso número 3702,140, expediente 200637001956, folio numero A01E1T91.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Masnova Química, S.A. de C.V. es de MX\$3.303.320,00 dividido en 3.303.320 acciones nominativas con un valor nominal de MX\$1.00 cada una.

Sus accionistas son Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. con el 99.99% de las acciones y Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V. con el 0.01% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2012 ascendía a MUS\$303.

La inversión en esta sociedad representa el 0,32% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

El objeto social de Masnova Química, S.A. de C.V. es la prestación de servicios técnicos operarios, contables, de consultoría y de cualquier tipo a terceros, incluyendo la prestación de todo tipo de servicios relacionados con la manufactura de formaldehído, resinas y catalizadores.

Administración:

La sociedad es administrada por una o más personas, nombradas por los socios quotistas representando la mayoría del capital social de la sociedad, las cuales, en la calidad de directores, integran la directoria y son responsables por la conducción de los negocios de la sociedad.

Consejo de administración:

Propietarios:

Roberto Salas Guzmán

Eugenio Arteaga Infante

Patricio Reyes Urrutia

Suplentes:

Renato Daziano Massera

Silvia Esquivel Rocha

María Rivero del Paso

Gerente General: Leonardo Franco Schlesinger Grandi

Director de Finanzas: Ramiro de León Salas

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2012	2011
Ingresos Ordinarios	19.861	2.503
Margen Bruto	1.618	238
Otros Gastos o Ingresos	-1.040	-185
Resultado del ejercicio	578	53
Total Activos	8.565	1.167
Total Pasivos	8.296	1.461
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	269	-294
Flujo Neto del Periodo	258	-37
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	120	157
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	378	120

28. MASNOVA SERVICIOS, S.A. DE C.V.

Domicilio Oficinas Corporativas : Calle Jaime Balmes N°8, piso 2, despacho 202, colonia Los Morales, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.
 Teléfono : 52-55- 91382300
 Fax : 52-55- 91382308
 Domicilio Fiscal : Carretera Panamericana Km 959, José María Morelos y Pavón S/N, C.P. 34304, Durango, Durango.

Constitución legal:

MASNOVA SERVICIOS, S.A. de C.V.²⁶, es una sociedad anónima de capital variable, constituida por escritura pública número 80.914 de fecha 24 de julio de 2000, otorgada ante el Licenciado Armando Gálvez Pérez Aragón, titular de la notaría pública número 103 del Distrito Federal. La constitución de MASNOVA SERVICIOS S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 25 de abril de 2000, según permiso número 09022144, expediente 0009022144, folio número 13248.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de MASNOVA SERVICIOS, S.A. de C.V., es de MX\$50.000,00 dividido en 50.000 acciones nominativas con un valor nominal de MX\$1.00 cada una.

Sus accionistas son Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. con el 99,9% de las acciones y Masisa, S.A. con el 0,1% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2012 ascendía a MUS\$5.

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

Objeto social:

El objeto social de MASNOVA SERVICIOS, S.A. de C.V., es la prestación de servicios técnicos, operarios, administrativos, contables, de consultoría y de cualquier otro tipo a terceros, incluyendo la prestación de todo tipo de servicios relacionados con la manufactura de formaldehído, resinas y catalizadores.

26) Masnova Servicios, S.A. de C.V., cambió su nombre a Masisa Manufactura, S.A. de C.V., mediante Acta de Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de fecha 14 de febrero de 2013.

Administración:

Consejo de administración:
 Propietarios:
 Roberto Salas Guzmán
 Patricio Reyes Urrutia
 Eugenio Arteaga Infante

Suplentes:

Carlos Manuel Sesma Minvielle
 Silvia Esquivel Rocha
 María Rivero del Paso
 Gerente General: Leonardo Franco Schlesinger Grandi
 Director de Finanzas: Ramiro de León Salas

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2012	2011
MILES DE DÓLARES		
Ingresos Ordinarios	1.229	
Margen Bruto	142	
Otros Gastos o Ingresos	-76	
Resultado del ejercicio	66	
Total Activos	168	
Total Pasivos	113	
Interes Minoritario	0	
Patrimonio	55	
Flujo Neto del Periodo	8	0
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	0	0
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	8	0

29. PLACACENTRO MASISA MÉXICO, S.A. DE C.V.

Domicilio Oficinas Corporativas : Calle Jaime Balmes N°8, piso 2, despacho 202, Colonia Los Morales, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.
 Teléfono : 52-55- 91382300
 Fax : 52-55- 91382308
 Domicilio Fiscal : Calle Jaime Balmes N°8, piso 2, colonia Los Morales, C.P. 11510, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Constitución legal:

PLACACENTRO MASISA MEXICO S.A. de C.V., es una sociedad anónima de capital variable, constituida por escritura pública número 39.205 de fecha 10 de agosto de 2011, otorgada ante el Licenciado José Eugenio Castañeda Escobedo, titular de la notaría pública número 211 del Distrito Federal. La constitución de PLACACENTRO MASISA MEXICO S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 22 de junio de 2011, según permiso número 0923349, expediente 20110921516, folio numero 110622091076.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de PLACACENTRO MASISA MEXICO S.A. de C.V. es de MX\$50.000,00 dividido en 10 acciones nominativas con un valor nominal de MX\$5000.00 cada una.

Sus accionistas son Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. con el 90,00% de las acciones y Masisa Overseas Ltd. con el 10,00% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2012 ascendía a MUS\$4.

La inversión en esta sociedad representa el 0,10% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

El objeto social de PLACACENTRO MASISA MEXICO S.A. de C.V. es la compra, venta, distribución, importación y exportación de toda clase de insumos, incluyendo todos aquellos relativos a la construcción de muebles e inmuebles, además de otros productos afines a la industria de la carpintería y tableros de aglomerado y de madera en general.

Administración:

Consejo de administración:

Propietarios:

Roberto Salas Guzmán

Renato Daziano Massera

Eugenio Arteaga Infante

Suplentes:

Carlos Manuel Sesma Minvielle

Silvia Esquivel Rocha

María Rivero del Paso

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2012	2011
Ingresos Ordinarios	738	0
Margen Bruto	210	0
Otros Gastos o Ingresos	-262	-230
Resultado del ejercicio	-52	-230
Total Activos	2.805	379
Total Pasivos	3.100	605
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	-295	-226
Flujo Neto del Periodo	35	0
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	0	0
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	35	0

30. MASISA ARGENTINA S.A

Domicilio : 25 de Mayo 359 Piso 15. Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina
 Teléfono : 54-11-5550-6000
 Fax : 54-11-5550-6402

Constitución Legal:

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

Capital suscrito y pagado:

El Capital de la sociedad asciende a AR\$ 119.602.392, divididos en 119.602.392 acciones ordinarias nominativas de valor nominal de AR\$1.

Masisa Argentina S.A., es filial de Masisa S.A., quien posee el 98% del capital social al 31 de diciembre de 2012. El resto del capital lo posee Masisa Overseas Limited, filial de Masisa S.A.

Al 31 de diciembre de 2012, el capital contable de la sociedad ascendía a MUS\$ 37.981.

La inversión en esta sociedad representa el 5,74% el total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto Social:

El objeto social de Masisa Argentina es realizar por cuenta propia o ajena, en forma independiente o asociada con terceros, dentro o fuera de la República Argentina, la fabricación y comercialización de tableros de partículas de maderas en todas sus formas y procedimientos que la técnica permita; a esto se agrega el plantío, explotación y/o compraventa de bosques, la adquisición y enajenación a cualquier título, importación y exportación de maderas labradas o en bruto, elaboradas o manufacturadas y la industrialización, transformación y comercialización de maderas de cualquier tipo y sus derivados, además del ejercicio de cualquier actividad análoga o afín a este objeto social.

Administración:

Presidente Aldo Tomás Bardoné
 Director Ejecutivo Jaime Valenzuela Fernández
 Directora Titular Adriana María Gianastasio
 Director Suplente Roberto Aquiles Salas Guzmán

Gerente General Alfredo Gili Canadell
 Gerente de Administración y Finanzas Sergio Boccadoro

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2012	2011
Ingresos Ordinarios	184.122	175.928
Margen Bruto	48.146	49.210
Otros Gastos o Ingresos	-24.415	-29.510
Resultado del ejercicio	23.731	19.700
Total Activos	155.371	148.363
Total Pasivos	74.829	67.795
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	80.542	80.568
Flujo Neto del Periodo	9.813	-4.228
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	7.440	11.668
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	17.253	7.440

31. FORESTAL ARGENTINA S.A.

Domicilio : 25 de Mayo 359 - Piso 15. Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina
 Teléfono : 54-11-5550-6000
 Fax : 54-11-5550-6402

Constitución Legal:

La Sociedad se constituyó el día 15 de diciembre de 1995 y la fecha de inscripción del estatuto en el Registro Público de Comercio fue el 14 de febrero de 1996, bajo el registro en la Inspección General de Justicia con el n° 1.615.432.

Capital suscrito y pagado ²⁷:

El Capital suscrito, integrado e inscripto en el Registro Público de Comercio asciende a AR\$ 131.570.778, integrado por 131.570.778 Acciones Ordinarias Nominativas de valor nominal AR\$1.

La Sociedad es filial de Masisa S.A. quién posee al 31 de diciembre de 2012 un 98,68% de participación accionaria, y el porcentaje restante pertenece a Masisa Overseas Limited filial de Masisa S.A.

Al 31 de diciembre de 2012, el capital contable de la sociedad ascendía a MUS\$ 41.782.

La inversión en esta sociedad representa el 8,71% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto Social:

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

Administración:

Presidente: Jaime Valenzuela Fernández
 Vicepresidente: Sergio Boccadoro
 Directores titulares: Alfredo Gili Canadell
 Jorge Correa Drubi
 Javier Busch

Gerente Forestal País: Juan Morales
 Gerente de Administración y Finanzas: Sergio Boccadoro

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2012	2011
Ingresos Ordinarios	29.770	21.782
Margen Bruto	3.510	4.082
Otros Gastos o Ingresos	37.188	35.427
Resultado del ejercicio	40.698	39.509
Total Activos	235.951	234.844
Total Pasivos	41.766	35.410
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	194.185	199.434
Flujo Neto del Periodo	6.464	6.102
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	7.705	1.603
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	14.169	7.705

27) Con fecha 28 de junio de 2012, MASISA S.A. vendió a Masisa Overseas Limited la participación que tenía en la Sociedad, que ascendía a 1,32%. Posteriormente, en esa misma fecha, Forestal Tornagaleones S.A., le traspasó a MASISA S.A. su participación social en Forestal Argentina S.A., que correspondía al 98,68% de la Sociedad.

32. PLACACENTROS MASISA ARGENTINA S.A.

Domicilio : 25 de Mayo 359 - Piso 15, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina
 Teléfono : 54-11-5550-6000
 Fax : 54-11-5550-6402

Constitución Legal:

La Sociedad se constituyó el día 4 de Julio de 2011 y la fecha de inscripción del estatuto en el Registro Público de Comercio fue el 2 de agosto de 2011, bajo el registro en la Inspección General de Justicia con el n° 1.845.558.

Capital suscrito y pagado:

El Capital suscrito, integrado e inscripto en el Registro Público de Comercio asciende a AR\$ 20.000, integrado por 20.000 Acciones Ordinarias Nominativas de valor nominal AR\$1.

La Sociedad es filial de Masisa S.A. quién posee al 31 de diciembre de 2012 un 95,00% de participación accionaria, y el porcentaje restante pertenece a Masisa Argentina S.A.

Al 31 de diciembre de 2012, el capital contable de la sociedad ascendía a MUS\$ 1.

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

Objeto Social:

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

Administración:

Presidente: Jaime Valenzuela Fernández

Vicepresidente: Alfredo Gili Canadell

Director titular: Sergio Boccadoro

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2012	2011
MILES DE DÓLARES		
Ingresos Ordinarios	0	0
Margen Bruto	0	0
Otros Gastos o Ingresos	0	0
Resultado del ejercicio	0	0
Total Activos	4	1
Total Pasivos	0	0
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	4	1
Flujo Neto del Periodo	0	0
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	0	-
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	0	0

33. MASISA COLOMBIA S.A.

Domicilio : Calle 72 No. 5-83 Oficina 402, Bogotá, Colombia
 Teléfono : (57-1) 3 25 87 00
 Fax : (57-1) 3 25 87 24

Constitución legal:

Masisa Colombia S.A. es una sociedad anónima constituida conforme a la legislación de la República de Colombia con fecha 20 de noviembre de 1998, por escritura pública N° 5317 de la Notaría 31 de Santa Fe de Bogotá, Colombia.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Masisa Colombia S.A. es de M\$5.761.073 pesos colombianos, equivalente a MUS\$2.139, dividido en 5.761.073 acciones. Los accionistas de Masisa Colombia S.A. son Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el 80,71% de las acciones, Terranova Panamá S.A. con el 19,28%, Forestal Terranova de México S.A. de CV con el 0,003%, Masisa Madeiras Ltd. con el 0,003% y Masisa Overseas Limited con el 0,003%.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2012 a MUS\$2.859.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,89% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

Compra, importación, exportación, procesamiento, transformación y comercialización de productos derivados de la madera en todas sus formas y relacionados con el mercado de la construcción y la industria del mueble; la representación y agencia comercial de personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, que tengan por objeto producir o comercializar los materiales, materias primas, productos y bienes referidos; la asesoría técnica a terceros en la comercialización, distribución y representación de dichos productos.

Administración:

Junta Directiva:

Titulares:

Jaime Valenzuela Fernández

Mauricio Nieto Warnken

Roberto Salas Guzmán

Suplentes:

Marco Contreras Flores

Eugenio Arteaga Infante

Patricio Reyes Urrutia

Gerente: Mauricio Nieto Warken

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2012	2011
Ingresos Ordinarios	32.447	26.847
Margen Bruto	5.401	4.740
Otros Gastos o Ingresos	-4.297	-4.516
Resultado del ejercicio	1.104	224
Total Activos	24.169	14.839
Total Pasivos	18.121	10.362
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	6.048	4.477
Flujo Neto del Periodo	-541	402
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1.996	1.594
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1.455	1.996

34. PLACACENTROS MASISA COLOMBIA S.A.S. ²⁸

Domicilio : Calle 72 No. 72 A -54 Bogotá, Colombia.
 Teléfono : (57-1) 5 87 93 00
 Fax : (57-1) 2 51 31 34

Constitución legal:

Masisa PLC S.A.S. es una sociedad por acciones simplificada constituida conforme a la legislación de la República de Colombia mediante documento privado del accionista único de fecha 17 de Junio del 2010, inscrito en la Cámara de Comercio de Bogotá el día 22 de Junio de 2010.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito ²⁹ de PLACACENTROS MASISA COLOMBIA SAS. es de Col \$ 4.847.500.000, correspondientes a 48.475 acciones de valor nominal \$100.000 cada una.

El accionista único de PLACACENTROS MASISA COLOMBIA SAS. es Inversiones Internacionales Terranova S.A.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2012 a MUS\$2.475.

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

Objeto social:

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

Representación Legal:

Representante Legal: - Gerente – César González Mejía

Primer Suplente: Javier Ucrós Rodríguez

Segundo Suplente: Wilson Arley Montero Pérez

Tercer Suplente: Luisa Fernanda Mantilla Leiva

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2012	2011
MILES DE DÓLARES		
Ingresos Ordinarios	5.575	4.343
Margen Bruto	1.120	971
Otros Gastos o Ingresos	-2.325	-1.121
Resultado del ejercicio	-1.206	-150
Total Activos	10.142	4.717
Total Pasivos	9.024	2.408
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	1.118	2.309
Flujo Neto del Periodo	324	178
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	244	66
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	568	244

28) Por acta de Asamblea de Accionistas del 5 de septiembre de 2012, la Sociedad cambió su nombre de MASISA PLC S.A.S. por PLACACENTROS MASISA COLOMBIA S.A.S.

29) Con fecha 17 de diciembre de 2011 la Sociedad aprobó un aumento de capital desde los Col \$10.000.000 originales a Col \$4.847.500.000. El accionista único, Inversiones Internacionales Terranova S.A., suscribió y pagó Col \$2.700.000.000 con fecha 16 de febrero de 2012 y en octubre 22 de 2012 suscribió y pagó Col \$1.804.500.000.

35. TERRANOVA PANAMÁ S.A.

Domicilio : Calle 50, Edificio Global Plaza
 Teléfono : (507) 21 30033
 Fax : (07) 264 24 98

Constitución legal:

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

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Terranova Panamá S.A. es de US\$ 24.270.000,00 dividido en 242.700 acciones nominativas con valor nominal de US\$ 100.00 cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueño del 100% de las acciones.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2012 a MUS\$24.270.

El total de activos en esta sociedad representa el 2,57% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

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

Junta Directiva:

Director Presidente: Rolando Candanedo Navarro

Directora Secretaria: María del Mar Pimentel

Director Tesorero: Rolando Candanedo Deneken

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2012	2011
MILES DE DÓLARES		
Ingresos Ordinarios	0	0
Margen Bruto	0	0
Otros Gastos o Ingresos	-3.254	-3.101
Resultado del ejercicio	-3.254	-3.101
Total Activos	69.622	69.622
Total Pasivos	72.760	69.506
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	-3.138	116
Flujo Neto del Periodo	-	-164
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	12	176
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	12	12

36. MADERAS Y SINTÉTICOS DEL PERÚ S.A.C.

Domicilio : Av. República de Panamá 3533 Of. 401 San Isidro, Lima.
Teléfono : (51-1) 7061400
Fax : (51-1) 7061400

Constitución Legal:

Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C. se constituyó conforme a las leyes de la República del Perú por escritura pública de fecha 31 de julio de 1997 otorgada ante el Notario Público de la ciudad de Lima doctor Ricardo Ortiz de Zevallos Villagrán. Por escritura pública otorgada el 22 de julio de 1998 ante el Notario Público de la ciudad de Lima doctor Ricardo Ortiz de Zevallos Villagrán, se modificaron los estatutos de la sociedad adecuándolos a las nuevas disposiciones de la Ley 26887, Ley General de Sociedades, adoptando la estructura y funcionamiento de una sociedad anónima cerrada (S.A.C.).

Capital suscrito y pagado:

El capital original de la sociedad estaba dividido en 39.450 acciones nominativas de un valor nominal de PE\$1,00 (Nuevos Soles) cada una.

La Sociedad es filial de Masisa S.A. quién posee al 31 de diciembre de 2012 un 99,11% de participación accionaria, y el porcentaje restante pertenece a Masisa Overseas Limited.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2012 a MUS\$15.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,69% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto Social:

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

Administración:

Gerente: Mauricio Nieto Warnken

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2012	2011
MILES DE DÓLARES		
Ingresos Ordinarios	30.265	22.630
Margen Bruto	4.121	3.204
Otros Gastos o Ingresos	-2.721	-2.523
Resultado del ejercicio	1.400	681
Total Activos	18.600	9.071
Total Pasivos	15.346	7.343
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	3.254	1.728
Flujo Neto del Periodo	482	-335
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	416	751
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	898	416

37. PLACACENTROS MASISA PERÚ S.A.C.

Domicilio : Av. República de Panamá 3533 Of. 401, San Isidro, Lima.
Teléfono : (51-1) 7061400
Fax : (51-1) 7061400

Constitución Legal:

Placacentros Masisa Perú S.A.C. se constituyó conforme a las leyes de la República del Perú por escritura pública de fecha 14 de diciembre de 2011 otorgada ante el Notario Público de la ciudad de Lima doctor Manuel Noya de la Piedra.

Capital suscrito y pagado:

El Capital original de la sociedad estaba dividido en 27.500 acciones nominativas de un valor nominal de PE\$1,00 (Nuevos Soles) cada una.

La Sociedad es tiene como accionistas a Maderas y Sintéticos del Perú, quién posee al 31 de diciembre de 2012 un 99,90% de participación accionaria, y el porcentaje restante pertenece a Masisa Overseas Limited.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2012 a MUS\$ 3.544.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,26% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto Social:

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

Administración:

Gerente: Jorge Carrasco Figueroa

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2012	2011
MILES DE DÓLARES		
Ingresos Ordinarios	2.463	0
Margen Bruto	529	0
Otros Gastos o Ingresos	-1.646	0
Resultado del ejercicio	-1.117	0
Total Activos	6.948	10
Total Pasivos	4.559	0
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	2.389	10
Flujo Neto del Periodo	1.376	10
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	10	0
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1.386	10

38. MASISA ECUADOR S.A.

Domicilio : Av. Víctor Emilio Estrada 1021, Entre Hilanes y Jiguas, Guayaquil
 Teléfono : (593-4) 2888244
 Fax : (593-4) 2885020

Constitución Legal:

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

Capital suscrito y pagado:

El capital de la sociedad es de MUS\$5 dividido en 5.000 acciones nominativas, íntegramente suscritas y pagadas en el acto de la constitución. Esta sociedad es filial de Masisa S.A, la cual participa con un 99,9% del capital social, mientras que Masisa Overseas Ltd. participa con el 0,1% restante. Masisa S.A. es dueña directa o indirectamente del 100% del capital accionario de Masisa Ecuador S.A.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2012 a MUS\$5.

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

Objeto Social:

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

Administración:

Gerente: Manuel Mueña Silva.

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2012	2011
MILES DE DÓLARES		
Ingresos Ordinarios	17.400	18.263
Margen Bruto	1.660	3.048
Otros Gastos o Ingresos	-3.006	-2.449
Resultado del ejercicio	-1.346	599
Total Activos	10.881	10.407
Total Pasivos	9.584	7.876
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	1.297	2.531
Flujo Neto del Periodo	-82	-267
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	625	892
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	543	625

39. RETAIL TABLEROS S.A.

Domicilio : Av. InterOceanica 2895 y Eloy Alfaro
 Teléfono : (593-2) 6020769
 Fax : (593-2)6020767

Constitución Legal

Retailtableros S.A. se constituyó en la ciudad de Quito, República del Ecuador, el 02 de Junio de 2011, por escritura pública de esa fecha otorgada ante el Notario Jorge Machado Cevallos.

Capital suscrito y pagado

El Capital de la sociedad es de US\$25.000³⁰ dividido en 25.000 acciones nominativas, íntegramente suscritas y pagadas.

Esta sociedad es filial de Masisa S.A, la cual participa con un 99,9% del capital social, mientras que Masisa Overseas Ltd. participa con el 0,1% restante.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2012 a MUS\$5.

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

Objeto Social

El objeto social de Retailtableros S.A. es el desarrollo y explotación directamente a través de terceros de establecimientos de comercio destinados a la venta o comercialización de productos complementarios, inversión en sociedades que desarrollen los negocios antes descritos; la representación de sociedades extranjeras que se dediquen al mismo servicio; distribución, producción, confección, transformación, industrialización, almacenaje, consultoría, diagnóstico, investigación, representación y prestación de servicios técnicos y profesionales relacionados con las maderas y similares.

Administración:

Gerente: Manuel Muenza Silva.

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2012	2011
MILES DE DÓLARES		
Ingresos Ordinarios	827	376
Margen Bruto	133	63
Otros Gastos o Ingresos	-241	-70
Resultado del ejercicio	-108	-7
Total Activos	900	750
Total Pasivos	1.010	752
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	-110	-2
Flujo Neto del Periodo	37	50
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	50	0
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	87	50

30) Con fecha 12 de junio de 2012, la junta general de accionistas de la Sociedad, decidió aumentar el capital por compensación de créditos, de US\$5.000 a la cantidad actual de US\$25.000.

40. INVERSIONES CALLE CALLE S.A. ³¹

Constitución Legal:

Inversiones Calle Calle S. A. es una sociedad anónima cerrada, constituida por escritura pública de fecha 9 de Diciembre de 2002, otorgada ante el notario de Santiago, señor Iván Torrealba Acevedo.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de la sociedad al 31 de diciembre de 2007 es de M\$200, dividido en 200.000 acciones de una misma y única serie y sin valor nominal.

Masisa S.A. posee el 50% de participación del capital social y el 50% restante pertenece a Inversiones Industriales S.A.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2012 a MUS\$0,3.

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

Esta sociedad no tiene operaciones de ninguna naturaleza actualmente.

Objeto Social:

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

Administración:

Directores : Enrique Cibié Bluth

Eugenio Arteaga Infante

Patricio Reyes Urrutia

31) Esta sociedad, Masisa S.A. no desarrolla actividades ni operaciones.

COLIGADAS

1. CONSORCIO TECNOLÓGICO BIOENERCEL S.A.

R.U.T. : 76.077.468-5

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

Teléfono : (56-41) 22661072

Constitución legal:

Bioenercel S.A. es una sociedad anónima cerrada chilena constituida originalmente como sociedad por acciones con el nombre de Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A, según consta de escritura pública de fecha 21 de Agosto, otorgada en la Notaría de Santiago de don Felix Jara Cadot, conforme a extracto agregado con el n° 1481 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 15 de Septiembre de 2009.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a la cantidad de \$1.050.000.000.- dividido en 1.000.- acciones nominativas, de una misma serie, sin valor nominal e igual valor cada una.

Masisa S.A. tiene el 20% de la participación de esta Sociedad.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2012 a MUS\$968.

La inversión de Masisa en Bioenercel representa el 0,0% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto:

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

Directorio:

Fernando Rioseco S.

Eckart Eitner D.

Eduardo Rodriguez T.

Jorge Correa D.

Marcelo Molina M.

Fernando Parada E.

Nicola Borregaard.

Gerente: Christian Villagra Oyarce

Declaración de responsabilidad

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

Jorge Carey Tagle,
Presidente

RUT: 4.103.027-5

Rosangela Mac Cord de Faría,
Vicepresidenta

RUT: 21.713.586-9

Roberto Salas Guzmán,
Gerente General Corporativo

Pasaporte: 080051385-5

Enrique Cibié Bluth,
Director

RUT: 6.027.149-6

Enrique Seguel Morel,
Director

RUT: 3.116.588-1

Héctor Vargas Icaza,
Director

RUT: 24.074.431-7

Salvador Correa Reymond,
Director

RUT: 5.606.742-6

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes a los ejercicios terminados al
31 de diciembre de 2012 y 2011

Masisa y Filiales

Miles de Dólares Estadounidenses

El presente documento consta de:

- Informe de los Auditores Independientes
- Estados de Situación Financiera Consolidados Clasificado
- Estados de Resultados Consolidados por Función
- Estados de Resultados Consolidados Integrales
- Estados de Flujos de Efectivos Método Indirecto Consolidados
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados
- Notas a los Estados Financieros Consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	130.431	158.521
Otros activos financieros corrientes	5	1.838	18.364
Otros activos no financieros, corrientes	6	19.155	13.965
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	286.981	260.939
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corriente	8.2	7	7
Inventarios	10.1	226.718	203.087
Activos biológicos corrientes	11.1	69.454	59.777
Activos por impuestos corrientes	12	25.278	22.813
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		759.862	737.473
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	13	2.465	1.528
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		-	-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		2.465	1.528
Activos corrientes totales		762.327	739.001
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	5	10.268	1.573
Otros activos no financieros no corrientes	6	12.550	15.799
Derechos por cobrar no corrientes	7	1.714	1.560
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes	8.2	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9	567	219
Activos intangibles distintos de la plusvalía		1.818	703
Plusvalía	14	13.237	13.208
Propiedades, Planta y Equipo	15.1	1.254.087	1.263.241
Activos biológicos, no corrientes	11.1	454.062	479.132
Propiedad de inversión		-	-
Activos por impuestos corrientes, no corrientes		-	-
Activos por impuestos diferidos	16.4	197.349	168.613
Total de activos no corrientes		1.945.652	1.944.048
Total de activos		2.707.979	2.683.049

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	17	141.339	248.206
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	209.134	172.012
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	8.2	-	-
Otras provisiones a corto plazo	19.1	15.502	12.416
Pasivos por Impuestos corrientes	12	31.162	24.299
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20	732	223
Otros pasivos no financieros corrientes	21	199	5.160
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		398.068	462.316
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
Pasivos corrientes totales		398.068	462.316
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	713.106	626.408
Cuentas por pagar no corrientes		344	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	8.2	-	-
Otras provisiones a largo plazo	19.1	5.954	3.036
Pasivo por impuestos diferidos	16.4	169.154	179.402
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes		-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	20	7.794	4.687
Otros pasivos no financieros, no corrientes	21	33.976	29.488
Total de pasivos no corrientes		930.328	843.021
Total pasivos		1.328.396	1.305.337
Patrimonio			
Capital emitido	22.1	909.123	909.123
Ganancias (pérdidas) acumuladas		398.916	368.726
Primas de emisión		-	-
Acciones propias en cartera		-	-
Otras participaciones en el patrimonio		-	-
Otras reservas	22.2	74.133	122.234
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		1.382.172	1.400.083
Participaciones no controladoras	23	(2.589)	(22.371)
Patrimonio total		1.379.583	1.377.712
Total de patrimonio y pasivos		2.707.979	2.683.049

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 2012 Y 2011
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	PERÍODOS TERMINADOS AL	
		01.01.2012 31.12.2012 MUS\$	01.01.2011 31.12.2011 MUS\$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	24.1	1.349.321	1.251.220
Costo de ventas		<u>(1.055.867)</u>	<u>(997.179)</u>
Ganancia bruta		<u>293.454</u>	<u>254.041</u>
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-	-
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-	-
Otros ingresos, por función	26	49.337	89.780
Costos de distribución		<u>(55.226)</u>	<u>(28.863)</u>
Gasto de administración		<u>(134.794)</u>	<u>(139.760)</u>
Otros gastos, por función	26	<u>(50.082)</u>	<u>(26.057)</u>
Otras ganancias (pérdidas)		-	-
Ingresos financieros	27.1	5.513	4.216
Costos financieros	27.2	<u>(50.494)</u>	<u>(48.586)</u>
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-	-
Diferencias de cambio		6.953	296
Resultados por unidades de reajuste		<u>(8.709)</u>	<u>(12.127)</u>
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		-	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		<u>55.952</u>	<u>92.940</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	16.1	<u>(5.242)</u>	<u>(18.522)</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<u>50.710</u>	<u>74.418</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		<u>50.710</u>	<u>74.418</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		45.159	68.929
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	23	<u>5.551</u>	<u>5.489</u>
Ganancia (pérdida)		<u>50.710</u>	<u>74.418</u>
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,00648	0,00990
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		<u>0,00648</u>	<u>0,00990</u>
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,00648	0,00990
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		<u>0,00648</u>	<u>0,00990</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	PERÍODOS TERMINADOS AL	
	01.01.2012 31.12.2012 MUS\$	01.01.2011 31.12.2011 MUS\$
Ganancia (pérdida)	50.710	74.418
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(29.123)	(8.088)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	<u>(29.123)</u>	<u>(8.088)</u>
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	<u>-</u>	<u>-</u>
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(9.547)	3.352
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-	-
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	<u>(9.547)</u>	<u>3.352</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	-	118.859
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	-	-
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	<u>(38.670)</u>	<u>114.123</u>
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	5.825	1.618
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	3.318	(720)
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	(4.343)	(24.725)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	-	-
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	<u>4.800</u>	<u>(23.827)</u>
Otro resultado integral	<u>(33.870)</u>	<u>90.296</u>
Resultado integral total	<u>16.840</u>	<u>164.714</u>
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(2.942)	140.484
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	<u>19.782</u>	<u>24.230</u>
Resultado integral total	<u>16.840</u>	<u>164.714</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVOS CONSOLIDADOS
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	PERÍODOS TERMINADOS AL	
	31.12.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia (pérdida)	50.710	74.418
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	5.242	18.522
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	(23.631)	(8.811)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(488)	(37.567)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(25.554)	(28.423)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	37.122	18.076
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(4.961)	(6.104)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	52.969	48.657
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	20.351	-
Ajustes por provisiones	6.139	(11.165)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	(5.187)	2.135
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	(36.392)	(30.134)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	30.897	33.253
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	-	4.434
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.	184	2.344
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	56.691	5.217
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(6.800)	(5.436)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	100.601	74.199
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	(3.309)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(6.190)	(5.010)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.483	87
Compras de propiedades, planta y equipo	(79.207)	(94.509)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	3.250
Intereses recibidos	4.330	4.200
Otras entradas (salidas) de efectivo	37.612	29.531
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(41.972)	(65.760)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	-
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	-	-
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	94.690	177.374
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	126.980	106.989
Total importes procedentes de préstamos	221.670	284.363
Pagos de préstamos	(284.387)	(129.419)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.940)	-
Dividendos pagados	(16.508)	(24.270)
Intereses pagados	(49.252)	(47.379)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(2.201)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	49.024	(397)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(83.594)	82.898
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		
	(24.965)	91.337
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(3.125)	(806)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(28.090)	90.531
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	158.521	67.990
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	130.431	158.521

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 2012 Y 2011
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Otras Reservas					Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Capital emitido	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias					
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$					
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2012	909.123	221.126	(148.060)	(2.015)	51.183	122.234	368.726	1.400.083	(22.371)	1.377.712
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	909.123	221.126	(148.060)	(2.015)	51.183	122.234	368.726	1.400.083	(22.371)	1.377.712
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							45.159	45.159	5.551	50.710
Otro resultado integral		(4.343)	(37.529)	(6.229)	-	(48.101)	-	(48.101)	14.231	(33.870)
Resultado integral		(4.343)	(37.529)	(6.229)	-	(48.101)	45.159	(2.942)	19.782	16.840
Emisión de patrimonio										
Dividendos							(14.969)	(14.969)		(14.969)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios										
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios										
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios										
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera										
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control										
Total de cambios en patrimonio	-	(4.343)	(37.529)	(6.229)	-	(48.101)	30.190	(17.911)	19.782	1.871
Saldo Final Período Actual 31/12/2012	909.123	216.783	(185.589)	(8.244)	51.183	74.133	398.916	1.382.172	(2.589)	1.379.583

	Otras Reservas					Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Capital emitido	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias					
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$					
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	909.123	126.992	(122.849)	(4.647)	51.183	50.679	312.145	1.271.947	(35.477)	1.236.470
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	909.123	126.992	(122.849)	(4.647)	51.183	50.679	312.145	1.271.947	(35.477)	1.236.470
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							68.929	68.929	5.489	74.418
Otro resultado integral		94.134	(25.211)	2.632	-	71.555	-	71.555	18.741	90.296
Resultado integral		94.134	(25.211)	2.632	-	71.555	68.929	140.484	24.230	164.714
Emisión de patrimonio										
Dividendos							(12.398)	(12.398)		(12.398)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios										
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios										
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios							50	50	(11.124)	(11.074)
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	-	94.134	(25.211)	2.632	-	71.555	56.581	128.136	13.106	141.242
Saldo Final Período Anterior 31/12/2011	909.123	221.126	(148.060)	(2.015)	51.183	122.234	368.726	1.400.083	(22.371)	1.377.712

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

INDICE

MASISA S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1	INFORMACIÓN GENERAL.....	9
2	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO.....	9
3	RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS.....	12
4	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO.....	36
5	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	37
6	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	39
7	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	39
8	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.....	42
9	INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN.....	45
10	INVENTARIOS.....	45
11	ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	46
12	ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	49
13	ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	50
14	PLUSVALÍA.....	51
15	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.....	53
16	IMPUESTO DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA.....	59
17	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	63
18	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	68
19	OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO.....	69
20	PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	71
21	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES.....	72
22	INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO.....	73
23	INTERÉS MINORITARIO.....	77
24	INGRESOS ORDINARIOS.....	78
25	SEGMENTOS OPERATIVOS.....	79
26	OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN.....	81
27	INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS.....	83
28	MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos).....	84
29	INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	87
30	GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA.....	88
31	REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD.....	95
32	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS.....	96
33	COMPROMISOS FINANCIEROS.....	98
34	TRANSACCIONES NO MONETARIAS.....	100
35	CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS.....	100
36	PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES.....	100
37	MEDIO AMBIENTE.....	101
38	HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA.....	103
39	APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	105

1 INFORMACIÓN GENERAL

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

Conforme a lo requerido por la NIC 24, en Nota 8 se detallan los principales accionistas de la sociedad al 31 de diciembre de 2012, incluyendo los accionistas que poseen la mayor participación accionaria y que controlan directamente, o a través de algún tipo de entidad relacionada, el capital con derecho a voto de la compañía.

De esta forma, el accionista controlador de Masisa S.A. ejerce el control de esta última, directamente a través de las sociedades chilenas Inversiones Forestales Los Andes Limitada y GN Inversiones Limitada, dueñas en conjunto del 65,94% del capital accionario de Masisa.

El accionista controlador del 100% de las acciones de Inversiones Forestales Los Andes Limitada y GN Inversiones Limitada, a través de una serie de sociedades, es la sociedad extranjera Nueva Holding Inc. El dueño y propietario final del 100% de las acciones de Nueva Holding Inc., a través de una cadena de sucesivas sociedades, es la entidad Bamont Trust Company Limited (Bamont), quien actúa en calidad de fideicomisario representando los intereses del fideicomiso constituido de acuerdo a las leyes de la República de Bahamas denominado Viva Trust.

2 DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Para efectos de gestión, Masisa está organizada en dos unidades de negocio: Industrial y Forestal.

La Unidad de Negocios Industrial tiene como estrategia generar valor en la producción y comercialización de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores en Latinoamérica, buscando diferenciación de marca y confianza del cliente mediante innovación en productos, relacionamiento cercano con sus clientes, competitividad y responsabilidad social y ambiental.

La Unidad de Negocios Forestal maximiza el valor económico de las inversiones realizadas y desarrolla polos forestales que ofrecen una rentabilidad atractiva para la Compañía, buscando sinergias con el negocio industrial.

2.1 Unidad de Negocios Industrial

Esta Unidad 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, puertas y molduras MDF.



Masisa tiene 8 complejos industriales de tableros distribuidos en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México, los cuales cuentan con la certificación ISO 9.001, ISO 14.001 y OHSAS 18.001. Asimismo, todos los tableros Masisa se producen bajo la norma europea E1 de baja emisión de formaldehído.

La Unidad de Negocios Industrial tiene una capacidad instalada de 2.967.000 m³ anuales para la fabricación de tableros, además de 1.252.000 m³ anuales para recubrimiento de tableros con papeles melamínicos y folios. Asimismo, posee una capacidad anual total de 685.000 m³ de madera aserrada y procesos de remanufactura para la fabricación de molduras de MDF prepintadas y puertas de madera sólida.

Además, la Unidad de Negocios Industrial cuenta con un canal de distribución estratégico: Placacentro Masisa, el cual al 31 de diciembre de 2012 suma 381 locales en Latinoamérica.

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

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

ii. MDP. Tablero de partículas de madera especialmente indicado para la producción de muebles de calidad de líneas rectas o formas orgánicas. Sus ventajas son su homogeneidad, resistencia, estabilidad dimensional y densidad, ideales para nuevos usos en procesos de impresión, pintura y revestimiento.

iii. Tableros de Partículas PB. Tableros fabricados con chips, viruta de madera y aserrín. Se caracterizan por ser resistentes y livianos. Se utilizan en la fabricación de muebles, principalmente en aquellas aplicaciones en las que se requieren terminaciones planas. Masisa produce tableros de partículas con distintas características, formatos y espesores, comercializándolos crudos o revestidos con folios o melaminas.

iv. Tableros Melamínicos. Tableros de PB, MDP o MDF, recubiertos por ambas caras con láminas decorativas impregnadas con resinas melamínicas, que le otorgan una superficie totalmente cerrada, libre de poros, dura y resistente al desgaste superficial. Una amplia gama de colores y texturas permite ofrecer al mercado la mejor variedad de diseños, maderas y colores.

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

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

vii. Puertas Sólidas. Puertas sólidas de pino fabricadas en distintos diseños, formatos y tamaños, las que son usadas como puertas de entrada, en pasillos interiores y closets.

Principales Proyectos de Inversión en Curso

Los proyectos de inversión aprobados por el Directorio de Masisa buscan mejorar significativamente la eficiencia en la producción, aumentar la capacidad según la demanda esperada asegurando el control efectivo de los impactos operacionales sobre la salud y el medio ambiente.

- **Línea de Melamina Ponta Grossa - Brasil:** En enero de 2012 el directorio de Masisa aprobó la construcción de una nueva línea de melamina. Esta línea tendrá una capacidad de 140.000 m3 e implicará una inversión total de US\$11,2 millones y estará lista el primer semestre de 2013.
- **Línea de Melamina y Pintado Cabrero - Chile:** En abril de 2012 el directorio de la compañía autorizó la construcción de una nueva línea de melamina con una capacidad de 125.000 m3 y una línea de pintados con capacidad de 36.000 m3. El total de la inversión ascenderá a US\$18,5 millones y estará lista el primer semestre de 2013.

En febrero de 2012 el gobierno de Venezuela tomó contacto con Masisa Venezuela para buscar el desarrollo de un trabajo conjunto con las instituciones de gobierno vinculadas al sector forestal y maderero, que busca aumentar la productividad de dicho sector con el objetivo último de impulsar el programa de construcción de viviendas sociales. A partir de ese momento se han sostenido diversas reuniones de trabajo que se han dado en un marco de colaboración y que se espera concluyan con un acuerdo satisfactorio para ambas partes. Se estima que los acuerdos que se pueden suscribir como resultado de este proceso serán positivos para las operaciones de Masisa en Venezuela.

En Agosto de 2012 Masisa informó la compra en México de activos del grupo KUO, consistentes en líneas de tableros de partículas/MDP, recubrimiento y planta de resinas de la sociedad Rexcel, ubicadas en Lerma, Chiguagua y Zitácuaro, en un precio de US\$ 54,3 millones. Con fecha 25 de enero de 2013, la Comisión Federal de Competencia de México aprobó sin restricciones ni condicionamientos la referida compraventa, por lo que las partes procederán próximamente al Cierre de la Transacción, en las condiciones que ya han acordado previamente.

2.2 Unidad de Negocios Forestal

El rol estratégico de la Unidad de Negocios Forestal corresponde a la gestión de formación, mantención, conservación y utilización de bosques que permita maximizar el valor de estos activos mediante un manejo de acuerdo a principios de sostenibilidad económica, social y ambiental, en las diferentes zonas y países donde la Sociedad está presente y en aquellas donde se detecten oportunidades para nuevas y rentables inversiones forestales.

El resultado de esta maximización de valor de los activos forestales asegurará flujos de oferta de fibra y materias primas a costo competitivo al largo plazo para la unidad industrial de la Sociedad. A su vez, generará resultados económicos positivos a través de la comercialización de productos forestales a terceros, ya sea de trozos o madera en pie.

La Unidad de Negocios Forestal administra un patrimonio de 225 mil hás. de plantaciones al 31 de diciembre de 2012, principalmente de pino y eucaliptus, distribuidos en Chile, Brasil, Argentina y Venezuela.

Las plantaciones de Masisa cuentan con la certificación FSC (Forest Stewardship Council). Además, poseen las normas internacionales ISO 14.001 a excepción de Forestal Argentina y OHSAS 18.001 a excepción de Forestal Argentina S.A. y Masisa Brasil Empreendimentos Florestais Limitada. Adicionalmente las plantaciones en Chile poseen la norma ISO 9.001.

Patrimonio Forestal a diciembre de 2012 (hás.)

Tipo de plantación (*)	Chile	Brasil	Argentina	Venezuela	Total
Plantaciones Pino	76.386	10.520	28.453	84.107	199.466
Plantaciones Eucaliptus	4.517	1.003	17.180	-	22.700
Plantaciones otras especies	682	6	-	1.913	2.601
Terrenos por forestar	12.232	1113	8.396	50.606	72.347
Bosque Nativo y Reservas	45.011	9.668	8.941	2.065	65.685
Otros Terrenos	6.824	752	9.413	8.752	25.741
Total	145.652	23.062	72.383	147.443	388.540

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

Las inversiones forestales se caracterizan por ser estables y de bajo riesgo y en ellas Masisa ha obtenido rentabilidades dentro de rangos adecuados al negocio. Estas características hacen de estos activos una excelente protección ante las fluctuaciones del mercado de muebles en Latinoamérica.

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

3 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

Principios contables

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

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

- i. La valoración de activos y plusvalía comprada (menor valor de inversiones o fondos de comercio) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- ii. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- iii. La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- iv. Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- v. Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- vi. La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, 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 2012, y han sido aplicadas de manera uniforme a los períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

3.1 Período cubierto

Los presentes estados financieros consolidados de Masisa S.A. comprenden el estado de situación financiera y estados de cambios en el patrimonio al 31 de diciembre de 2012 y 2011. Los estados de resultados integrales y los estados de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 respectivamente. Todo esto de acuerdo a lo establecido por la circular Nro. 1924 de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

3.2 Bases de preparación

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

3.3 Bases de consolidación

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

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

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

PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN

RUT	País	NOMBRE SOCIEDAD	31.12.2012			31.12.2011		
			DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
76.120.369-K	Chile	Inversiones Internacionales Terranova S.A.	60%	0%	60%	60%	0%	60%
99.511.350-3	Chile	Inversiones Calle Calle S.A.	50%	0%	50%	50%	0%	50%
99.537.270-3	Chile	Masisa Forestal S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
81.507.700-8	Chile	Forestal Tornagaleones S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
77.790.860-K	Chile	Masisa Partes Y Piezas Limitada	100%	0%	100%	100%	0%	100%
76.112.774-8	Chile	Masisa Ecoenergía 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%
0-E	Argentina	Forestal Argentina S.A.	99%	1%	100%	1%	99%	100%
0-E	Argentina	Masisa Argentina S.A.	98%	2%	100%	98%	2%	100%
0-E	Argentina	Placacetro Masisa Argentina S.A.	95%	5%	100%	95%	5%	100%
0-E	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	98%	2%	100%	98%	2%	100%
0-E	Brasil	Masisa Madeiras Ltda.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Brasil	Masisa Brasil Empreendimentos Florestais Ltda.	0%	100%	100%	0%	100%	100%
0-E	Brasil	Placacetro Masisa Brasil Ltda.	0%	100%	100%	0%	100%	100%
0-E	Colombia	Masisa Colombia S.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Colombia	Masisa PLC S.A.S.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Ecuador	Masisa Ecuador S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
0-E	Ecuador	Retailablers S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
0-E	Estados Unidos	Masisa USA, Inc.	25%	45%	70%	25%	45%	70%
0-E	Islas Cayman	Masisa Overseas Limited	100%	0%	100%	100%	0%	100%
0-E	México	Maderas y Sintéticos Servicios S.A. De C.V.	99%	1%	100%	99%	1%	100%
0-E	México	Maderas y Sintéticos México S.A. de C.V.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
0-E	México	Forestal Terranova Mexico S.A. De C.V.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	México	Masnova de Mexico S.A. de C.V.	0%	80%	80%	0%	80%	80%
0-E	México	CC Mas S.A De C.V.	0%	100%	100%	0%	100%	100%
0-E	México	Placacetro Masisa México S.A. de C.V.	0%	100%	100%	0%	100%	100%
0-E	México	Masnova Servicios S.A. de C.V.	0%	100%	100%	0%	0%	0%
0-E	Panamá	Terranova Panamá S.A.	0%	60%	60%	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%
0-E	Venezuela	Terranova de Venezuela S.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Venezuela S.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Guayamure C.A.	0%	51%	51%	0%	51%	51%
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Imataca C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela	Andinos C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela	Fibranova C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela	Oxinova C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela	Masisa Comercial C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%

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 período 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 período 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.

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 local. Para las sociedades que corresponden a vehículos de inversión se ha definido como moneda funcional la moneda de la Sociedad Matriz.

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

<u>País</u>	<u>Moneda Funcional</u>
Chile	Dólar estadounidense/ Pesos chilenos
Argentina	Pesos argentinos
Brasil	Reales brasileños
Venezuela	Bolívar fuerte
México	Pesos mexicanos
Perú	Nuevos soles peruanos
Colombia	Pesos colombianos
Ecuador	Dólar estadounidense
Estados Unidos	Dólar estadounidense
Panamá	Dólar estadounidense
Islas Cayman	Dólar estadounidense

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)	31.12.2012	31.12.2011
Pesos chilenos (CLP)	479,96	519,20
Pesos argentinos	4,92	4,30
Unidad de fomento (UF)	0,02	0,02
Reales brasileños	2,04	1,88
Bolívar fuerte	4,30	4,30
Pesos mexicanos	12,99	13,98
Pesos colombianos	1.768,23	1.942,70
Nuevos soles peruanos	2,55	2,70

En el caso de Venezuela, país en que está vigente un sistema de control de cambios que regula el acceso a Dólares a personas y empresas y que les permite acceder a divisas a través de tres mecanismos legales (explicados en mayor detalle en la sección 30.3, de nota Gestión de Riesgos Financieros y Definición de Cobertura), la Sociedad, aplicando la normativa vigente, utiliza el tipo

de cambio oficial de Venezuela de B\$/US\$ 4,30 para presentar sus estados financieros y operaciones.

En el caso de Argentina, desde octubre de 2011 está vigente un régimen de control cambiario que regula el acceso a divisas para importaciones, pagos de préstamos, dividendos y compras del público en general. Como resultado, el acceso a Dólares ha estado restringido y ha surgido un mercado paralelo que ha experimentado una significativa alza respecto del Dólar Oficial (explicados en mayor detalle en la sección 30.3, de nota Gestión de Riesgos Financieros y Definición de Cobertura).

3.6 Propiedad, planta y equipo

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

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

Los bienes de Propiedad, planta y equipo excluidos 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 período 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 período en que se producen.

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

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

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

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

3.7 Depreciación

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

El valor residual y la vida útil de los elementos de activos fijos se revisan anualmente.

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

3.8 Activos Biológicos

Las plantaciones forestales (vuelos) se miden 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 incluidos en la ganancia (pérdida) en el período 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 período en que estos se incurren y, para efectos de presentación, son reflejados netos de la variación de activos biológicos (VAB) en el rubro "Otros ingresos, por función".

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

3.9 Activos intangibles y plusvalía

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

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

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

La Plusvalía es revisada anualmente para determinar si existe o no indicadores de deterioro, o más frecuentemente si eventos o cambios en circunstancias indican que el valor libro puede estar deteriorado. El deterioro es determinado para la Plusvalía por medio de evaluar el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) al cual está relacionado la Plusvalía. Cuando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) es menor al valor libros de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) a la cual se ha asignado una Plusvalía, se reconoce una pérdida por deterioro. La Sociedad al 31 de diciembre de 2012 en su revisión no ha identificado pérdidas por deterioro.

3.10 Activos disponibles para la venta y operaciones discontinuadas

Son clasificados como disponibles para la venta y operaciones discontinuadas los activos no corrientes cuyo valor libros se recuperará a través de una operación de venta y no a través de su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

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

3.11 Deterioro del valor de los activos no financieros

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

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

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

Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos para la venta y el valor en uso. Al evaluar este último valor, los flujos de caja futuros estimados se descuentan a su valor presente, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje el valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo de acuerdo a condiciones de mercado.

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

3.12 Activos financieros corrientes y no corrientes

La Sociedad clasifica sus activos financieros dentro de las siguientes categorías de acuerdo con NIC 39:

- Activos financieros a valor razonable a través de resultado
- Cuentas por cobrar

La clasificación depende del propósito para el cual los activos fueron adquiridos.

La Sociedad clasifica sus activos al momento del reconocimiento inicial.

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

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

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

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

iii. Método de tasa de interés efectiva: El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida

esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de largo plazo de la Sociedad, se encuentran registrados bajo éste método.

- iv. Deterioro de activos financieros:** Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a las diferencias entre el valor libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Considerando que al 31 de diciembre de 2012 la totalidad de las inversiones financieras clasificadas como activos financieros a valor justo con cambios en resultados que mantiene la Sociedad han sido efectuadas en instituciones de la más alta calidad crediticia, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

3.13 Pasivos financieros corrientes y no corrientes

Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican, ya sea como pasivo financiero a “valor razonable a través de resultados”, o como “otros pasivos financieros”.

- i. Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados** - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos son mantenidos para negociación o son designados a valor razonable a través de resultados.
- ii. Otros pasivos financieros** - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.
- iii. Método de tasa de interés efectiva:** El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período 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 período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

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

3.14 Instrumentos financieros derivados

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

La Sociedad mantiene vigentes contratos de derivados de moneda y de tasa de interés. Los derivados inicialmente se reconocen a valor justo a la fecha de la firma del contrato respectivo y posteriormente se revalorizan a su valor razonable a la fecha de cada cierre. Las ganancias o pérdidas resultantes se reconocen en ganancias o pérdidas en función de la efectividad del instrumento derivado y según la naturaleza de la relación de cobertura. Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja de la partida subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango 80% - 125%. La Sociedad denomina sus derivados como instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de cambio o de tasa de interés (instrumentos de cobertura de flujos de caja).

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

- i. **Derivados implícitos** - La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal, siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente, contabilizando las variaciones de valor en la cuenta de resultados consolidados. A la fecha, Masisa ha determinado que no existen derivados implícitos separables en sus contratos.
- ii. **Contabilidad de coberturas** - La Sociedad denomina ciertos instrumentos como de cobertura. Pueden incluir derivados o derivados implícitos, ya sea como instrumentos de cobertura del valor razonable o instrumentos de cobertura de flujos de caja.

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

- iii. **Instrumentos de cobertura del valor justo** - El cambio en los valores justos de los instrumentos derivados denominados y que califican como instrumentos de cobertura del valor justo, se contabilizan en ganancias y pérdidas de manera inmediata, junto con cualquier cambio en el valor justo del ítem cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto. A la fecha, Masisa no ha clasificado coberturas de este tipo.

- iv. **Coberturas de flujos de caja** - La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de Patrimonio Neto denominada "Cobertura de Flujo de Caja". La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz, de ser el caso, se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en la línea de "Costos Financieros" del estado de resultados. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los períodos cuando el ítem cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas, en la misma línea del estado de resultados que el ítem cubierto fue reconocido. Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la valorización inicial del costo de dicho activo o pasivo.

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

3.15 Inventario

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

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

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

Las existencias se valorizan al costo según los siguientes métodos:

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

3.16 Estado de flujo de efectivo

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

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento al cierre del período 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 período. Sus filiales en el extranjero lo hacen según las normas de los respectivos países.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporales 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 consolidada o en las cuentas de patrimonio neto del estado de situación financiera consolidado en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera estén vigentes cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el período en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultados consolidada o directamente en las cuentas de patrimonio del estado de situación financiera, según corresponda.

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

3.18 Beneficios al personal

La Sociedad Matriz mantiene beneficios contenidos en convenios colectivos con sus sindicatos de las plantas productivas y con algunos ejecutivos a nivel de contrato individual en los cuales se otorga el beneficio de indemnización por años de servicio por razones de renuncia voluntaria o muerte del trabajador, considerando un tope anual monetario o un equivalente al 10% de la dotación del grupo beneficiario. Por lo anterior, se reconoce la obligación de beneficios por retiro del personal de acuerdo a lo establecido en la NIC 19, considerando ésta como un beneficio de post empleo dentro de planes de beneficios definidos.

Las obligaciones de indemnización por años de servicio son calculadas y actualizadas anualmente de acuerdo a valorizaciones realizadas por un actuario independiente, utilizando el método de unidad de crédito proyectada. La obligación reconocida en el Estado de Situación Financiera Intermedio representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen de inmediato en el estado de resultados dentro del costo de operación.

Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año son cargados a resultados en el período que corresponde.

La administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento de 4,0% real anual, los aumentos esperados en las remuneraciones y la permanencia futura estimada, entre otros.

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del período se presenta en el ítem Provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados, del Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedio.

3.19 Provisiones

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

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

3.20 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán a la Sociedad y puedan ser confiablemente medidos. Los siguientes criterios específicos de reconocimiento también deben ser cumplidos antes de reconocer ingresos.

- i. **Venta de bienes** - Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, generalmente al despachar los bienes.

- ii. **Ingresos por prestación de servicios** - Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen proporcionalmente en consideración al grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.
- iii. **Ingresos por intereses** - Los ingresos son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.

3.21 Ganancias por acción

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

3.22 Dividendos

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

3.23 Combinación de negocios

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

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

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

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

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

3.24 Inversiones en Coligadas y Asociadas

Coligadas o asociadas son todas las entidades sobre las que la sociedad ejerce influencia significativa pero no tiene control. El control, viene asociado por la participación en los derechos de voto de la sociedad donde se invierte, los derechos a retorno en esta inversión, y la capacidad de utilizar el poder que la sociedad ostenta, para influir sobre la entidad con el fin de afectar los retornos de la inversión.

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

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

3.25 Arrendamientos

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

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

Cuando Masisa o alguna filial, actúan como arrendatarias de un bien en arrendamiento financiero, el costo de los activos arrendados se presenta en el estado de situación financiera consolidado según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, se registra un pasivo en el estado de situación financiera por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado o 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 intermedio, 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 período. 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 período, atendiendo a la naturaleza del desembolso.

3.28 Hiperinflación en Venezuela

Durante los períodos finalizados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la economía venezolana experimentó una inflación de los últimos doce meses de 18,5% y 24,5%, respectivamente, según información publicada en página web del Banco Central de Venezuela. El proceso inflacionario acumulado en los últimos tres años llega a una inflación acumulada de 83,24%. De acuerdo a lo establecido en la NIC 29 (Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias), Masisa ha aplicado a sus inversiones en Venezuela lo establecido en esta norma, por lo cual los estados financieros han considerado los cambios en el poder adquisitivo general del Bolívar Fuerte.

El proceso hiperinflacionario ha afectado a las siguientes sociedades:



Terranova de Venezuela S.A.
 Corporación Forestal Venezuela S.A.
 Corporación Forestal Guayamure C.A.
 Corporación Forestal Imataca C.A.
 Andinos C.A.
 Fibranova C.A.
 Oxinova C.A.
 Masisa Comercial C.A

3.29 Reclasificaciones

Para efectos de una mejor interpretación de los presentes estados financieros consolidados, se han realizado reclasificaciones respecto del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011.

3.30 Nuevos pronunciamientos Contables

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el periodo se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Compañía no ha aplicado ninguna en forma anticipada:

Nuevas Normas		Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero 2015
NIIF 10	Estados Financieros Consolidados	1 de Enero 2013
NIIF 11	Negocios Conjuntos	1 de Enero 2013
NIIF 12	Revelaciones de la Participación con otras Entidades	1 de Enero 2013
NIIF 13	Medición al Valor Razonable	1 de Enero 2013

NIIF 9 - Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en Noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también ha replicado las guías sobre desreconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

Las guías incluidas en NIIF 9 sobre la clasificación y medición de activos financieros no han cambiado de aquellas establecidas en NIC 39. En otras palabras, los pasivos financieros continuarán siendo medidos ya sea, a costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados. El concepto de bifurcación de derivados incorporados en un contrato por un activo financiero tampoco ha cambiado. Los pasivos financieros mantenidos para negociar continuarán siendo medidos a valor razonable con cambios en resultados, y todos los otros activos financieros serán medidos a costo amortizado a menos que se aplique la opción del valor razonable utilizando los criterios actualmente existentes en NIC 39.

No obstante lo anterior, existen dos diferencias con respecto a NIC 39:

- La presentación de los efectos de los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo; y
- La eliminación de la exención del costo para derivados de pasivo a ser liquidados mediante la entrega de instrumentos de patrimonio no transados.

El 16 de diciembre de 2011, el IASB emitió Fecha de Aplicación Obligatoria de NIIF 9 y Revelaciones de la Transición, difiriendo la fecha efectiva tanto de las versiones de 2009 y de 2010 a períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Anterior a las modificaciones, la aplicación de NIIF 9 era obligatoria para períodos anuales que comenzaban en o después de 2013. Las modificaciones cambian los requerimientos para la transición desde NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición a NIIF 9. Adicionalmente, las modificaciones también modifican NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones para agregar ciertos requerimientos en el período de reporte en el que se incluya la fecha de aplicación de NIIF 9.

Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2015, permitiendo su aplicación anticipada.

La administración estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2015.

NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, el cual reemplaza IAS 27, Estados Financieros Consolidados y Separados y SIC-12 Consolidación – Entidades de Propósito Especial. El objetivo de NIIF 10 es tener una sola base de consolidación para todas las entidades, independiente de la naturaleza de la inversión, esa base es el control. La definición de control incluye tres elementos: poder sobre una inversión, exposición o derechos a los retornos variables de la inversión y la capacidad de usar el poder sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionista. NIIF 10 proporciona una guía detallada de cómo aplicar el principio de control en un número de situaciones, incluyendo relaciones de agencia y posesión de derechos potenciales de voto. Un inversionista debería reevaluar si controla una inversión si existe un cambio en los hechos y circunstancias. NIIF 10 reemplaza aquellas secciones de IAS 27 que abordan el cuándo y cómo un inversionista debería prepara estados financieros consolidados y reemplaza SIC-12 en su totalidad. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 10 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada bajo ciertas circunstancias.

La administración estima que esta nueva norma no tendrá efectos significativos y será adoptada en los estados financieros del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2013.

NIIF 11 - Negocios Conjuntos

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 11, Acuerdos Conjuntos, el cual reemplaza IAS 31, Intereses en Negocios Conjuntos y SIC-13, Entidades de Control Conjunto. NIIF 11 clasifica los acuerdos conjuntos ya sea como operaciones conjuntas (combinación de los conceptos existentes de activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntamente) o negocios conjuntos (equivalente al concepto existente de una entidad controlada conjuntamente). Una operación conjunta es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto tienen derechos a los activos y obligaciones por los pasivos. Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo. NIIF 11 exige el uso del valor patrimonial para contabilizar las participaciones en negocios conjuntos, de esta manera eliminando el método de consolidación proporcional. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 11 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada en ciertas circunstancias.

La administración estima que esta nueva norma no tendrá efectos significativos en los estados financieros del Grupo.

NIIF 12 - Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 12, Revelaciones de Intereses en Otras Entidades, la cual requiere mayores revelaciones relacionadas a las participaciones en filiales, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. NIIF 12 establece objetivos de revelación y especifica revelaciones mínimas que una entidad debe proporcionar para cumplir con esos objetivos. Una entidad deberá revelar información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar la naturaleza y riesgos asociados con sus participaciones en otras entidades y los efectos de esas participaciones en sus estados financieros. Los requerimientos de revelación son extensos y representan un esfuerzo que podría requerir acumular la información necesaria. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 12 es el 1 de enero de 2013, pero se permite a las entidades incorporar cualquiera de las nuevas revelaciones en sus estados financieros antes de esa fecha.

La administración estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2013.

NIIF 13 - Mediciones de Valor Razonable

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable, la cual establece una sola fuente de guías para las mediciones a valor razonable bajo las NIIF. Esta norma aplica tanto para activos financieros como para activos no financieros medidos a valor razonable. El valor razonable se define como “el precio que sería recibido al vender un activo o pagar para transferir un pasivo en una transacción organizada entre participantes de mercado en la fecha de medición” (es decir, un precio de salida). NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada, y aplica prospectivamente desde el comienzo del período anual en el cual es adoptada.

La administración estima que esta nueva norma no tendrá efectos significativos y será adoptada en los estados financieros del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2013.

Mejoras y Modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Julio 2012
NIC 19	Beneficios a los Empleados	1 de Enero 2013
NIC 27 R	Estados Financieros Separados	1 de Enero 2013
NIC 28 R	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero 2013
NIC 32	Instrumentos Financieros: Presentación	1 de Enero 2014
NIIF 7	Instrumentos Financieros: Información a revelar	1 de Enero 2013
NIIF 10, 11 y 12	Estados Financieros Consolidados; Acuerdos Conjuntos e Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades	1 de Enero 2013
NIIF 10, 12 y NIC 27 R	Entidades de Inversión: Estados Financieros Consolidados; Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y Estados Financieros Separados	1 de Enero 2014

La administración de Masisa estima que la adopción de las normas, mejoras y modificaciones antes descritas no tendrán un impacto significativo en los estados financieros.

Modificación a NIC 1 - Presentación de Estados Financieros

EL 16 de Junio de 2011, el IASB publicó Presentación de los Componentes de Otros Resultados Integrales (modificaciones a NIC 1). Las modificaciones retienen la opción de presentar un estado de resultados y un estado de resultados integrales ya sea en un solo estado o en dos estados individuales consecutivos. Se exige que los componentes de otros resultados integrales sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancias. Se exige que el impuesto sobre los otros resultados integrales sea asignado sobre esa misma base. La medición y reconocimiento de los componentes de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales no se ven afectados por las modificaciones, las cuales son aplicables para períodos de reporte que comienzan en o después del 1 de Julio de 2012, se permite la aplicación anticipada.

La administración estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2013.

Modificación a NIC 19 - Beneficios a los Empleados

El 16 de Junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a NIC 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.

Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos.

El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.

La administración estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2013.

Modificación a NIC 27 - Estados Financieros Separados

NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados fue modificada por la emisión de NIIF 10 pero retiene las guías actuales para estados financieros separados.

La administración estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2013.

Modificación a NIC 28 - Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

NIC 28 Inversiones en Asociadas fue modificada para conformar los cambios relacionados con la emisión de NIIF 10 y NIIF 11.

La administración estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2013.

Modificación a NIC 32 - Instrumentos Financieros: Presentación

En diciembre de 2011, el IASB modificó los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo activos y pasivos financieros mediante las enmiendas a NIC 32 y NIIF 7. Estas enmiendas son el resultado del proyecto conjunto del IASB y el Financial Accounting Standards Board (FASB) para abordar las diferencias en sus respectivas normas contables con respecto al neteo de instrumentos financieros. Las nuevas revelaciones son requeridas para períodos anuales o que comiencen en o después del 1 de enero de 2013 y las modificaciones a NIC 32 son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Ambos requieren aplicación retrospectiva para períodos comparativos.

La administración estima que estas modificaciones serán adoptadas en sus estados financieros para el período que comenzará el 1 de enero de 2013 y 2014, respectivamente.

Modificación a NIIF 7, Neteo de Activos y Pasivos Financieros

NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones fue modificada para solicitar información acerca de todos los instrumentos financieros reconocidos que están siendo neteados en conformidad con el párrafo 42 de NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación.

Las modificaciones también requieren la revelación de información acerca de los instrumentos financieros reconocidos que están sujetos a acuerdos maestros de neteo exigibles y acuerdos similares incluso si ellos no han sido neteados en conformidad con NIC 32. El IASB considera que estas revelaciones permitirán a los usuarios de los estados financieros evaluar el efecto o el potencial efecto de acuerdos que permiten el neteo, incluyendo derechos de neteo asociados con los activos financieros y pasivos financieros reconocidos por la entidad en su estado de posición financiera. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2013. Se permite la aplicación anticipada.

La administración estima que estas modificaciones serán adoptadas en sus estados financieros para el período que comenzará el 1 de enero de 2013.

Modificación NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados, NIIF 11 - Acuerdos Conjuntos y NIIF 12 - Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición

El 28 de Junio de 2012, el IASB publicó Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades (Modificaciones a NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12). Las modificaciones tienen la intención de proporcionar un aligeramiento adicional en la transición a NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12, al “limitar el requerimiento de proporcionar información comparativa ajustada solo para el año comparativo inmediatamente precedente”. También, modificaciones a NIIF 11 y NIIF 12 eliminan el requerimiento de proporcionar información comparativa para períodos anteriores al período inmediatamente precedente. La fecha efectiva de estas modificaciones es para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, alineándose con las fechas efectivas de NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12.

La administración estima que estas modificaciones serán adoptadas en sus estados financieros para el período que comenzará el 1 de enero de 2013.

Entidades de Inversión – Enmiendas a NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 – Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 – Estados Financieros Separados

El 31 de Octubre de 2012, el IASB publicó “Entidades de Inversión (modificaciones a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)”, proporcionando una exención para la consolidación de filiales bajo NIIF 10 Estados Financieros Consolidados para entidades que cumplan la definición de “entidad de inversión”, tales como ciertos fondos de inversión. En su lugar, tales entidades medirán sus inversiones en filiales a valor razonable a través de resultados en conformidad con NIIF 9 Instrumentos Financieros o NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Las modificaciones también exigen revelación adicional con respecto a si la entidad es considerada una entidad de inversión, detalles de las filiales no consolidadas de la entidad, y la naturaleza de la relación y ciertas transacciones entre la entidad de inversión y sus filiales. Por otra parte, las modificaciones exigen a una entidad de inversión contabilizar su inversión en una filial de la misma manera en sus estados financieros consolidados como en sus estados financieros individuales (o solo proporcionar estados financieros individuales si todas las filiales son no consolidadas). La fecha efectiva de estas modificaciones es para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.

La administración estima que estas modificaciones serán adoptadas en sus estados financieros para el período que comenzará el 1 de enero de 2014.

3.31 Presentación de Estado de Flujo de Efectivo, Método Directo, Proforma.

La Superintendencia de Valores y Seguros a través de la Circular 2058 de fecha 3 de febrero de 2012, estableció que a partir de los estados financieros al 31 de marzo de 2013, todas las entidades inscritas en el Registro de Valores y en el Registro Especial de Entidades Informantes, con excepción de las Compañías de Seguros, deberán reportar el Estado de Flujos de Efectivo de las actividades de operación, mediante el método Directo y estableció que las sociedades que hasta la fecha han presentado el estado de flujos mediante el método indirecto, deberán presentar adicionalmente a la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y hasta la

presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012, un estado de Flujos de efectivo usando el método directo, en la modalidad proforma, no comparativo. El mencionado estado de flujo ha sido preparado de acuerdo a la base proforma requerida por la mencionada Circular.

La composición del Estado de Flujos de Efectivo, por el método Directo, es la siguiente:



MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVOS CONSOLIDADO MÉTODO DIRECTO (PROFORMA)
 POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	31.12.2012
	MUS\$
Estado de flujos de efectivo	
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	
Clases de cobros por actividades de operación	
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.656.202
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	27.962
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	179
Otros cobros por actividades de operación	463
Clases de pagos	
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.380.782)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(177.261)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(1.695)
Otros pagos por actividades de operación	(24.467)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	100.601
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(6.190)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.483
Compras de propiedades, planta y equipo	(79.207)
Intereses recibidos	4.330
Otras entradas (salidas) de efectivo	37.612
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(41.972)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	94.690
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	126.980
Total importes procedentes de préstamos	221.670
Pagos de préstamos	(284.387)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.940)
Dividendos pagados	(16.508)
Intereses pagados	(49.252)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(2.201)
Otras entradas (salidas) de efectivo	49.024
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(83.594)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(24.965)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(3.125)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(28.090)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	158.521
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	130.431

4 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Caja	3.008	4.975
Banco	52.027	34.410
Depósitos a plazo	45.886	60.512
Fondos mutuos	29.510	58.624
Total	130.431	158.521

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	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Banamex	469	68
Bancaribe	7.907	-
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	-	5.000
Banco BBVA	5.000	-
Banco Bogota	477	1.199
Banco Bradesco	4.311	273
Banco BSBC	-	350
Banco de Chile	52	-
Banco de Crédito e Inversiones	-	5.002
Banco Helm	1	-
Banco Provincial	8.558	-
Banco Security	-	9.006
Banco Votorantim	-	190
Banesco	6.884	-
Citibank New York	6.041	23.706
Corpbanca	2.000	12.507
HSBC	2.279	-
Santander	1.907	3.211
Total	45.886	60.512

4.2 Fondos mutuos

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

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

Institución	Instrumentos	31.12.2012	31.12.2011
		MUS\$	MUS\$
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Cash Seria I	-	8.089
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Cash Seria A	-	1.281
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Euro Money Mkt	-	97
Banco Estado S.A. Corredores de Bolsa	Corporativo BancoEstado	-	6.741
Banco Francés	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	22.082	2.973
Banco Santander Rio	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	5.443	767
BCI Administradora de Fondos Mutuos	BCI Competitivo Serie Gamma	-	21.281
Itau Chile Adm.Gral. de Fondos S.A.	Itaú Select	887	9.631
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	Serie Unica Liquidez Full	360	-
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	Corporate Dollar	80	-
Scotia A.G.F. Chile S.A.	Clipper Serie B	658	7.704
Scotia A.G.F. Chile S.A.	Clipper Serie A	-	60
Total		29.510	58.624

5 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Instrumentos de Cobertura	1.341	17.210	9.931	1.391
Río Grande Investment Ltda. (1)	-	1.045	-	-
Otros	497	109	337	182
Total	1.838	18.364	10.268	1.573

- (1) Corresponde a montos considerados en una inversión realizada en conjunto con Hancock, los cuales fueron reintegrados a la Sociedad debido a que la compra venta respectiva no se perfeccionó por no cumplirse las condiciones suspensivas estipuladas en el contrato.

La inversión se efectuó a través de la filial Masisa Overseas, la que al 31 de diciembre de 2010 mantenía una participación del 20% en un Joint Venture para inversiones forestales llamado Río Grande Investments Limited, sociedad constituida en Islas Cayman en conjunto con Hancock, y su objeto era la adquisición de 40.000 mil hectáreas.

La primera oportunidad de inversión de este negocio conjunto consistía en la compra de tres inmuebles denominados conjuntamente "Eberle" mediante un contrato firmado por las filiales

de Masisa, Masisa Empreendimentos Florestais Ltda. y Masisa do Brasil con Rio Grande Florestal Ltda. (filial de Rio Grande Investmens Limited).

El perfeccionamiento de esta compra se materializaría una vez que se cumpliesen ciertas condiciones suspensivas referidas a permisos que debía otorgar la autoridad brasileña, disponiendo para ello de un año de plazo, el que terminó el 16 de diciembre de 2011 sin haberse obtenido la aprobación. Las partes acordaron no prorrogar el plazo de cumplimiento de las condiciones y, de común acuerdo, dejaron sin efecto el compromiso de venta. Por esta razón, con fecha 28 de agosto de 2012 la administración recibió la devolución del aporte que se efectuó en esta sociedad.

5.1 Instrumentos de cobertura

La Sociedad, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 30, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir ciertas exposiciones a las variaciones cambiarias y de tasas de interés. La Sociedad no toma instrumentos derivados con fines especulativos.

Los derivados para cubrir la exposición a variaciones cambiarias que, actualmente, mantiene Masisa corresponden a instrumentos derivados clasificados como *Cross Currency Swaps* (CCS) y *Forwards de Moneda*. Los primeros son utilizados para cubrir deuda denominada en unidades de fomento (UF), fundamentalmente proveniente de bonos en el mercado local. Los segundos fueron utilizados para asegurar niveles de tipo de cambio de transacciones futuras.

El detalle de la valorización de los derivados que de acuerdo a la norma resultan un activo es el siguiente:

Activos de cobertura	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujo de caja	1.341	17.210	9.931	1.391
Total	1.341	17.210	9.931	1.391

El detalle de la cartera de instrumentos de cobertura se encuentra en Nota 30.2.

6 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Detalle	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Impuesto a recuperar a largo plazo	-	-	2.215	3.534
Depósitos judiciales y comisiones bancarias	-	154	1.258	861
Activos recibidos en pago	-	136	396	414
Seguros	8.406	8.244	-	-
Caminos por amortizar	930	882	-	-
Anticipo proveedores y Contratistas	1.589	687	-	-
Anticipo compra de activos fijos e inversiones	3.181	473	2.505	1.726
Anticipo contrato prestación de servicio transporte	-	-	1.927	2.219
Compra madera con Agua Forestal (a)	2.846	1.391	3.344	5.565
Otros	2.203	1.998	905	1.480
Total	19.155	13.965	12.550	15.799

(a) Corresponde a un anticipo por contrato de compra de madera firmado por la filial Masisa do Brasil Ltda. Ver Nota 33.1 a).

7 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de la composición de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	31.12.2012			31.12.2011		
	Activos antes de provisiones	Deterioro deudores comerciales	Activos por deudores comerciales netos	Activos antes de provisiones	Deterioro deudores comerciales	Activos por deudores comerciales netos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales corrientes						
Deudores por ventas nacionales	177.482	(9.109)	168.373	197.232	(10.747)	186.485
Deudores por ventas exportación	23.023	(39)	22.984	21.398	(153)	21.245
Deudores varios	28.068	(1.213)	26.855	9.994	-	9.994
Remanente crédito fiscal	25.770	-	25.770	38.424	-	38.424
Impuestos por recuperar	41.461	-	41.461	4.791	-	4.791
Otras cuentas por cobrar corrientes	1.538	-	1.538	-	-	-
Total Deudores comerciales corrientes	297.342	(10.361)	286.981	271.839	(10.900)	260.939
Operaciones de crédito no corrientes						
Deudores varios no corrientes	1.714	-	1.714	1.560	-	1.560
Total Deudores comerciales no corrientes	1.714	-	1.714	1.560	-	1.560
Total Deudores comerciales	299.056	(10.361)	288.695	273.399	(10.900)	262.499

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 período de crédito promedio sobre la venta para Masisa y filiales es menor a 60 días. No se hace ningún recargo por intereses sobre las cuentas comerciales por cobrar para los primeros 60 días después de la facturación.

La apertura de “deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” en las distintas monedas que componen el rubro se detalla en Nota 28.1.

Los vencimientos asociados a la cartera de deudores por venta y deudores varios, son los siguientes:

Vencimientos	Cartera antes de deterioro		Deterioro		Cartera Neta	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al día	181.534	189.962	-	-	181.534	189.962
De 0 a 30 días vencidos	23.758	18.536	(3.032)	(2.299)	20.726	16.237
De 31 a 60 días vencidos	3.668	5.289	(1.545)	(1.360)	2.123	3.929
De 61 a 90 días vencidos	3.592	2.054	(25)	(1.017)	3.567	1.037
De 91 a 120 días vencidos	1.091	2.848	(171)	(1.118)	920	1.730
De 121 a 150 días vencidos	3.399	1.533	(111)	(840)	3.288	693
De 151 a 180 días vencidos	1.214	236	(86)	(63)	1.128	173
De 181 a 210 días vencidos	875	-	(104)	-	771	-
De 211 a 250 días vencidos	982	1.648	(119)	(442)	863	1.206
Más de 251 días vencidos	8.460	6.518	(5.168)	(3.761)	3.292	2.757
Total Corto Plazo	228.573	228.624	(10.361)	(10.900)	218.212	217.724

Masisa ha reconocido una pérdida por deterioro de su cartera de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de MUS\$1.820 al 31 de diciembre de 2012 (MUS\$5.604 al 31 de diciembre de 2011) de acuerdo a la antigüedad de los saldos morosos y la expectativa de recuperación de flujos a su valor presente.

El deterioro es determinado en base a porcentajes establecidos en conformidad a los tramos de morosidad definidos en las políticas de la Sociedad. Los porcentajes establecidos son administrados según los criterios de los comités de créditos constituidos en cada uno de los países donde opera Masisa. Adicionalmente se utiliza una metodología cuantitativa para evaluar el comportamiento individual de cada cliente en conjunto con la realidad económica de cada país.

Para los montos en mora y/o atrasados, que no han sido deteriorados, la Sociedad cuenta con seguros de crédito, garantías reales y/o personales, que cubren los principales montos no deteriorados de cada uno de estos clientes.

Una vez que la Sociedad ha agotado todos los medios de cobro aplicables en cada una de las jurisdicciones donde Masisa 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 2012 y 2011 es el siguiente:

	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Saldo inicial	(10.900)	(7.387)
Ajuste conversión saldo Inicial	138	443
Provisión del período	(1.820)	(5.604)
Utilización del período	2.142	1.633
Otros	79	15
Saldo final	(10.361)	(10.900)

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 países de destino del saldo de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al final de cada período.

	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Argentina	21.359	19.849	843	1.151
Brasil	50.005	56.136	848	382
Chile	66.805	54.080	23	27
Colombia	5.348	6.677	-	-
Ecuador	4.741	4.193	-	-
Estados Unidos	13.706	8.269	-	-
México	20.496	12.431	-	-
Perú	3.734	3.214	-	-
Venezuela	90.957	84.153	-	-
Otros	9.830	11.937	-	-
		-		
Total	286.981	260.939	1.714	1.560

Los valores razonables de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar corresponden a los mismos valores comerciales.

Los principales deudores que componen el rubro al 31 de diciembre de 2012, son los siguientes:

Nombre del cliente	País	31.12.2012	
		Mon.	MUS\$
Cencosud S.A.	Masisa Argentina S.A.	Argentina	USD 4.552
Sodimac S.A.	Masisa S.A.	Chile	USD 3.720
Madenova, C.A	Fibranova C.A.	Venezuela	USD 2.917
Moulure Alexandria Moulding	Masisa Argentina S.A. / Masisa S.A.	Argentina/Chile	USD 2.821
Aglolam S.A.	Masisa Argentina S.A.	Argentina	USD 2.632
Maderera San Vicente, CA	Fibranova C.A.	Venezuela	USD 2.546
Jeld-Wen International Supply	Masisa S.A.	Chile	USD 2.508
Georgia Pacific Resina LTDA.	Masisa S.A.	Chile	USD 2.216
Todeschini S/A Ind. E Com	Masisa Do Brasil Ltda. / Masisa Argentina S.A.	Brasil/Argentina	USD 2.185
Corza S.A.	Masisa S.A.	Chile	USD 1.982
The Empire Company, Inc.	Masisa S.A.	Chile	USD 1.892
Preca, S.A.	Fibranova C.A.	Venezuela	USD 1.598
American Wood Moulding, LLC	Masisa S.A.	Chile	USD 1.530
Imperial S.A.	Masisa S.A.	Chile	USD 1.529
Easy S.A.	Masisa S.A.	Chile	USD 1.522
Leo Madeiras, Maq. e Ferrag. Ltda.	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	USD 1.507
Madergold S.A.	Masisa Argentina S.A.	Argentina	USD 1.497
Comercializadora JE, C.A	Fibranova C.A.	Venezuela	USD 1.384
Yousef Comercial Ltda.	Masisa S.A.	Chile	USD 1.338
Celulosa Argentina S.A.	Forestal Argentina S.A.	Argentina	USD 1.307

No hay clientes que, por sí solos, mantengan deuda comercial con el grupo que supere el 10% del total del rubro.

8 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

8.1 Accionistas

El detalle de los principales accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
GN Inversiones Limitada	3.182.907.140	45,70%
Inv Forestales Los Andes Limitada	1.410.042.019	20,24%
AFP Habitat S.A. para Fdo Pension C	215.707.190	3,10%
AFP Capital S.A. Fondo de Pension tipo C	179.212.782	2,57%
AFP Habitat S.A. Fondo tipo B	161.505.415	2,32%
AFP Capital S.A. Fondo de Pension tipo B	113.860.364	1,64%
Banchile C de B S.A.	97.566.911	1,41%
Banco Itau por Cuenta de Inversionistas	93.721.428	1,35%
Banco de Chile por cuenta de Terceros no residentes	89.230.135	1,28%
AFP Habitat S.A. Fondo tipo A	83.422.834	1,20%
AFP Cuprum S.A. Fondo tipo B	73.274.032	1,05%
AFP Provida S.A. para Fdo Pension C	72.945.827	1,05%
AFP Capital S.A. Fondo de Pension tipo A	69.956.328	1,00%
Otros	1.121.751.083	16,09%
Total	6.965.103.488	100,00%

8.2 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

i. Cuentas por cobrar

Sociedad	RUT	Total corriente		Total no corriente	
		31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	7	7	-	-
Total		7	7	-	-

ii. Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado 31.12.2012		Acumulado 31.12.2011	
				Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
Grupo Nueva	94.323.000-5	Matriz	Servicios Prestados	14	(14)	16	(16)
			Arriendo Inmueble	25	25	24	24
Carey y Cía.	87.010.500-2	Personal clave de la gerencia	Servicios Prestados	135	(135)	707	(707)
Forestal Cobra Ltda.	76.673.290-9	Personal clave de la gerencia	Venta de productos	1	1	-	-
Total				175	(123)	747	(699)

8.3 Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Masisa, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 período 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 contemplados en dicho artículo.

8.5 Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en abril de 2012 la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Masisa para el período que va desde mayo de 2012 a abril de 2013. El detalle de los importes pagados durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, que incluye a los miembros del Comité de Directores y Comité de Auditoría, es el siguiente:

Nombre	Cargo	Acumulado 31.12.2012				Acumulado 31.12.2011			
		Directorio Masisa	Comité de Directores	Comité de Auditoría	Dieta Variable	Directorio Masisa	Comité de Directores	Comité de Auditoría	Dieta Variable
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Jorge Carey Tagle	Presidente	90,0	-	-	82,5	90,0	-	-	161,8
Rosangela Mac Cord de Faria	Vice-presidente	60,0	-	11,2	55,0	60,0	-	9,6	107,9
Juan Carlos Méndez González	Director	60,0	20,0	-	73,4	60,0	20,0	-	143,8
Enrique Cibié Bluth	Director	60,0	-	5,6	55,0	60,0	-	4,8	107,9
Enrique Seguel Morel	Director	60,0	20,0	-	73,4	60,0	20,0	-	143,8
Salvador Correa Reymond	Director	60,0	20,0	-	73,4	60,0	20,0	-	143,8
Hector Vargas Icaza	Director	35,8	-	3,3	-	-	-	-	-
Ronald Jean Degen	Ex-Director	24,2	-	2,3	55,0	60,0	-	4,8	107,9
Total		450,0	60,0	22,4	467,7	450,0	60,0	19,2	916,9

En Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa celebrada con fecha 25 de abril de 2012 (“la junta”) se eligieron, entre otros acuerdos, como Directores de Masisa, por un período estatutario de tres años, a las siguientes personas: Jorge Carey Tagle, Rosangela Mac Cord de Faria, Enrique Cibié Bluth, Juan Carlos Méndez González, Enrique Seguel Morel, Héctor Vargas Icaza y Salvador Correa Reymond, este último elegido en calidad de Director Independiente

En sesión de Directorio celebrada el 25 de abril de 2012, inmediatamente después de la Junta, se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

- El Directorio eligió como Presidente del Directorio y de la Sociedad, al Director señor Jorge Carey Tagle y como Vicepresidenta a doña Rosangela Mac Cord de Faria.
- Don Salvador Correa Reymond, en su calidad de Director Independiente e integrante por derecho propio del Comité de Directores, designó como miembros de dicho Comité, para completar la integración del mismo, a los directores señores Juan Carlos Méndez González y Enrique Seguel Morel.

8.6 Compensaciones del personal clave de la gerencia

Las compensaciones de personal clave de gerencia durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 fueron las siguientes:

	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Beneficios a corto plazo	6.069	5.599
Beneficios post-empleo	449	-
Otros beneficios a largo plazo	37	-
Total	6.555	5.599

9 INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El detalle de la composición de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Sociedad	30.09.2012			Total MUS\$	31.12.2011	
	Participación		Total %		Participación	
	Directa %	Indirecta %			Total %	Total MUS\$
Bioenercel (a)	20%	-	20%	567	20%	219
Total				567		219

- a) Con fecha 21 de agosto de 2009, Masisa S.A. en conjunto con otras sociedades, constituyeron una sociedad anónima llamada Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. cuyo objeto social es el desarrollar, captar y adaptar tecnologías que permitan la implementación en Chile de una industria de biocombustible obtenido a partir de materiales provenientes de la biomasa. En esa fecha Masisa, suscribió 200 acciones de un total de 1.000 acciones, correspondientes a un 20%. Durante el año 2012 se efectuó un aumento de capital, del cual solo se ha pagado el 50% de las acciones suscritas.

10 INVENTARIOS

10.1 El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Productos terminados		
Tableros PB	13.221	22.269
Tableros MDF	56.187	51.531
Tableros MDP	19.991	10.565
Madera Aserrada	7.680	4.267
Trozos	759	1.212
Molduras	2.202	1.424
Puertas	2.123	3.446
Otros	12.317	6.732
Sub Total Productos terminados	<u>114.480</u>	<u>101.446</u>
Otros Inventarios		
Productos en tránsito	4.423	7.532
Materia prima	38.128	36.563
Productos en proceso	26.285	25.125
Repuestos de mantención	33.468	27.469
Otros	9.934	4.952
Sub Total Otros inventarios	<u>112.238</u>	<u>101.641</u>
Total	<u>226.718</u>	<u>203.087</u>

10.2 Inventario reconocido como costo del ejercicio

Los inventarios reconocidos como costo durante el período, con respecto a las operaciones que continúan, fueron al 31 de diciembre de 2012 MUS\$1.045.834 (MUS\$970.588 al 31 de diciembre de 2011). Se ha reflejado una rebaja de los inventarios, reconocido en gasto del período, un ajuste al costo de inventario de MUS\$4.701 al 31 de diciembre de 2012 relacionado con disminuciones de inventarios para que estos queden reflejados a su costo de realización.

La administración de la Sociedad y filiales estima que las existencias serán realizadas dentro de un plazo menor a un año.

11 ACTIVOS BIOLÓGICOS

11.1 Valorización

El detalle del movimiento de activos biológicos para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se presenta en el siguiente cuadro:

	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Total Activos Biológicos al inicio del año	538.909	522.782
Adiciones mediante Adquisición, Activos Biológicos	-	-
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios, Activos Biológicos	-	-
Disminuciones a través de Ventas, Activos Biológicos	(10.033)	(26.591)
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes Mantenedidos para la Venta, Activos Biológicos	-	-
Desapropiaciones a través de la Enajenación de Negocios, Activos Biológicos	-	-
Disminuciones debidas a Cosecha, Activos Biológicos	(57.856)	(46.352)
Ganancia de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el punto de venta	76.373	103.076
Disminución en el Cambio de Moneda Extranjera, Activos Biológicos	(22.161)	(13.921)
Otros Disminución, Activos Biológicos	(1.716)	(85)
Cambios en Activos Biológicos, Total	(15.393)	16.127
Total Activos Biológicos al final del periodo	523.516	538.909

Al 31 de diciembre de 2012 la Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 225 mil hectáreas (224 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2011) de plantaciones, constituidas por 199 mil hectáreas de pino (197 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2011), 23 mil hectáreas eucaliptus (25 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2011) y 3 mil hectáreas otras especies (2 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2011), distribuidas en Chile, Argentina, Brasil y Venezuela. Además, cuenta con 66 mil hectáreas (66 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2011) de áreas de reserva y protección de bosques naturales. Los terrenos por forestar y suelos con otros usos tienen una superficie de 98 mil hectáreas (99 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2011). La suma total de estas tierras es de 389 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2012 (389 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2011). Este patrimonio de plantaciones forestales juega un rol clave en la estrategia de valor de Masisa, ya que permite asegurar el suministro de fibra en el largo plazo acorde a los planes de crecimiento del negocio en los países donde está presente. 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 período que están valorizadas a su valor razonable, asciende a MUS\$68.030 al 31 de diciembre de 2012 (MUS\$73.201 al 31 de diciembre de 2011) y se presenta en la línea Costo de Ventas.

Los activos biológicos son valorizados a su valor razonable, estimándose la venta, menos los costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta en el futuro. El valor razonable se calcula a través del valor presente de los flujos estimados que generan los activos biológicos al momento de la cosecha. Las variaciones del valor razonable, menos los costos de formación de las plantaciones incurrido en el período, se presentan netos en el Estado de Resultados en la línea Otros Ingresos por función. El crecimiento biológico acumulado al 31 de diciembre de 2012 alcanzó a MUS\$76.373 (MUS\$103.076 en igual periodo del año anterior) y los costos de formación de las plantaciones al 31 de diciembre de 2012 alcanzaron MUS\$39.981 (MUS\$36.928 en igual periodo del año anterior).

La determinación del valor razonable de los activos biológicos considera una evaluación de todas las variables que puedan incidir en la determinación de la proyección de los flujos, como son: estructura futura de precios, costos de formación, cosecha y transporte y la tasas de descuento aplicables al negocio forestal de cada país.

11.2 Riesgos

Masisa S.A., como parte del manejo de sus inversiones forestales, enfrenta una serie de riesgos propios de estos activos. Los riesgos y la administración de éstos, se detallan a continuación:

- i. **Riesgos Físicos:** Corresponden a daños en las plantaciones forestales ocasionadas por incendios, viento, nieve, inundaciones, etc. En todos los países. La Sociedad posee programas orientados a la prevención de incendios forestales. Adicionalmente, la Sociedad cuenta con seguros, sujetos a deducibles normales de mercado, que permiten cubrir eventuales pérdidas por incendios, vientos, inundaciones y tormentas, salvo en Venezuela para el cual no existe un mercado de seguros forestales a precios razonables.
- ii. **Riesgos Biológicos:** Corresponden a daños en las plantaciones forestales ocasionadas por plagas, pestes y enfermedades. La Unidad de Negocios Forestal desarrolla activos programas de prevención y control de plagas forestales que permiten detectar precozmente cualquier situación que amenace el valor de las plantaciones y proceder adecuadamente con medidas de control y prevención de dichas enfermedades.
- 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 ha asegurado sus plantaciones mediante contratos de seguros. En el caso de Chile, los contratos ascienden a MUS\$308.633, en Brasil a MUS\$58.047 y en Argentina a MUS\$136.328. Cada uno de estos contratos, incluyen deducibles de mercado respecto al valor cubierto. Para los activos forestales en Venezuela no existe un mercado de seguros forestales a precios razonables.

11.3 Activos Biológicos Pignorados

Con fecha 15 de octubre de 1998, la filial Forestal Tornagaleones S.A. suscribió un crédito con Rabobank Investments Chile S.A. Producto de esta obligación, dicha sociedad hipotecó plantaciones y terrenos por el período de duración del crédito solicitado, cuyo saldo insoluto asciende a MUS\$6.797. Este crédito fue renovado con fecha 15 de octubre de 2010, siendo su vencimiento el 15 de octubre de 2012. El valor de las referidas plantaciones al 31 de diciembre de 2012 asciende a MUS\$20.767 (MUS\$19.710 al 31 de diciembre de 2011) y la superficie de las plantaciones es de 4.671,82 hectáreas. En tanto, el valor de los terrenos forestales asociados a esta garantía asciende a MUS\$15.296. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros este crédito ha sido pagado en su totalidad y la garantía se encuentra en proceso de alzamiento.

11.4 Activos Biológicos Restringidos

- i. Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad mantiene dos juicios en contra de la Sociedad Agro Florestal Sul Brasil, donde se está litigando el derecho del suelo (570,62 hectáreas) de los predios denominados Consultoria I, II, Kurashiki IV, V, VI y VII, cuya valorización al 31 de diciembre de 2012 asciende a MUS\$5.025. La Compañía actualmente está autorizada para la cosecha de las plantaciones de los predios Consultoria I, II, Kurashiki IV, V y VII. Para estos efectos, se debió otorgar una fianza que garantice la restitución de lo cosechado si existiera un fallo adverso. Con fecha 28 de septiembre de 2011, el Tribunal de segunda instancia confirmó el fallo favorable a Masisa en el juicio relacionado con los predios Consultoria I, II, Kurashiki IV, V y VII. En relación al predio Kurashiki VI, en diciembre de 2012, se presentaron las pruebas periciales y estas fueron favorables para Masisa. La situación para ambos juicios permite anticipar una alta probabilidad de que finalmente se reconozcan los derechos de Masisa en estos predios.
- ii. La filial Corporación Forestal Imataca C.A.(Venezuela) que posee 21.047 hectáreas de plantaciones, con una valorización de estos activos al 31 de diciembre de 2012 de MUS\$17.307 y que corresponden a un 25 % del total de plantaciones que administra el Grupo en Venezuela, tramitó la renovación parcial de sus permisos de explotación de predios forestales. En efecto, con fecha 22 de marzo del 2012 fue emitida una autorización de corta para 2.000 hectáreas de bosque por periodo de 1 año con posibilidad de prórroga por un año más. Es importante considerar, que aún cuando los permisos no han sido renovados en su totalidad, no se ha visto afectado el plan general de cosecha de corto y mediano plazo, ni la producción actual en dicho país considerando la totalidad de los medios gestionados por la Sociedad.

11.5 Compras comprometidas a futuro

Con fecha 24 de noviembre de 2010 Masisa do Brasil Ltda. firmó un contrato con Southern Cone Reflorestamento e Exploração de Madeiras Ltda., que implicó la compra de volumen de madera en pie de 130.082 m3 en el predio denominado Fazenda X, situado en Rio Grande del Sur. El precio total del contrato asciende a MUS\$2.600, del cual se anticipó el 30% (MUS\$779). El plazo de abastecimiento de madera es de 30 meses. Al 31 de diciembre de 2012 se ha cosechado 110.538 m3, que corresponden a MUS\$2.211.

11.6 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 27% y generaría un ingreso adicional de US\$143,6 millones por crecimiento biológico. Por el contrario, una disminución equivalente en los precios ocasionaría una baja de 26% en el valor de este activo e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$135,3 millones;
- ii. Tasa de descuento. Un aumento de 10% en las tasas de descuento implicaría una baja en el valor del patrimonio forestal de 8% respecto del valor de las plantaciones e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$42,4 millones. Por el contrario, si la tasa de descuento disminuye en 10%, el valor de las plantaciones tendría un aumento de 10% y generaría un mayor ingreso de US\$51,8 millones;
- iii. Tipo de cambio. Un incremento de 10% en esta variable implicaría un aumento de 6% en el patrimonio forestal y generaría un mayor ingreso por crecimiento biológico de US\$32,7 millones. En el caso que disminuya 10%, el efecto en la valoración de los vuelos es negativa en un 7% y el efecto en resultados sería un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$34,4 millones. En algunos mercados, como en el caso chileno, las alzas en los tipos de cambio afectan el precio de venta de algunos productos forestales, lo que a su vez influye en la valoración de los activos forestales. En el caso de Argentina, el valor del suelo está indexado al dólar y eso se traduce en una mayor o menor renta del suelo, según sea el caso de apreciación o depreciación del dólar con respecto a la moneda local. Sin embargo, este efecto no tiene implicancias importantes en Brasil y Venezuela al 31 de diciembre de 2012, dado que la mayoría de sus flujos se denominan en la moneda funcional de cada país, que es la moneda local.

12 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente se detallan a continuación:



Activos por impuestos corrientes	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	4.462	3.878
Crédito por donaciones	8	66
Anticipos y retenciones de impuesto renta	20.789	15.972
Otros	19	2.897
Total	25.278	22.813

Pasivos por impuestos corrientes	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Impuesto a la renta por pagar	30.990	23.829
Otros corrientes	172	470
Total	31.162	24.299

13 ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

El detalle para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se presenta en el siguiente cuadro:

	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Terrenos	524	495
Bien raiz	771	-
Maquinaria	638	378
Construcciones	439	478
Otros	93	177
Total	2.465	1.528

Estos activos, se encuentran dentro de un proceso de venta formal, por lo que ha sido suspendida su depreciación, y se encuentran valorizados al menor valor entre su costo y valor de realización esperado.

14 PLUSVALÍA

La Plusvalía para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Oxinova C.A. (1)	2.572	2.572
Placacentros Masisa Chile Ltda. (2)	10.636	10.636
Arclin Servicios (Masnova Servicios S.A. de C.V.) (3)	29	-
Total	13.237	13.208

(1) Oxinova C.A. (Venezuela)

Con fecha 31 de enero de 2008, la filial Fibranova C.A. adquirió el 51% de Oxinova C.A., en MUS\$11.579, transacción que fue valorizada por el método de compra. Con esta operación, Masisa completó una participación indirecta del 60%.

Producto de esto, se generó una Plusvalía de MUS\$5.144, originada por la diferencia entre el valor pagado y el patrimonio de la filial a valor justo, de acuerdo a lo establecido a la NIIF 3 (Combinación de Negocios). Esta Plusvalía disminuyó a MUS\$2.572 producto de la devaluación que sufrió el Bolívar Fuerte a enero de 2010.

(2) Placacentros Masisa Chile Ltda. (Chile)

Como parte de su estrategia de crecimiento, el 27 de abril de 2011 Masisa adquirió los derechos sociales de Silva y Compañía Ltda. (ahora Placacentros Masisa Chile Ltda.). La operación celebrada involucró, junto con adquirir las acciones de Silva y Compañía Ltda, hacerse de las inversiones en subsidiarias que ésta tenía en Silva Pohl Servicios Ltda. (ahora Masisa Servicios Placacentro Ltda.), Silva Pohl Partes y Piezas Spa (ahora Masisa Componentes Spa) y Silva S.A. (ahora Placacentros Masisa Concepción S.A.), las que conforman una cadena de retail del rubro comercialización de productos para muebles. Esta adquisición cumple con la definición de NIIF 3R para ser tratada como combinación de negocio, correspondiendo a una adquisición de una unidad de negocios en marcha, que genera flujos desde su toma de control.

Factores que constituyen la plusvalía:

El análisis de los flujos futuros a obtener luego de incorporar estas operaciones a la cadena de retail, resultan superiores a los costos y obligaciones asumidas, generando un factor relevante para determinar el pago de un monto superior al valor de los activos, lo cual está representado hoy por la plusvalía registrada. Las marcas, según el plan de negocios, no serán utilizadas por el Grupo y, por lo tanto, no forman parte de la Plusvalía adquirida.

El cálculo concluyó que dicha transacción generó una plusvalía positiva por MUS\$10.636, lo cual, de acuerdo a la normativa contable, fue registrado como una plusvalía en los estados financieros consolidados de Masisa S.A y Filiales al 31 de diciembre de 2011.

La valorización de la inversión se registró bajo la NIIF 3R “Combinación de negocios” y su impacto es el siguiente:

	MUS\$
Patrimonio a la fecha de adquisición	(673)
Ajustes a Fair value	
- Existencias y Clientes	(4.894)
- Activos fijos	(2.297)
- Inversiones en subsidiarias incluidas en combinación de negocios	(4.935)
- Obligaciones adquiridas	5.897
- Impuestos diferidos	(644)
Total Patrimonio a Valor Justo	(7.546)
Valor pagado	3.090
Plusvalía determinada	10.636

(3) Arclin México

Con fecha 20 de abril de 2012 la filial Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. (Masisa México) suscribió un contrato de compraventa para la adquisición de los activos industriales de Arclin México, filial de Arclin Internacional, líder en la fabricación de resinas sintéticas, para el continente norteamericano; activos que consisten principalmente en una planta para la producción anual de 60 mil toneladas de resinas y 7.300 toneladas de formol, ubicada en un terreno colindante con la planta de tableros de Masisa México en Durango.

De acuerdo al contrato de compraventa, además de la compra de los activos industriales, Masisa México adquirió los derechos sociales de una sociedad filial de Arclin, relacionada con el personal de Arclin México.

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:

Los flujos futuros que se espera obtener resultan superiores a los costos y obligaciones asumidas, determinando un monto superior de pago al valor contable de los activos, lo cual está representado, a la fecha de los presentes estados financieros, por la plusvalía registrada. Las marcas u otros intangibles no serán utilizadas por el Grupo, y por lo tanto, no forman parte de la Plusvalía adquirida.

El cálculo mencionado, concluyó que dicha transacción generó una plusvalía positiva por MUS\$29, 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 2012.

La valorización de la inversión se registró bajo la NIIF 3R “Combinación de negocios” y su impacto es el siguiente:

	MUS\$
Patrimonio a la fecha de adquisición	171
Ajustes a Valor Justo	-
Total Patrimonio a Valor Justo	171
Valor pagado	200
Plusvalía determinada	29

15 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

15.1 Composición:

La composición de Propiedad, planta y equipos al cierre de cada período, a valores neto y bruto de depreciación, es la siguiente:

Propiedad, planta y equipos, neto	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Terrenos industriales	33.666	33.877
Terrenos forestales	411.669	426.469
Edificios	134.046	119.503
Planta y equipo	607.536	544.080
Equipamiento de tecnologías de la información	2.322	1.642
Instalaciones fijas y accesorios	2.175	1.482
Vehículos de motor	2.136	1.554
Construcción en curso	38.473	114.226
Otras propiedades, planta y equipo	22.064	20.408
Total Propiedad, planta y equipos	1.254.087	1.263.241

Propiedad, planta y equipos, bruto	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Terrenos industriales	33.666	33.877
Terrenos forestales	411.669	426.469
Edificios	220.669	200.024
Planta y equipo	901.510	791.335
Equipamiento de tecnologías de la información	14.390	12.981
Instalaciones fijas y accesorios	10.573	9.506
Vehículos de motor	8.287	7.835
Construcción en curso	38.473	114.226
Otras propiedades, planta y equipo	38.564	35.082
Total Propiedad, planta y equipos	1.677.801	1.631.335

La depreciación acumulada de Propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

Depreciación acumulada

	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Edificios	(86.623)	(80.521)
Planta y equipo	(293.974)	(247.255)
Equipamiento de tecnologías de la información	(12.068)	(11.339)
Instalaciones fijas y accesorios	(8.398)	(8.024)
Vehículos de motor	(6.151)	(6.281)
Otras propiedades, planta y equipo	(16.500)	(14.674)
Total depreciación acumulada	(423.714)	(368.094)

La depreciación total de Propiedades, plantas y equipos reconocida en los resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 ascendió a MUS\$51.978 (MUS\$48.691 al 31 de diciembre de 2011).

15.2 Movimientos:

Los movimientos contables por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, son los siguientes:

	Terrenos Industriales MUS\$	Terrenos Forestales MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y equipos MUS\$	Equipamiento de tecnologías de la información MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	Vehículos de Motor MUS\$	Construcción en curso MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Activos										
Saldo inicial al 01 de enero de 2012	33.877	426.469	119.503	544.080	1.642	1.482	1.554	114.226	20.408	1.263.241
Ajuste conversión saldo Inicial	(1.236)	(17.601)	(3.981)	(21.262)	(95)	(84)	(59)	(1.312)	(984)	(46.614)
Adiciones	68	2.822	5.118	22.877	1.405	776	1.328	40.819	6.907	82.120
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios (b)	2.816	-	897	4.648	106	59	88	-	132	8.746
Retiros y bajas	(2.667)	(15)	-	(7.911)	-	(25)	(323)	(4.667)	(2.585)	(18.193)
Gastos por depreciación	-	-	(8.352)	(41.069)	(1.133)	(430)	(725)	-	(1.908)	(53.617)
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Patrimonio Neto	-	-	-	(12.089)	-	-	-	-	-	(12.089)
Reversiones de Deterioro de Valor Reconocidas en el Estado de Resultados	-	-	-	570	-	-	-	-	-	570
Ajuste conversión Movimientos del Año	796	(20)	580	355	20	(1)	38	131	(12)	1.887
Corrección Monetaria Economía Hiperinflacionaria	12	-	6.340	21.495	54	20	115	15	849	28.900
Otros Incrementos (Disminución) (a)	-	14	13.941	95.842	323	378	120	(110.739)	(743)	(864)
Saldo final al 31 de diciembre de 2012	33.666	411.669	134.046	607.536	2.322	2.175	2.136	38.473	22.064	1.254.087

	Terrenos Industriales MUS\$	Terrenos Forestales MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y equipos MUS\$	Equipamiento de tecnologías de la información MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	Vehículos de Motor MUS\$	Construcción en curso MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Activos										
Saldo inicial al 01 de enero de 2011	34.334	314.883	121.366	540.493	2.229	1.715	1.004	66.757	21.829	1.104.610
Ajuste conversión saldo Inicial	(2.170)	(9.737)	(5.827)	(28.791)	(162)	(154)	(60)	(1.171)	(757)	(48.829)
Adiciones	59	3.241	2.133	40.755	528	266	842	62.889	5.527	116.240
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	428	-	41	306	6	10	16	-	1.470	2.277
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	-	20	112	1.175	19	4	9	(704)	(635)	-
Retiros y bajas	-	(43)	(223)	(9.655)	(8)	(2)	101	(3.188)	(6.027)	(19.045)
Gastos por depreciación	-	-	(6.914)	(37.135)	(1.062)	(398)	(524)	-	(1.739)	(47.772)
Incremento (Disminución) por Revaluación Reconocido en Patrimonio Neto	-	118.859	-	-	-	-	-	-	-	118.859
Ajuste conversión Movimientos del Año	481	(10)	158	86	2	(2)	61	254	98	1.128
Corrección Monetaria Economía Hiperinflacionaria	-	1	7.909	27.035	84	38	60	(40)	642	35.729
Otros Incrementos (Disminución)	745	(745)	748	9.811	6	5	45	(10.571)	-	44
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	33.877	426.469	119.503	544.080	1.642	1.482	1.554	114.226	20.408	1.263.241

- (a) Durante el mes de enero de 2012 entró en funcionamiento la nueva planta de tableros MDP en Cabrero (Chile) recientemente construida con una capacidad de 280.000 m3 anuales. Este comienzo de operaciones, significó reclasificar el proyecto desde “Construcciones en curso” por MUS\$85.849, al rubro “Plantas y Equipos” por MUS\$77.601, y al rubro “Edificios” por MUS\$8.248.
- (b) Corresponde a la compra de activos de Arclin México (ver nota 14 punto 3)

15.3 Información adicional

i. Activos en arrendamiento financiero

En el rubro Otras propiedades, planta y equipos se presentan los siguientes activos adquiridos bajo la modalidad de arrendamiento financiero:

	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero - Frontel	743	873
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero - Dalkia (1)	18.916	20.371
Maquinarias bajo arrendamiento financiero - Woodtech (2)	477	-
Maquinarias bajo arrendamiento financiero (3)	1.057	1.345
Vehículos bajo arrendamiento financiero	420	-
Total	21.613	22.589

- (1) Con fecha 8 de enero de 2011 entró en funcionamiento, en Cabrero, Chile, una planta de generación eléctrica de 10,1MW, bajo un contrato de construcción, operación y transferencia (BOT) con la empresa Dalkia, lo que significó el reconocimiento de activos por MUS\$22.032 durante el año 2011.
- (2) Con fecha 31 mayo de 2012 entró en funcionamiento un contrato celebrado con Woodtech S.A. por maquinarias adquiridas para realizar servicios de medición de trozos de madera, astillas y biomasa, con soporte y mantenimiento con el sistema Logmeter ® 3000X, en Cabrero, Chile. Este arrendamiento financiero, incluye activos de maquinarias por MUS\$553.
- (3) Con fecha 26 de abril de 2011 Masisa adquirió en Chile, el 100% de los derechos sociales de Silva y Compañía Ltda. (ahora Placacentros Masisa Chile Ltda.) y tres sociedades relacionadas. Al 31 de diciembre de 2012 dichos activos incluyen arrendamientos financieros de activos de maquinarias por MUS\$1.336.

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

	31.12.2012			31.12.2011		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$
Menor a un año	2.097	107	2.204	1.781	126	1.907
Entre un año y cinco años	7.838	203	8.041	8.742	281	9.023
Más de cinco años	11.766	33	11.799	11.755	44	11.799
Total	21.701	343	22.044	22.278	451	22.729

ii. Capitalización de intereses

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

	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Importe de los costos por intereses capitalizados	406	2.415
Total	406	2.415

La tasa de interés utilizada al 31 de diciembre de 2012 fue 4,26% anual y para el 31 de diciembre de 2011 5,02% anual.

iii. Seguros

La Compañía tiene pólizas de seguros para cubrir los riesgos a los cuales está expuesto el material inmovilizado, entre otros. Las coberturas de los principales seguros contratados al 31 de diciembre de 2012 por la Sociedad Matriz y sus filiales, son los siguientes:

	Chile MUS\$	Argentina MUS\$	Brasil MUS\$	México MUS\$	Venezuela MUS\$
Bienes Físicos	426.051	176.782	173.833	36.374	201.000
Total Diciembre 2012	426.051	176.782	173.833	36.374	201.000

Las pólizas incluyen deducibles similares a los aplicables a negocios industriales en el mercado. Otras coberturas de seguro se describen en la Nota 32.2.

iv. Vidas útiles estimadas

Las vidas útiles estimadas por clase de activo son las siguientes:



	Vida útil mínima	Vida útil máxima
Edificios	20	50
Planta y equipo (1)	UP	UP
Instalaciones fijas y accesorios	3	10
Equipamiento de tecnologías de la información	3	5
Vehículos	3	5
Otras propiedades, planta y equipo	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.

15.4 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.

La única excepción respecto a la valorización de los activos corresponde a “terrenos forestales”, los cuales son medidos con posterioridad a su reconocimiento inicial por el método de reevaluación. Esta clase de activos fijos es evaluada al menos cada tres años o cuando se tiene conocimiento de cambios significativos de valor, con el objeto de que se represente siempre su valor justo de la mejor manera.

La Sociedad deprecia los activos de Propiedades, plantas y equipos desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso. Los elementos de propiedades, plantas y equipos que se relacionan directamente con la producción son depreciados en base a unidades de producción. Los otros componentes son depreciados usando el método lineal, sobre sus vidas útiles estimadas, para asignar sus costos a sus valores residuales.

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.

15.5 Pérdidas por deterioro reconocidas en el período

Los activos sujetos a amortización (Propiedades, plantas y equipos) se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indique que el valor libros de los activos puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor libros es mayor que su valor recuperable. El valor recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de un activo, menos los costos de venta y su valor de

uso. A efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que existen flujos de efectivo identificables por separado.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad reconoció deterioros por el cierre de la línea de aglomerado de la planta de Chiguayante. El cierre de la planta fue efectuado el 31 de diciembre de 2011, y a la fecha de publicación de estos estados financieros, la planta se encuentra en proceso de desmantelamiento. El monto reconocido en gastos al 31 de diciembre de 2011 es de MUS\$4.038.

La Sociedad ha reconocido deterioros en Chile por el cierre de la planta de Pushmann, líneas de enchapado y puertas de la planta de Ranco en Valdivia y el cierre temporal de la línea N°1 de aglomerado corriente de la Planta Mapal en Concepción. El cierre de la planta de Pushmann fue comunicado con fecha 9 de marzo de 2012 y se realizó el 16 de abril del mismo año. El cierre de las líneas de enchapado y puertas de Ranco fue comunicado con la misma fecha y se materializó en septiembre de 2012. Mientras que el cierre temporal de la línea N°1 de aglomerado de la Planta Mapal en Concepción, fue materializado a partir de agosto de 2012. En el mes de diciembre de 2012, en Argentina se reconoció un deterioro en la línea de molduras cuya suma asciende a MU\$431. El monto reconocido en gastos por estos conceptos al 31 de diciembre de 2012 es de MUS\$12.089.

Así mismo, se reconocieron reversos de deterioro en Argentina, originados por la Línea Mende, cuya suma asciende a MUS\$570. Este monto fue reconocido en Otros Ingresos.

Con fecha 22 de septiembre de 2012, tuvo lugar un siniestro en la planta de MDP Montenegro, Brasil. La sociedad se encuentra en proceso de investigación de las causas de este siniestro y direccionando temas relacionados con la operación de la planta. A la fecha de los presentes estados financieros, la sociedad ha estimado un deterioro generado por este siniestro en los activos fijos por MU\$5.546, reconocido en los resultados del ejercicio al 31 de diciembre de 2012, existiendo seguros comprometidos. A la fecha de los estados financieros, se estima un reembolso por parte del seguro por MUS\$5.070 asociados a los daños de la planta de MDP.

15.6 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.

15.7 Aumentos o disminuciones por revalúo

Los terrenos forestales han sido tasados en la moneda en que se transan activos forestales en cada uno de los países (moneda funcional), la cual por lo general es la moneda local del país.

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.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, en conformidad a la política de la Sociedad de actualizar las tasaciones de los terrenos forestales cada tres años, o cuando hayan ocurrido cambios significativos, se realizaron revalúos de terrenos cuyo efecto fue un incremento

de MUS\$118.859. Este tipo de revalúos es registrado contra patrimonio, neto de impuestos diferidos en el rubro Otras reservas (Ver Nota 22.2).

Las empresas independientes que realizaron las respectivas tasaciones, fueron las siguientes:

País	Empresa
Chile	Monitor Ingeniería
Brasil	Silviconsult
Argentina	Palma & Palma S.H.
Venezuela	Área Consultores C.A.(1)

- (1) En Venezuela se realizó el proceso de reevaluación de terrenos forestales como parte del proceso de convergencia a normas internacionales de información financiera del año 2008. Con posterioridad a esta evaluación, en Venezuela no se han realizado nuevos procesos de tasación independiente debido a que no existen antecedentes de cambios significativos en los valores del suelo en Bolívars Fuertes. Es necesario considerar que en el año 2010 Venezuela experimentó una devaluación del 100% de su moneda, lo que afectó entre otros, el valor convertido a dólares de los terrenos forestales.

Durante el período 2012 no se han realizado revalúos a los terrenos forestales en ninguna de las localidades donde el grupo presenta operaciones, conforme a lo establecido en la política, dado que no se han identificado cambios significativos en los valores del suelo.

16 IMPUESTO DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

16.1 Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

El gasto por impuesto reconocido en los resultados por el ejercicio al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	Acumulado	
	31.12.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Impuesto corriente	(30.947)	(23.414)
Otros por impuesto corriente	(54)	(1.534)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	245	(553)
Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto	(30.756)	(25.501)
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias		
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	24.895	6.375
(Gasto) Diferido ingreso por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas	(880)	562
Otros	1.499	42
Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto	25.514	6.979
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(5.242)	(18.522)

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

	Acumulado	
	31.12.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos corrientes nacional (neto)	(30.756)	(25.501)
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes extranjero (neto)	-	-
Total gasto por impuesto corriente, neto	(30.756)	(25.501)
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos por partes nacional y extranjera		
Ingreso por impuestos diferidos nacional (neto)	25.514	6.979
Total ingreso por impuesto corriente, neto	25.514	6.979
Total gasto por impuesto a las ganancias	(5.242)	(18.522)

16.2 Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	Acumulado	
	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(11.190)	(18.588)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(16.532)	(15.967)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	18.334	15.255
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	430	7.016
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	3.023	566
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	3.846	103
Efecto Impositivo de una Nueva evaluación de Activos por Impuestos Diferidos No Reconocidos	(157)	-
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(2.996)	(6.907)
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	5.948	66
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	(5.242)	(18.522)

	Acumulado	
	31.12.2012 %	31.12.2011 %
Tasa impositiva legal	(20,0)	(20,0)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(29,5)	(17,2)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	32,8	16,5
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	0,8	7,6
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	5,4	0,6
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	6,9	0,1
Efecto Impositivo de una Nueva evaluación de Activos por Impuestos Diferidos No Reconocidos	(0,3)	-
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	(5,4)	(7,5)
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	10,7	0,1
Tasa impositiva efectiva (%)	(9,3)	(19,9)

En Chile, con fecha 27 de septiembre de 2012 se publicó en el Diario Oficial la ley N° 20.630, que establece modificaciones al artículo 20 de la Ley sobre Impuesto a la Renta, fijando de manera permanente la tasa de impuesto de primera categoría en un 20% a partir de las rentas percibidas del año 2012.

El efecto consolidado de esta Reforma Tributaria asciende a MUS\$ 4.855 de utilidad al 31 de diciembre de 2012, asociados principalmente a las pérdidas tributarias acumuladas de la sociedad.

16.3 Impuestos diferidos reconocidos directamente en patrimonio

El impuesto reconocido en patrimonio directamente durante el período terminado al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Revalorizaciones de Propiedades, Plantas y Equipos	(4.343)	(24.725)
Variaciones de Valor Razonable Activos de cobertura	3.318	(720)
Diferencias de cambio - Inversión Neta	5.825	11.112
Diferencias de conversión impuestos diferidos	-	4.170
Total Impuestos diferidos reconocidos directamente en patrimonio	4.800	(10.163)

16.4 Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Depreciaciones	50.519	40.829
Acumulaciones (o devengos)	4.113	4.021
Provisiones	19.068	12.640
Contratos de Moneda Extranjera	14.550	14.661
Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	1.739	1.875
Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	873	-
Revaluaciones de Instrumentos Financieros	2.536	2.870
Pérdidas Fiscales	103.278	91.295
Otros	673	422
Total activos por impuestos diferidos	197.349	168.613

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Depreciaciones	28.232	28.264
Amortizaciones	45	75
Acumulaciones (o Devengos)	6.435	5.678
Provisiones	2.103	1.188
Contratos en Moneda Extranjera	8.088	20.054
Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	120.324	120.033
Otros	3.927	4.110
Total pasivos por impuestos diferidos	169.154	179.402

16.5 Movimientos del año impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos han experimentado los siguientes movimientos durante los períodos al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

Activos por impuestos diferidos

	31.12.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos, Saldo inicial	168.613	159.123
Incremento (Disminución) en Activos Impuestos Diferidos	30.496	8.526
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios, Activos por Impuestos Diferidos	-	1.082
Otros Incrementos (Disminución), Activos por Impuestos Diferidos	(1.760)	(118)
Total movimiento	28.736	9.490
Activos por impuestos diferidos, Saldo final	197.349	168.613

Pasivos por impuestos diferidos

	31.12.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial	179.402	169.864
Incremento (Disminución) en Pasivo por Impuestos Diferidos	(7.437)	25.998
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera, Pasivos por Impuesto Diferido	(2.142)	(13.131)
Otros Incrementos (Disminución), Pasivos por Impuestos Diferidos	(669)	(3.329)
Total movimiento	(10.248)	9.538
Pasivos por Impuestos Diferidos, Saldo Final	169.154	179.402

16.6 Activos por impuestos diferidos no reconocidos

El detalle de activos por impuestos diferidos no reconocidos al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	31.12.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos, Pérdidas Fiscales, No Reconocidas	18.234	13.501
Total activos por impuestos diferidos no reconocidos	18.234	13.501

17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

i. Corriente	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Préstamos de entidades financieras	126.956	177.993
Obligaciones con el público, Bonos (1)	12.179	68.015
Arrendamiento Financiero	2.204	1.907
Intereses de Cartas de Crédito	-	59
Otros	-	232
Total	141.339	248.206

ii. No corriente	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Préstamos de entidades financieras	262.262	293.092
Obligaciones con el público, Bonos (1)	431.004	311.643
Arrendamiento Financiero	19.840	20.822
Otros	-	851
Total	713.106	626.408

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

17.1 Préstamos de entidades financieras:

- i. El detalle de los vencimientos contables y nominales y las respectivas monedas de los préstamos bancarios es el siguiente:

MONTO CONTABLES														
31.12.2012														
Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	TASA INTERES		Vencimiento					Totales	Total CAPITAL INSOLUTO
						NOMINATIVA	EFECTIVA	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	Mas de 5 años		
								MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Al vencimiento	3,28%	3,28%	-	23	6.194	-	-	6.217	6.250
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Al vencimiento	3,28%	3,28%	-	27	7.000	-	-	7.027	6.944
Banco HSBC	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	6,23%	6,23%	137	525	1.715	-	-	2.377	2.365
Banco Itau BBA S.A.	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	6,74%	6,74%	95	395	1.070	-	-	1.560	1.555
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Euro	Vencimiento	3,84%	3,84%	4	-	526	-	-	530	426
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Vencimiento	3,68%	3,68%	34	-	1.323	2.687	-	4.044	4.011
BNDDES	0-E	Masisa do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	5,39%	5,39%	2.591	7.550	13.422	-	-	23.563	23.489
Banco de Chile	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	10	23	236	-	269	266
Banco Internacional	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	7	14	144	-	165	162
Banco Santander	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	8	15	157	-	180	177
Banco Security	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	11	24	251	-	286	282
Scotiabank	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	12	27	273	-	312	308
Banco do Brasil S.A.	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,74%	1.150	1.124	4.274	-	-	6.548	6.667
Banco Internacional	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,74%	802	786	2.982	-	-	4.580	4.667
Banco Itau Chile	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,84%	3.950	3.860	14.971	-	-	22.781	23.333
Banco Itau Chile	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,43%	3,72%	2.332	-	11.300	-	-	13.632	13.714
BANCO SECURITY	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,73%	1.149	1.123	4.272	-	-	6.544	6.667
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	2,94%	6	272	467	467	702	1.914	2.034
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	2,80%	25	1.052	1.796	1.796	2.690	7.359	7.805
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	2,87%	4	164	299	299	390	1.156	1.226
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	2,92%	2	72	124	123	186	507	533
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	1	20	40	40	60	161	161
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	2	77	154	154	231	618	616
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	-	11	24	24	29	88	87
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	1	20	40	41	61	163	161
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	2	77	154	154	231	618	616
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	1	11	57	46	68	183	183
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	-	2	10	10	17	39	39
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	1	11	56	45	67	180	179
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	6	116	578	462	694	1.856	1.849
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	2	30	151	120	181	484	482
Export Development Canada	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,93%	2.232	2.181	8.569	-	-	12.982	13.333
Export Development Canada	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,43%	3,73%	2.185	-	10.593	-	-	12.778	12.857
HSBC Bank	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,73%	802	786	2.991	-	-	4.579	4.667
Israel Discount Bank of New York	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,74%	1.149	1.124	4.273	-	-	6.546	6.667
Rabobank Curacao	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,95%	3.882	3.792	15.001	-	-	22.675	23.333
Rabobank Curacao N.V.	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,43%	3,72%	2.920	-	14.135	-	-	17.055	17.143
Republic Bank Limited	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,74%	456	447	1.712	-	-	2.615	2.667
The Bank Of Nova Scotia	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,97%	1.332	1.300	5.147	-	-	7.779	8.000
The Bank Of Nova Scotia	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,43%	3,72%	2.914	-	14.124	-	-	17.038	17.143
Banco BBVA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	2,20%	2,20%	20	4.700	-	-	-	4.720	4.700
Banco Crédito e Inversiones	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,25%	8,41%	3.379	-	16.018	-	-	19.397	18.923
Banco do Brasil	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	1,98%	1,98%	18	4.500	-	-	-	4.518	4.500
Banco Estado de Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	3,19%	3,56%	159	-	29.973	-	-	30.132	30.000
Banco Itau Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	2,00%	2,00%	55	18.000	-	-	-	18.055	18.000
Banco Penta	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	4,08%	4,40%	4	-	9.948	-	-	9.952	10.000
Banco Rabobank Curacao N.V.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	2,91%	1,71%	17	-	6.666	-	-	6.683	6.750
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	7,50%	8,09%	34	-	10.766	-	-	10.800	10.834
BBVA Administradora Gral de Fond	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Otra	2,20%	2,20%	37	8.500	-	-	-	8.537	8.500
Corpanca	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	7,40%	8,19%	18	-	21.635	-	-	21.653	21.845
HSBC Bank (Chile)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	1,61%	1,61%	4	4.000	-	-	-	4.004	4.000
Scotiabank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	1,55%	1,55%	27	10.000	-	-	-	10.027	10.000
Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	2,08%	2,08%	14	5.000	-	-	-	5.014	5.000
Banco BBVA	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	17	39	396	-	452	447
Banco Crédito e Inversiones	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	17	38	392	-	447	442
Banco de Chile	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,75%	7,75%	-	4	9	88	-	101	99
Banco Estado de Chile	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	16	36	363	-	415	410
Banco Itau Chile	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	26	59	605	-	690	682
Banco Rabobank	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,73%	7,73%	-	13	29	289	-	331	326
Banco Santander	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	20	47	475	-	542	536
Banco Security	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	9	21	216	-	246	243
Corpanca	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,76%	7,76%	-	21	49	490	-	560	553
Banco BBVA	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepcion S.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	6	14	143	-	163	161
Banco Estado de Chile	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepcion S.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	4	9	91	-	104	103
Banco Internacional	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepcion S.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	6	13	128	-	147	146
Banco Rabobank	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepcion S.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,73%	7,73%	-	16	38	380	-	434	429
Banco Security	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepcion S.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	-	1	5	-	6	6
Banco Rabobank de Chile	0-E	Masisa Colombia S.A.	Colombia	Dólar	Annual	2,37%	2,37%	-	-	7.568	-	-	7.568	7.562
Banco de Venezuela	0-E	Fibranova, c. A	Venezuela	Bolivares	Trimestral	15,00%	15,00%	3.532	-	-	-	-	3.532	3.532
TOTAL								37.487	89.469	245.065	11.590	5.607	389.218	391.793



MONTOS CONTABLES															
31.12.2011															
Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Nombre entidad acreedora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	TASA INTERES					Totales	Total CAPITAL INSOLUTO		
							Vencimiento								
							NOMINATIVA	EFFECTIVA	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años			3 a 5 años	Mas de 5 años
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$						
Bco Frances - Argentina	O-E	Forestal Argentina	Argentina	Bco Frances - Argentina	Peso Argentino	Mensual	1,92%	1,92%	50	101	-	-	451	112	
Rabobank Nderland	O-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Rabobank Nderland	Dólar	Al vencimiento	3,46%	3,46%	-	25	6.136	-	6.161	6.250	
Rabobank Nderland	O-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Rabobank Nderland	Dólar	Al vencimiento	3,46%	3,46%	-	27	7.058	-	7.085	6.944	
Banco HSBC	O-E	Masisa do Brasil	Brasil	Banco HSBC	Reales	Mensual	6,23%	6,23%	5	67	2.181	-	2.253	2.233	
Banco Itau BBA S.A.	O-E	Masisa do Brasil	Brasil	Banco Itau BBA S.A.	Reales	Mensual	6,74%	6,74%	1	125	1.337	-	1.463	1.459	
BNDES	O-E	Masisa do Brasil	Brasil	BNDES	Reales	Mensual	5,39%	5,39%	2.754	8.180	25.228	-	36.162	36.014	
Rabobank Nderland	81.507.700-8	Forestal Tomagaleones Ltda	Chile	Rabobank Nderland	Dólar	Al vencimiento	1,36%	1,36%	-	6.770	-	-	6.770	6.750	
Banco BCI	76.816.200-K	Masisa Componente Limitada	Chile	Banco BCI	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	32	90	232	354	290	
Banco Chile	76.816.200-K	Masisa Componente Limitada	Chile	Banco Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	22	78	167	267	250	
Banco Internacional	76.816.200-K	Masisa Componente Limitada	Chile	Banco Internacional	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	14	48	102	164	153	
Banco Santander	76.816.200-K	Masisa Componente Limitada	Chile	Banco Santander	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	15	52	111	178	167	
Banco Security	76.816.200-K	Masisa Componente Limitada	Chile	Banco Security	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	24	83	178	285	266	
Banco do Brasil S.A.	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Banco do Brasil S.A.	Dólar	Trimestral	3,35%	4,00%	39	2.237	4.327	2.144	8.747	8.889	
Banco Internacional	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Banco Internacional	Dólar	Trimestral	3,35%	4,00%	27	1.563	3.029	1.501	6.120	6.222	
Banco Itau Chile	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Banco Itau Chile	Dólar	Trimestral	3,35%	4,13%	136	7.686	15.146	7.506	30.474	31.111	
Banco Itau Chile	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Banco Itau Chile	Dólar	Semestral	3,65%	4,07%	-	2.329	9.041	4.505	15.875	16.000	
Banco Security	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Banco Security	Dólar	Trimestral	3,35%	4,00%	39	2.236	4.327	2.143	8.745	8.889	
BNP Paribas	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dólar	Semestral	1,92%	3,06%	-	278	411	443	1.016	2.288	
BNP Paribas	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dólar	Semestral	1,92%	2,93%	-	1.072	1.580	1.704	3.902	8.258	8.781
BNP Paribas	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dólar	Semestral	1,92%	3,00%	-	169	249	270	613	1.301	1.379
BNP Paribas	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dólar	Semestral	1,92%	3,05%	-	75	110	116	266	567	600
BNP Paribas	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dólar	Semestral	1,92%	1,92%	-	352	683	683	1.366	3.084	3.074
BNP Paribas	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dólar	Semestral	1,93%	1,93%	-	110	216	217	433	976	973
Export Development Canada	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Export Development Canada	Dólar	Trimestral	3,35%	4,24%	78	4.336	8.657	4.289	17.380	17.778	
Export Development Canada	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Export Development Canada	Dólar	Semestral	3,65%	4,08%	-	2.159	8.475	4.222	14.856	15.000	
HSBC Bank	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	HSBC Bank	Dólar	Trimestral	3,35%	4,00%	27	1.565	3.028	1.501	6.121	6.222	
Israel Discount Bank of New York	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Israel Discount Bank of New York	Dólar	Trimestral	3,35%	4,00%	39	2.237	4.327	2.144	8.747	8.889	
Rabobank Curacao	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Rabobank Curacao	Dólar	Trimestral	3,35%	4,27%	136	7.536	15.135	7.498	30.305	31.111	
Rabobank Curacao	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Rabobank Curacao	Dólar	Semestral	3,65%	4,07%	-	2.911	11.303	5.630	19.844	20.000	
Republic Bank Limited	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Republic Bank Limited	Dólar	Trimestral	3,35%	4,00%	16	892	1.733	857	3.498	3.555	
The Bank Of Nova Scotia	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	The Bank Of Nova Scotia	Dólar	Trimestral	3,35%	4,28%	47	2.575	5.201	2.572	10.395	10.667	
The Bank Of Nova Scotia	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	The Bank Of Nova Scotia	Dólar	Semestral	3,65%	4,07%	-	2.911	11.303	5.630	19.844	20.000	
Banco de Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Banco de Chile	Dólar	Al vencimiento	1,58%	1,58%	-	5.512	-	-	5.512	5.500	
Banco Estado de Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Banco Estado de Chile	Dólar	Al vencimiento	3,08%	3,20%	-	154	29.879	-	30.033	30.000	
Banco Itau Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Banco Itau Chile	Dólar	Al vencimiento	2,10%	2,10%	13.041	8.022	-	-	21.063	21.000	
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Banco Security	Dólar	Al vencimiento	1,91%	1,91%	-	5.012	-	-	5.012	5.000	
BBVA Administradora Gral de Fondos	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	BBVA Administradora Gral de Fondos	Dólar	Al vencimiento	1,47%	1,47%	18.082	-	-	-	18.082	18.000	
Corpbanca	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Corpbanca	Dólar	Al vencimiento	2,07%	2,07%	7.034	4.018	-	-	11.052	11.000	
Estado	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Estado	Dólar	Al vencimiento	1,76%	1,76%	-	10.023	-	-	10.023	10.000	
HSBC Bank (Chile)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	HSBC Bank (Chile)	Dólar	Al vencimiento	2,15%	2,15%	1	10.011	-	-	10.012	10.000	
Scotiabank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Scotiabank	Dólar	Al vencimiento	1,29%	1,29%	10.035	10.016	-	-	20.051	20.000	
Banco Crédito e Inversiones	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Banco Crédito e Inversiones	Pesos chilenos	Semestral	7,25%	7,94%	-	5.006	9.743	4.870	19.619	19.992	
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Banco Security	Pesos chilenos	Al vencimiento	7,50%	7,69%	-	27	9.920	-	9.947	10.015	
Corpbanca	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Corpbanca	Pesos chilenos	Al vencimiento	7,40%	7,76%	-	12	19.891	-	19.903	20.195	
Banco BBVA	79.576.180-2	Placacentro Chile Limitada.	Chile	Banco BBVA	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	38	131	282	451	421	
Banco BCI	79.576.180-2	Placacentro Chile Limitada.	Chile	Banco BCI	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	37	130	278	445	416	
Banco Chile	79.576.180-2	Placacentro Chile Limitada.	Chile	Banco Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,75%	7,75%	-	9	33	59	101	93	
Banco Corpbanca	79.576.180-2	Placacentro Chile Limitada.	Chile	Banco Corpbanca	Pesos chilenos	Semestral	7,76%	7,76%	-	51	173	338	582	521	
Banco Estado	79.576.180-2	Placacentro Chile Limitada.	Chile	Banco Estado	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	34	121	257	412	386	
Banco Itau	79.576.180-2	Placacentro Chile Limitada.	Chile	Banco Itau	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	58	201	446	705	643	
Banco Rabobank	79.576.180-2	Placacentro Chile Limitada.	Chile	Banco Rabobank	Pesos chilenos	Semestral	7,73%	7,73%	-	30	265	37	332	308	
Banco Santander	79.576.180-2	Placacentro Chile Limitada.	Chile	Banco Santander	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	46	158	337	541	504	
Banco Security	79.576.180-2	Placacentro Chile Limitada.	Chile	Banco Security	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	21	225	-	246	229	
Banco BBVA	96.988.730-5	Placacentro Concepcion S.A.	Chile	Banco BBVA	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	13	48	101	162	152	
Banco Estado	96.988.730-5	Placacentro Concepcion S.A.	Chile	Banco Estado	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	9	30	65	104	96	
Banco Internacional	96.988.730-5	Placacentro Concepcion S.A.	Chile	Banco Internacional	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	12	43	91	146	137	
Banco Rabobank	96.988.730-5	Placacentro Concepcion S.A.	Chile	Banco Rabobank	Pesos chilenos	Semestral	7,73%	7,73%	-	39	134	267	440	404	
Banco Security	96.988.730-5	Placacentro Concepcion S.A.	Chile	Banco Security	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	-	2	4	6	6	
Banco Rabobank de Chile	O-E	Masisa Colombia S.A.	Colombia	Banco Rabobank de Chile	Dólar	Al vencimiento	2,37%	2,37%	-	7.565	-	-	7.565	7.562	
TOTAL									51.587	126.406	221.699	63.797	7.596	471.085	474.896

Los valores nominales, no difieren significativamente a los valores contables registrados por los arrendamientos financieros.

17.2 Obligaciones con el público

El detalle de los vencimientos y moneda de las obligaciones con el público es el siguiente:



MONTOS CONTABLES												
31.12.2012												
Identificación	Fecha de Vencimiento	N° Registro SVS	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interes tasa efectiva	Vencimiento					Totales	Capital Inicial
						Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años		
Bono serie B	2024-12-15	355	UF	SEMESTRAL	6,83%	1.235	1.181	6.970	4.644	13.930	27.940	28.635
Bono serie E	2026-10-15	439	UF	SEMESTRAL	5,48%	4.041	3.145	18.911	12.608	50.300	89.005	91.608
Bono serie H	2028-05-15	356	UF	SEMESTRAL	4,85%	275	-	-	9.196	60.616	70.087	71.384
Bono serie L	2029-12-15	560	UF	SEMESTRAL	14,00%	377	-	-	-	159.727	160.104	166.561
Bono serie M	2017-08-01	725	UF	SEMESTRAL	5,05%	958	-	-	47.512	-	48.470	47.589
Bono serie N	2033-08-01	724	UF	SEMESTRAL	5,52%	987	-	-	-	46.590	47.577	47.589
Total						7.873	4.306	25.881	73.960	331.163	443.183	453.366

MONTOS CONTABLES												
31.12.2011												
Identificación	Fecha de Vencimiento	N° Registro SVS	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interes tasa efectiva	Vencimiento					Totales	Capital Inicial
						Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años		
Bono serie B	2024-12-15	355	UF	SEMESTRAL	7,00%	1.117	1.049	6.279	4.185	14.641	27.271	30.143
Bono serie D	2012-10-15	440	UF	SEMESTRAL	6,00%	7.846	7.696	-	-	-	15.542	85.878
Bono serie E	2026-10-15	439	UF	SEMESTRAL	6,00%	3.752	2.886	17.325	11.550	51.974	87.487	118.083
Bono serie F	2012-05-15	356	UF	FINAL	4,00%	21.541	-	-	-	-	21.541	21.470
Bono serie G	2012-05-15	356	UF	FINAL	4,00%	21.542	-	-	-	-	21.542	21.470
Bono serie H	2028-05-15	356	UF	SEMESTRAL	5,00%	246	-	-	2.436	60.438	63.120	64.409
Bono serie L	2029-12-15	560	UF	SEMESTRAL	14,00%	340	-	-	-	142.815	143.155	150.287
Total						56.384	11.631	23.604	18.171	269.868	379.658	491.740

Los valores nominales, no difieren significativamente a los valores contables registrados por los arrendamientos financieros.

17.3 Arrendamiento financiero

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

31.12.2012											
MONTOS CONTABLES											
Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Nombre entidad acreedora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa efectiva [% entre 0 y 1]	hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	más de 1 año hasta 3 años	más de 3 años hasta 5 años	más de 5 años	
Masisa S.A.	Chile	Empresa Electrica de la Frontera S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	9,52%	58	114	341	274	-	
Masisa S.A.	Chile	Woodtech S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	4,91%	51	86	245	154	-	
Masisa Ecoenergía S.A.	Chile	Compañía Nacional de Energía Ltda.	Dólar	Mensual	0,09%	366	1.098	2.930	2.936	11.799	
Forestal Tomagaleones S.A.	Chile	Autorentas del Pacifico S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	0,39%	12	25	77	42	-	
Masisa Forestal S.A.	Chile	Autorentas del Pacifico S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	0,39%	20	43	133	70	-	
Placacetro Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Chile	Unidad de Fomento	Mensual	3,66%	3	14	43	-	-	
Placacetro Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Itau	Unidad de Fomento	Mensual	3,24%	24	76	242	-	-	
Placacetro Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Rabobank	Unidad de Fomento	Mensual	2,99%	21	65	208	-	-	
Placacetro Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Security	Unidad de Fomento	Mensual	2,94%	32	96	346	-	-	
TOTAL						587	1.617	4.565	3.476	11.799	

31.12.2011											
MONTOS CONTABLES											
Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Nombre entidad acreedora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa efectiva [% entre 0 y 1]	hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	más de 1 año hasta 3 años	más de 3 años hasta 5 años	más de 5 años	
Masisa Ecoenergía S.A.	Chile	Compañía Nacional de Energía Ltda.	Dólar	Mensual	0,09%	731	731	2.928	4.403	11.799	
Masisa S.A.	Chile	Empresa Electrica de la Frontera S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	9,52%	74	61	278	409	-	
Masisa S.A.	Chile	Soluciones Modulares y Estructurales Lt	Unidad de Fomento	Mensual	14,99%	4	-	-	-	-	
Masisa S.A.	Chile	Atlas Copco Customer Finance Chile Ltd	Dólar	Mensual	6,91%	5	17	-	-	-	
Placacetro Masisa Chile Ltda	Chile	Banco Itau	Unidad de Fomento	Mensual	3,24%	-	79	184	129	-	
Placacetro Masisa Chile Ltda	Chile	Banco Rabobank	Unidad de Fomento	Mensual	2,99%	8	68	158	111	-	
Placacetro Masisa Chile Ltda	Chile	Banco Security	Unidad de Fomento	Mensual	2,94%	4	111	180	189	-	
Placacetro Masisa Chile Ltda	Chile	Banco de Chile	Unidad de Fomento	Mensual	3,66%	1	13	30	24	-	
TOTAL						827	1.080	3.758	5.265	11.799	

Los valores nominales, no difieren significativamente a los valores contables registrados por los arrendamientos financieros.

17.4 Instrumentos Derivados

La Sociedad, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 30, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir parte de su exposición a las variaciones cambiarias y de tasas de interés. La Compañía no toma instrumentos derivados con fines especulativos.

Los derivados para cubrir la exposición a variaciones cambiarias que, actualmente, mantiene Masisa corresponden a instrumentos derivados denominados *Cross Currency Swaps* (CCS) y Forwards de monedas. Los primeros son utilizados para cubrir deuda denominada en monedas distintas al dólar, fundamentalmente provenientes de bonos en UF en el mercado local. Los segundos son usados para asegurar niveles de tipo de cambio ante transacciones futuras.

El detalle de la valorización de los derivados que de acuerdo a la norma resultan en un pasivo es el siguiente:

Derivados de tipo de cambio	31.12.2012		31.12.2011	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Forwards Moneda	-	985	-	-
Cross Currency Swaps UF/USD	-	(883)	-	-
Swap Moneda (clap/USD)	-	-	-	-
Total	-	102	-	-

El detalle de la cartera de instrumentos derivados se encuentra en la Nota 30.2.

18 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de cuentas por pagar comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	Corriente	
	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Cuentas por pagar comerciales	129.374	117.731
Acreedores varios	28.473	3.152
Iva débito fiscal	11.102	13.992
Dividendos por pagar	10.864	12.398
Retencion Iva Terceros	1.326	3.888
Remuneraciones por pagar	10.676	7.144
Provisión Vacaciones	12.099	10.569
Otras cuentas por pagar	5.220	3.138
Total	209.134	172.012

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días, por lo que el valor justo no difiere de forma significativa de su valor libros.

El desglose por moneda de este rubro, y su vencimiento corriente, se encuentran detallados en la Nota 28.3.

La apertura por segmento de este rubro, se encuentra revelado en la Nota 25.3.

Los principales proveedores que componen este rubro al 31 de diciembre de 2012, son los siguientes:

Acreedor	País	Rut	MU\$
Momentive Quimica do Brasil Ltda.	Brasil	O-E	3.155
Methanex Chile S.A.	Chile	76.030.472-7	2.286
Resinas Concordia	Argentina	O-E	2.157
Tasa Logística	Argentina	O-E	1.542
Servicio y Mantenimiento Macapaima	Venezuela	O-E	1.472
Georgia Pacific Resinas Ltda.	Chile	77.195.620-3	1.319
Schattdecor do Brasil Inde Com Ltda.	Brasil	O-E	1.240
Md Papeis Ltda.	Brasil	O-E	1.215
Berneck S.A. Paineis e Serrados	Brasil	O-E	1.168
GPC Quimica S.A.	Brasil	O-E	1.030
Impress Decor Brasil Ind. Pap. Decor.	Brasil	O-E	908
Fibraplac Chapas de MDF Ltda.	Brasil	O-E	836
Construc. y Serv. Lanalhue S.A.	Chile	76.431.490-5	713
JC. Serviço Manutenção Industrial Lt.	Brasil	O-E	709
Foresta Bolivar C.A.	Venezuela	O-E	631
Cia. de Petroleos de Chile Copec S.A.	Chile	99.520.000-7	608
MD Papeis Ltda.	Chile	O-E	560
The Boston Consulting Group	Argentina	O-E	559
Lamigraf S.A.	Chile	O-E	519
América Latina Logística Argentina	Argentina	O-E	486

19 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO

19.1 El detalle de las otras provisiones al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

Concepto	Corriente		No corriente	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión por Reestructuración (a)	1.883	986	-	-
Provisión de Reclamaciones Legales	2.217	2.478	-	-
Desmantelamiento, Costos de Restauración y Rehabilitación (b)	-	-	2.064	1.850
Participación en Utilidades y Bonos	10.703	6.948	73	91
Otras provisiones (c)	699	2.004	3.817	1.095
Total	15.502	12.416	5.954	3.036

- (a) Al 31 de diciembre de 2012 se incluye el plan de reestructuración programado para el cierre de las plantas Rancho y Puschmann, en Valdivia, y Línea N°1 de la Planta Mapal, en Chile.
- (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 por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Provisión por Reestructuración MUS\$	Provisión de Reclamaciones Legales MUS\$	Provisión por restauración MUS\$	Provisión Participación Utilidades MUS\$	Otras Provisiones MUS\$
Saldo inicial 01 de enero de 2012	986	2.478	1.850	7.039	3.099
Provisiones adicionales	7.410	1.609	214	23.704	5.467
Provisión utilizada	(6.957)	(1.514)	-	(20.865)	(2.893)
Reverso de provisión	-	(185)	-	(336)	(343)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	81	(171)	-	369	(10)
Otro incremento (decremento)	363	-	-	865	(804)
Saldo final al 31 de diciembre 2012	1.883	2.217	2.064	10.776	4.516

	Provisión por Reestructuración MUS\$	Provisión de Reclamaciones Legales MUS\$	Provisión por restauración MUS\$	Provisión Participación Utilidades MUS\$	Otras Provisiones MUS\$
Saldo inicial 01 de enero de 2011	1.435	1.496	1.266	5.721	16.699
Provisiones adicionales	4.111	1.149	584	14.856	4.753
Provisión utilizada	(3.839)	(442)	-	(13.665)	(3.958)
Exceso de provisión (a)	(352)	(114)	-	-	(12.274)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(141)	(187)	-	(488)	(655)
Otro incremento (decremento)	(228)	576	-	615	(1.466)
Saldo final al 31 de diciembre 2011	986	2.478	1.850	7.039	3.099

- (a) Durante el mes de julio de 2011 la Sociedad finalizó un proceso de análisis tributario que permitió determinar que las provisiones constituidas en algunas de sus filiales, para enfrentar situaciones futuras, estaban constituidas en exceso, situación que fue respaldada por informes de especialistas externos.

20 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La sociedad matriz ha constituido una provisión para cubrir indemnizaciones por años de servicio, las que serán pagadas a su personal de acuerdo con los contratos colectivos e individuales suscritos con sus trabajadores. Esta provisión representa el total de la provisión devengada según la obligación descrita en Nota 3.18.

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión de beneficios al personal al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

Concepto	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Corrientes		
Indemnización por años de servicio	732	223
No corrientes		
Indemnización por años de servicio	7.794	4.687
Total	8.526	4.910

Detalle de movimientos	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Valor presente de obligaciones al inicio del período	4.910	6.056
Costo de servicio corriente obligación plan de beneficios	2.258	112
Costo por interés al 4%	156	265
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios	(1.213)	(419)
Variación actuarial (ganancia) pérdida y variación del plan de beneficios	1.894	(799)
Efectos diferencia de cambio	521	(305)
Valor presente obligaciones al final del período	8.526	4.910

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

Los principales supuestos utilizados para propósitos del cálculo actuarial son los siguientes:

Bases actuariales utilizadas	31.12.2012		31.12.2011
	Chile	Venezuela	
Tasa de descuento nominal anual	4,00%	17,56%	4,00%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%	1,00%	1,00%
Tasa anual de despidos	2,00%	3,00%	2,00%
Tasa anual de renunciaciones	1,20%	3,30%	1,20%
Edad de Retiro			
Hombres	65 Años	60 Años	65 Años
Mujeres	60 Años	55 Años	60 Años
Tabla de mortalidad (a)	RV 2009 H	Seg 2013 H	RV 2009 H
	RV 2009 M	Seg 2013 M	RV 2009 M

(a) La tabla de mortalidad utilizada en el cálculo de la obligación actuarial es la publicada por la S.V.S.

Con fecha 9 de mayo de 2012, el Gobierno venezolano promulgó una nueva Ley Orgánica del Trabajo. Esta Ley complementa algunos beneficios laborales ya existentes e introduce restricciones a la tercerización de servicios. La Sociedad ha reconocido los efectos financieros de esta nueva Ley en base a un estudio actuarial elaborado por un actuario independiente según los supuestos proporcionados por la administración de Venezuela, los que al 31 de diciembre de 2012 significaron un aumento en la provisión de beneficios a los empleados no corrientes de MU\$ 1.894 en las filiales en de dicho país.

21 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle de los otros pasivos no financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

Concepto	Total Corriente		Total No Corriente			
	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	2014 MUS\$	2015 y más MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Compra -Inversiones FTG (a)	16	5.094	-	-	-	-
Moratoria AFIP (b)	-	-	692	2.199	2.891	3.474
ICMS Prodepar (c)	-	-	-	18.604	18.604	17.090
ICMS Rio Grande do Sul (c)	-	-	-	12.481	12.481	8.924
Otros	183	66	-	-	-	-
Total	199	5.160	692	33.284	33.976	29.488

(a) Con fecha 15 de noviembre de 2011, Masisa S.A. adquirió el 5,09% de su filial directa Forestal Tornagaleones S.A.. Como resultado de esta transacción Masisa, alcanzó la propiedad directa e indirecta del 100% de las acciones de esta sociedad.

(b) Provisión de Reclamaciones Legales: En Argentina, el Régimen de Promoción a las Exportaciones contemplaba un beneficio de deducción en la base imponible del impuesto a las ganancias de hasta el 10 % del valor FOB de las exportaciones de determinados bienes y

servicios. Masisa Argentina, desde el año 2004 adoptó no reconocer el efecto de utilidad por este concepto, constituyendo una provisión por la posible contingencia futura que ésta pudiera generar por el monto total del beneficio utilizado, más los intereses correspondientes, ya que dicho beneficio fue suspendido, pero aún así existían instancias para que éste pudiese seguir aplicando. En mayo de 2009, la Corte Suprema de Justicia de la Nación (CSJN) se pronunció, en forma general para Argentina, en contra de la aplicación del beneficio, por lo que esta provisión reconoce el plan de pago acordado el cual fue reclasificada a otros pasivos no corrientes.

- (c) En ambos casos corresponde a impuestos por pagar convenidos a largo plazo en Brasil, con los estados de Paraná y Rio Grande do Sul, respectivamente.

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 2012 asciende a US\$904.464, equivalentes a 6.965.103.488 acciones, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios.

Al 31 de diciembre de 2012, 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
31.12.2012	Única	6.965.103.488	6.965.103.488	6.965.103.488

Capital

Serie	Capital suscrito MUS\$	Capital pagado MUS\$	Sobrepeso en Venta de Acciones MUS\$
Única	904.464	904.464	4.659

Con fecha 16 de diciembre de 2008, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, se aprobó aumentar el capital social de Masisa S.A. en la suma de US\$100.000.000 (cien millones de dólares de los Estados Unidos de América), mediante la emisión de 1.350.000.000 nuevas acciones de pago, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios. Asimismo, la Junta facultó ampliamente al Directorio para fijar el precio de colocación de las nuevas acciones y en general para decidir respecto de todas las condiciones de la colocación y materialización de este aumento de capital en la forma señalada por la Junta y con las restricciones que establece la normativa vigente aplicable.

Con fecha 6 de marzo de 2009, en sesión extraordinaria del Directorio de la Sociedad, se acordó colocar 1.327.632.000 acciones de pago a un precio de colocación de \$45,60 por acción. Al 16 de junio de 2009, fecha 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.

22.2 Otras reservas

El detalle de las Otras reservas para cada período es el siguiente:

Reservas:	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Para Futuros Dividendos	51.424	51.424
De Conversión	(185.589)	(148.060)
Revaluación Terrenos Forestales	216.783	221.126
De Coberturas	(8.244)	(2.015)
Otras	(241)	(241)
Total	74.133	122.234

- i. Reserva para Futuros Dividendos: El saldo incluido en esta reserva corresponde a resultados no distribuidos en ejercicios anteriores.
- ii. Reserva de Conversión: Se clasifican en esta reserva los movimientos patrimoniales de las filiales que controlan sus estados financieros en una moneda funcional distinta a la moneda de reporte (dólar americano). El detalle de las filiales y sus monedas funcionales se presentan en la Nota 3.4.
- iii. Reserva Revaluación Terrenos Forestales: De acuerdo con el criterio contable descrito en la Nota 3.6, la Compañía ha adoptado como criterio de valorización de sus terrenos forestales el costo revaluado. En esta reserva se incluye la revaluación de los terrenos forestales de Masisa. La última revaluación efectuada, se realizó al 31 de diciembre de 2011 y generó un efecto neto de impuestos diferidos de MUS\$94.134.
- iv. Reservas de Coberturas: Tal como se detalla en la Nota 30.2, la Compañía mantiene instrumentos derivados que ha clasificado como cobertura. Las diferencias de valorización de estos instrumentos bajo NIIF, se clasifican con cargo o abono a patrimonio.
- v. Otras Reservas: Para los períodos 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. 1736 de la Superintendencia de Valores y

Seguros, se ha deducido del capital pagado los costos de emisión y de colocación de acciones de emisiones anteriores.

22.3 Distribución de utilidades

La política de dividendos establecida por Masisa S.A. es distribuir anualmente a los accionistas, un monto no inferior al 30%, ni superior al 50%, de la utilidad líquida a distribuir 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 2012 y 2011, 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 2010 Nro 15	May-2011	0,003484592000000000	6.965.103.488
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

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 vendidos en el período.
- ii. Los resultados no realizados producto de la aplicación de los párrafos 34, 42, 39 y 58 de la Norma Internacional de Información Financiera N° 3 Revisada, referida a las operaciones de combinaciones de negocios, reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización, 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 el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la utilidad líquida a distribuir fue la siguiente:

	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora	45.159	68.929
<u>Ajustes según política:</u>		
Variación Activos Biológicos devengados en el año	(76.373)	(103.076)
Consumo Materia Prima Propia devengada en el año	68.030	73.201
Impuestos Diferidos	(1.881)	161
Ganancia (Pérdida) Atribuible a participaciones no controladoras	1.691	2.055
Utilidad líquida a distribuir	36.626	41.270

22.4 Acciones de propia emisión

Para cuantificar el número de acciones en el cuadro "Adquisición y posesión de acciones propias", se consideró por derecho a retiro las 2.121.766 acciones de la antigua Masisa S.A. compradas a los accionistas que ejercieron su derecho a retiro, que se multiplicaron por el factor de canje 2,56, quedando como resultado la suma de 5.431.721 acciones.

Del total de acciones de propia emisión que la Sociedad llegó a poseer producto de la fusión con la antigua Masisa S.A., parte se colocó a nuevos accionistas y por el resto se disminuyó el capital, de acuerdo a lo señalado en la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas, según se muestra en los cuadros anexos de esta Nota. A la fecha la Sociedad no posee acciones de propia emisión.

i) Adquisición y posesión de acciones propias

Motivo de la recompra de acciones	Fecha de la recompra de acciones	Recompra de acciones		
		Nro. Acciones	Serie	Monto
Fusión	01/07/2003	87.871.054	Unica	16.828
Derecho a retiro	26/12/2003	13.538.394	Unica	1.550
Derecho a retiro antigua Terranova S.A.	27/05/2005	12.647.263	Unica	3.202
Derecho a retiro antigua Masisa S.A.	27/05/2005	5.431.721	Unica	1.379
Total		119.488.432		22.959

ii) Enajenaciones o disminuciones de la cartera de acciones propias

Motivo	Fecha	Disminución de la cartera	
		Nro. Acciones	Monto
Disminución de Capital	31/10/2004	87.871.054	16.828
Disminución de Capital	26/12/2004	13.538.394	1.550
Oferta Preferente	12/12/2005	10.806.939	2.738
Oferta Preferente	06/01/2006	3.459.841	877
Disminución de Capital	27/05/2006	3.812.204	966
Total		119.488.432	22.959

23 INTERÉS MINORITARIO

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial	
	31.12.2012 %	31.12.2011 %	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	837	649
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(3.427)	(23.021)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	1	1
Total			(2.589)	(22.371)

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en los resultados de los ejercicios al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Participación en Resultados	
	31.12.2012 %	31.12.2011 %	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	70	(218)
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	5.481	5.707
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-
Total			5.551	5.489

24 INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

24.1 Por Producto

	Acumulado		
	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	Variación %
MDF	594.877	562.518	5,75%
PB / MDP	360.227	349.912	2,95%
Madera Aserrada	86.536	74.469	16,20%
Molduras MDF	34.998	22.885	52,93%
Puertas de madera sólida	40.206	36.812	9,22%
Trozos	121.230	117.103	3,52%
Otros productos	111.247	87.521	27,11%
Total	1.349.321	1.251.220	7,84%

	Acumulado		
	31.12.2012 Miles M3	31.12.2011 Miles M3	Variación %
MDF	1.066,15	1.064,82	0,12%
PB / MDP	958,11	983,22	(2,55%)
Madera Aserrada	257,84	258,00	(0,06%)
Molduras MDF	75,30	54,48	38,22%
Puertas de madera sólida	35,60	36,98	(3,73%)
Trozos	2.739,20	3.249,30	(15,70%)
Otros productos	59,85	332,51	(82,00%)
Total	5.192,05	5.979,31	(13,17%)

24.2 Por País

País	Acumulados		
	31.12.2012	31.12.2011	Variación
	MUS\$	MUS\$	%
Venezuela	354.321	294.323	20,39%
Chile	266.483	233.240	14,25%
Brasil	249.253	281.917	(11,59%)
Argentina	173.859	152.721	13,84%
México	110.853	71.754	54,49%
Estados Unidos	54.753	41.269	32,67%
Colombia	36.149	30.032	20,37%
Perú	32.728	22.630	44,62%
Ecuador	18.227	18.262	(0,19%)
Otros	52.695	105.072	(49,85%)
TOTAL	1.349.321	1.251.220	7,84%

25 SEGMENTOS OPERATIVOS

25.1 Segmentos

Para efectos de gestión, Masisa está organizada en dos unidades de negocio: Industrial y Forestal. Estos segmentos son la base sobre la cual Masisa toma decisiones respecto de sus operaciones y asignación de recursos. El detalle de las principales operaciones de los segmentos respectivos está expuesto en la Nota 2.

25.2 Resultado por Segmento

A continuación se presenta un análisis del estado de resultados de Masisa, proveniente de las operaciones de cada uno de estos segmentos:

Acumulado a diciembre:

Acumulado	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ventas	189.898	174.260	1.227.221	1.132.396	(67.798)	(55.436)	1.349.321	1.251.220
Costo de Ventas	(172.052)	(153.470)	(951.597)	(898.975)	67.782	55.266	(1.055.867)	(997.179)
Margen de Venta	17.846	20.790	275.624	233.421	(16)	(170)	293.454	254.041
Variación Neta de Activos Biológicos	36.393	66.148	-	-	-	-	36.393	66.148
Gasto de Administración, Venta y Otros	(14.860)	(15.435)	(175.160)	(153.188)	-	-	(190.020)	(168.623)
Otros Ingresos (Gastos)	(1.009)	(1.138)	(39.198)	(1.004)	3.069	(283)	(37.138)	(2.425)
Costos Financieros	-	-	-	-	(44.981)	(44.370)	(44.981)	(44.370)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	(1.756)	(11.831)	(1.756)	(11.831)
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	(5.242)	(18.522)	(5.242)	(18.522)
Ganancia (Pérdida)	38.370	70.365	61.266	79.229	(48.926)	(75.176)	50.710	74.418

- **En Gastos de Administración, Ventas y Otros:** se incluyen costos de mercadotecnia, costos de distribución, gastos de investigación y desarrollo y gastos de administración.
- **En Diferencias de cambio / Reajustes:** se incluyen diferencias de cambio y resultados por unidades de reajuste.
- **En Otros Ingresos (Gastos):** se incluye ganancia (Pérdida) por baja en cuentas de activos no corrientes no mantenidos para la Venta, Total; minusvalía comprada inmediatamente reconocida, otras ganancias (Pérdidas) y ganancia (Pérdida) de Operaciones.

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

Depreciación y Amortización:

Depreciación y Amortización	Forestal		Industrial		Otros Ajustes		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acumulado a diciembre	961	807	52.008	47.850	-	-	52.969	48.657

Partidas significativas no monetarias distintas de la depreciación y amortización:

Consumos de Materia Prima Propia	Forestal		Industrial		Otros Ajustes		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acumulado a diciembre	68.030	73.201	-	-	-	-	68.030	73.201

Individualización de clientes que representen más de un 10% de los ingresos:

Ninguno de los clientes de MASISA S.A., 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 2012 y 2011, es el siguiente:

Balance por Segmentos	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos								
Deudores comerciales	37.811	26.788	249.170	232.568	-	1.583	286.981	260.939
Inventarios	3.433	2.769	223.285	201.832	-	(1.514)	226.718	203.087
Activo biológico corriente	69.454	59.777	-	-	-	-	69.454	59.777
Activos corrientes	-	-	-	-	179.174	215.198	179.174	215.198
Propiedad planta y equipos, neto	421.034	435.051	833.053	828.050	-	140	1.254.087	1.263.241
Activo biológico no corriente	454.062	479.132	-	-	-	-	454.062	479.132
Activos no corrientes	1.714	409	-	-	235.789	201.266	237.503	201.675
Total Activos	987.508	1.003.926	1.305.508	1.262.450	414.963	416.673	2.707.979	2.683.049
Pasivos								
Cuentas por pagar comerciales	20.560	19.174	188.574	152.796	-	42	209.134	172.012
Otros Pasivos Financieros	-	-	-	-	1.119.262	1.133.325	1.119.262	1.133.325
Total Pasivos	20.560	19.174	188.574	152.796	1.119.262	1.133.367	1.328.396	1.305.337

26 OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN

El detalle de otros ingresos y otros gastos por función por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

Otros Ingresos de Operación	Acumulado	
	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Activos Biológicos (a)	76.373	103.076
Costos de Formación Activos Biológicos (b)	(39.981)	(36.928)
Utilidad en venta de activo Fijos (c)	7.135	402
Excesos de Provisión	-	13.095
Recuperación IVA años anteriores	-	1.482
Inversion LP do Brasil OSB	-	466
Recupero daños Terremoto	-	3.528
Badwill Inversión en FTG	-	970
Arriendos	1.410	405
Reversos de Deterioro	570	-
Otros Ingresos de Operación	3.830	3.284
Total	49.337	89.780

Otros Gastos, por Función	Acumulado	
	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Imptos. pagados en el extranjero no recuperables	(1.723)	(1.940)
Depreciación de activos paralizados	(33)	(590)
Pérdidas por siniestros, activos dados de baja, venta repuestos (d)	(8.692)	(1.950)
Pérdida en permuta instrumentos financieros	(1.653)	(3.884)
Incendios forestales (e)	(1.181)	(36)
Plan de Reestructuración (f)	(8.851)	(2.573)
Moratoria AFIP deuda impositiva	(330)	(312)
Deterioro Activos Fijos (g)	(12.089)	(4.434)
Perdida por venta materiales	(247)	(629)
Costo fijos de planta no operativo (Montenegro)	-	(591)
Gastos deudas impositiva (h)	(1.123)	(1.399)
Provisiones (i)	(1.524)	(2.395)
Gastos de Asesoría Inversión Placacentros	(80)	(650)
Arriendos	(964)	(391)
Desarrollo nuevos proyectos (México) (j)	(2.365)	(313)
Pasivo Actuarial (k)	(2.536)	-
Provisiones Fiscales	(2.710)	-
Otros Gastos, por Función	(3.981)	(3.970)
Total	(50.082)	(26.057)

(a) Incluye los efectos del crecimiento biológico de las plantaciones forestales y la actualización de las principales variables que componen el modelo de valorización del activo biológico (descritas en Nota 11.1), de acuerdo con la normativa vigente y las políticas de la Sociedad, incluyendo

- en el año 2011 la actualización de las tasas de descuento aplicables a las operaciones forestales.
- (b) Incluye los costos de formación forestales incurridos por Masisa durante el período como parte de su plan silvícola, tales como podas, raleos, seguridad, desinfección y desmalezado.
 - (c) Corresponde principalmente a la utilidad generada por la venta del terreno Chiguayante, en la planta en Chile.
 - (d) Incluye principalmente las pérdidas ocasionadas por el siniestro ocurrido en septiembre de 2012 en la Planta Montenegro, Brasil (descrito en nota 15.5) por MUS\$5.546, además de eventuales indemnizaciones civiles por MUS\$3.534, costos fijos de paralización de planta por MUS\$5.442 e inventarios por MUS\$518. Estos montos se presentan netos del recupero de los seguros comprometidos por MUS\$10.975. Además, este rubro considera siniestros y activos dados de baja en Ecuador (MUS\$659), Chile (MUS\$1.289), Argentina (MUS\$843) y Venezuela (MUS\$1.797).
 - (e) Durante los primeros días de enero 2012 se produjeron incendios forestales en Chile. La zona afectada fueron los predios Teruel, Barcelona, San Gerardo, Madilhue y Toscas de Madilhu, cuyas superficies afectadas alcanzan las 276 hectáreas. Adicionalmente, durante el segundo semestre del año 2012, se produjeron incendios en Argentina.
 - (f) Corresponde a las indemnizaciones del personal derivados del cierre de la planta de aglomerado Puschmann, ubicada en Valdivia, Chile y el cierre por traslado desde Valdivia a la Octava Región de las líneas de puertas y enchapado de la planta Ranco, ambas en el segundo trimestre de 2012, y el cierre temporal de la línea N°1 de Mapal materializado en septiembre de 2012, como parte del plan de reestructuración programado de plantas productivas en Chile. Adicionalmente, se incluye los costos del proceso de reestructuración del área comercial de Brasil, iniciado durante el mes de agosto 2012.
 - (g) Corresponde al deterioro de los activos fijos derivados del cierre de la planta de aglomerado Puschmann, ubicada en Valdivia, Chile, el cierre por traslado desde Valdivia a la Octava Región de las líneas de puertas y enchapado de la planta Ranco, ambas en el segundo trimestre de 2012, el cierre de la línea N°1 de Mapal reconocido en septiembre de 2012, como parte del plan de reestructuración programado de plantas productivas en Chile. Además, en diciembre de 2012 se reconoció un deterioro en Argentina por una línea Molduras MDF.
 - (h) 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.
 - (i) Se presentan gastos asociadas a provisiones de reclamaciones, reestructuración y plan de optimización de contratistas, entre otros.
 - (j) Corresponden principalmente a gastos de prefactibilidad de proyectos desarrollados en México para fortalecer la presencia de Masisa en el mercado mexicano, a través de la adquisición de los activos industriales de Arclin (ver nota 14.3) y acuerdo para la compra de los Activos de Rexcel (ver nota 33.3) entre otros.
 - (k) Corresponde al pasivo por el cálculo actuarial asociado al bono de antigüedad en Chile y al reconocimiento de indemnizaciones en Venezuela producto de la promulgación de la nueva

Ley Orgánica del Trabajo. Ambos corresponden al reconocimiento de derechos devengados en períodos anteriores al 2012.

27 INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los saldos de ingresos y costos financieros, es el siguiente:

27.1 Ingresos Financieros

Las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

Ingresos Financieros	Acumulado	
	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Intereses por Inversiones Financieras	2.806	1.964
Préstamos y Cuentas por Cobrar	1.122	1.045
Gasto/Ingreso por Valoración Derivados Financieros Netos	790	-
Otros	795	1.207
Total	5.513	4.216

27.2 Costos Financieros

Las principales partidas que se incluyen en los costos financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

Costos Financieros	Acumulado	
	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Gasto por Intereses, Préstamos Bancarios	(20.493)	(13.748)
Gasto por Intereses, Bonos	(23.285)	(22.652)
Gasto/Ingreso por Valoración Derivados Financieros Netos	-	(5.503)
Otros Gastos Financieros	(5.757)	(4.586)
Comisiones Bancarias	(959)	(2.097)
Total	(50.494)	(48.586)

28 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos)

28.1 El detalle de los activos corrientes en moneda Nacional y extranjera es el siguiente:

Estado de Situación Financiera		
Activos	31.12.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	130.431	158.521
Dólares	17.398	65.826
Euros	4	108
Otras Monedas	67.201	22.465
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	45.828	70.122
Otros activos financieros corrientes	1.838	18.364
Dólares	1.367	17.210
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	471	1.154
Otros activos no financieros, corrientes	19.155	13.965
Dólares	3.994	5.307
Otras Monedas	4.601	4.713
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	10.461	3.850
U.F.	99	95
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	286.981	260.939
Dólares	42.788	35.251
Euros	655	381
Otras Monedas	93.289	86.412
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	150.187	138.882
U.F.	62	13
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corriente	7	7
Dólares	7	7
Inventarios	226.718	203.087
Dólares	125.385	108.775
Euros	741	336
Otras Monedas	50.222	46.867
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	50.370	47.109
Activos biológicos corrientes	69.454	59.777
Dólares	34.988	35.969
Otras Monedas	10.205	2.210
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	24.261	21.598
Activos por impuestos corrientes	25.278	22.813
Dólares	5.600	1.559
Otras Monedas	2.684	2.128
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	16.994	19.126
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	759.862	737.473
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	2.465	1.528
Dólares	7	312
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	2.458	1.216
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	2.465	1.528
Activos corrientes totales	762.327	739.001
Dólares	231.534	270.216
Euros	1.400	825
Otras Monedas	228.202	164.795
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	301.030	303.057
U.F.	161	108

28.2 El detalle de los activos no corrientes en moneda Nacional y extranjera es el siguiente:

	31.12.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes		
Otros activos financieros no corrientes	10.268	1.573
Dólares	10.058	240
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	210	1.333
Otros activos no financieros no corrientes	12.550	15.799
Dólares	95	-
Otras Monedas	135	243
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	12.317	15.556
U.F.	3	-
Derechos por cobrar no corrientes	1.714	1.560
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	1.714	1.560
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	567	219
Dólares	567	219
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.818	703
Dólares	1.818	703
Plusvalía	13.237	13.208
Dólares	13.237	13.208
Propiedades, Planta y Equipo	1.254.087	1.263.241
Dólares	657.561	681.439
Otras Monedas	166.124	163.910
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	430.402	417.892
Activos biológicos, no corrientes	454.062	479.132
Dólares	285.548	308.469
Otras Monedas	18.434	21.542
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	150.080	149.121
Activos por impuestos diferidos	197.349	168.613
Dólares	100.155	83.006
Otras Monedas	71.097	60.029
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	26.097	25.578
Total de activos no corrientes	1.945.652	1.944.048
Dólares	1.069.039	1.087.284
Euros	-	-
Otras Monedas	255.790	245.724
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	620.820	611.040
U.F.	3	-
Total de activos	2.707.979	2.683.049
Dólares	1.300.573	1.357.500
Euros	1.400	825
Otras Monedas	483.992	410.519
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	921.850	914.097
U.F.	164	108

28.3 El detalle de los Pasivos Corrientes en moneda Nacional y extranjera es el siguiente:

Patrimonio y pasivos	31.12.2012		31.12.2011	
	Monto hasta 90 Días	Monto mas de 90 días menos de 1 año	Monto hasta 90 Días	Monto mas de 90 días menos de 1 año
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	45.947	95.392	109.089	139.117
Dólares	28.063	61.874	49.804	113.132
Otras Monedas	221	519	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	9.790	8.693	2.810	14.022
U.F.	7.873	4.306	56.475	11.963
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	201.641	7.493	166.422	5.590
Dólares	46.729	4.406	26.011	1.681
Euros	4.885	-	2.710	58
Otras Monedas	40.707	2.788	32.978	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	109.265	299	104.723	3.851
U.F.	55	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	15.069	433	10.269	2.147
Dólares	509	174	224	1.603
Otras Monedas	3.992	79	3.217	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	10.568	180	6.828	544
Pasivos por Impuestos corrientes	31.068	94	23.630	669
Dólares	685	-	86	493
Otras Monedas	17.752	94	8.691	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	12.631	-	14.853	176
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	732	-	223	-
Dólares	162	-	223	-
Otras Monedas	569	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	1	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	42	157	5.160	-
Dólares	-	-	5.134	-
Otras Monedas	39	157	3	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	3	-	23	-
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	294.499	103.569	314.793	147.523
Pasivos corrientes totales	294.499	103.569	314.793	147.523
Dólares	76.148	86.454	81.482	116.909
Euros	4.885	-	2.710	58
Otras Monedas	63.280	3.637	44.889	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	142.258	9.172	129.237	18.593
U.F.	7.928	4.306	56.475	11.963

28.4 El detalle de los Pasivos No Corrientes en moneda Nacional y extranjera es el siguiente:

	31.12.2012		31.12.2011	
	Monto 13 meses a 5 años	Monto más de 5 años	Monto 13 meses a 5 años	Monto más de 5 años
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	364.537	348.569	337.145	289.263
Dólares	191.742	17.406	215.081	19.395
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	72.954	-	78.597	-
U.F.	99.841	331.163	43.467	269.868
Cuentas por pagar no corrientes	344	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	344	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	5.937	17	3.036	-
Euros	-	17	-	-
Otras Monedas	5.769	-	2.816	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	168	-	220	-
Pasivo por impuestos diferidos	84.960	84.194	107.125	72.277
Dólares	84.960	84.194	107.125	72.262
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	-	-	15
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	2.586	5.208	-	4.687
Dólares	25	413	-	4.687
Otras Monedas	2.561	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	4.795	-	-
Otros pasivos no financieros, no corrientes	33.976	-	29.482	6
Otras Monedas	-	-	-	6
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	33.976	-	29.482	-
Total de pasivos no corrientes	492.340	437.988	476.788	366.233
Dólares	276.727	102.013	322.206	96.344
Euros	-	17	-	-
Otras Monedas	8.330	-	2.816	6
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	107.442	4.795	108.299	15
U.F.	99.841	331.163	43.467	269.868
Total pasivos	786.839	541.557	791.581	513.756
Dólares	352.875	188.467	403.688	213.253
Euros	4.885	17	2.710	58
Otras Monedas	71.610	3.637	47.705	6
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	249.700	13.967	237.536	18.608
U.F.	107.769	335.469	99.942	281.831

29 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

29.1 Instrumentos financieros por categoría

Los detalles de las políticas contables significativas y métodos adoptados (incluyendo los criterios de reconocimiento, bases de medición y las bases de reconocimiento de ingresos y egresos) para cada clase de activo financiero, pasivo financiero e instrumento de patrimonio se revelan en la Nota 3.12 y 3.13 respectivamente.

Las políticas contables se han aplicado a las categorías que se detallan a continuación:

Instrumentos Financieros Corrientes	31.12.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Activos financieros		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	130.431	158.521
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	286.981	260.939
Otros activos financieros corrientes	1.838	18.364
Total activos financieros	419.250	437.824

	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Pasivos financieros		
Otros pasivos financieros corrientes	141.339	248.206
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	209.134	172.012
Total pasivos financieros	350.473	420.218

Instrumentos Financieros No Corrientes

	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Activos financieros		
Otros activos financieros no corrientes	10.268	1.573
Total activos financieros	10.268	1.573

Pasivos financieros		
Otros pasivos financieros no corrientes	713.106	626.408
Total pasivos financieros	713.106	626.408

29.2 Valor justo de instrumentos financieros

Masisa ha considerado que las tasas a las cuales tiene sus instrumentos financieros no difieren significativamente de las condiciones que pudiera obtener al 31 de diciembre de 2012, por lo que ha considerado que el valor justo de sus instrumentos financieros es equivalente a su valor de registro, es decir su tasa efectiva es equivalente a la nominal.

30 GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA

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

A continuación se presenta una definición de los principales riesgos que enfrenta la Sociedad, una caracterización y cuantificación de éstos para Masisa, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en aplicación por parte de la sociedad.

30.1 Riesgo de mercado

Masisa se ve expuesta a volatilidades en los mercados financieros. Variaciones en tipos de cambio y tasas de interés se presentan en los países en donde Masisa mantiene operaciones. Los riesgos antes señalados pueden producir tanto ganancias como pérdidas al momento de valorar flujos o posiciones de balance.

Las políticas para el manejo y control de riesgos son establecidas por el Directorio y la Administración de Masisa. En estas instancias se definen estrategias y acciones de acuerdo a la evolución de los mercados a nivel global, y en particular en América Latina, región en donde la Sociedad focaliza sus operaciones.

A continuación, se identifican los principales riesgos a los que está expuesta la sociedad:

30.2 Riesgo de tipo de cambio

Descripción y políticas de gestión

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

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

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

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

- **Cross Currency Swaps (CCS):** Estos derivados se utilizan como hedge (cobertura) para cubrir la deuda denominada en UF ("Unidad de Fomento", moneda de referencia de mercado indexada a la inflación registrada en la economía de Chile), proveniente fundamentalmente de bonos colocados en Chile. Estos derivados contrarrestan los efectos de las variaciones del tipo de cambio UF/USD.
- **Forwards de moneda:** Masisa utiliza forwards de monedas para asegurar niveles de tipo de cambio ante transacciones futuras programadas y significativas, tales como inversiones, traspasos de fondos, pagos a proveedores y otros flujos de caja relevantes. Estos instrumentos buscan eliminar el riesgo cambiario ante fluctuaciones del valor relativo de las distintas divisas.

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, mantenía vigente los siguientes instrumentos derivados de moneda:

Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura	Fair Value	
			31.12.2012	31.12.2011
			MUS	MUS
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono B3 (BCI)	(416)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono D1 (Citibank)	-	1.789
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono D2 (Citibank)	-	993
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E1 (JP Morgan)	3.414	1.870
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E3 (Corpbanca)	(411)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E4 (BCI)	(326)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E5 (Euroamerica)	(307)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H1 (Morganstanley)	6.458	(115)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H3 (Itau)	57	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bonos F,G (JP Morgan)	-	6.020
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono B (BCI)	-	35
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E2 (Credit Suisse)	-	(3.757)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H2 (Credit Suisse)	-	(1.071)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L1 (Citibank)	-	6.816
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L2 (Rabobank)	-	3.867
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L3 (BCI)	-	2.952
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L4 (Scotiabank)	1.351	(798)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L5 (Bci)	545	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L6 (Bci)	116	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L7 (Itau)	71	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L8 (Rabobank)	247	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L9 (Bci)	354	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L10 (Euroamerica)	345	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono M1 (Scotiabank)	(652)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono M2 (BCI)	(687)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N1 (Scotiabank)	(683)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N2 (BCI)	(665)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Security Crédito en \$	353	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Corpbanca Crédito en \$	670	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	BCI 1 Crédito en \$	219	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	BCI 2 Crédito en \$	219	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	BCI 3 Crédito en \$	219	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	BCI 4 Crédito en \$	219	-
Especulativo *	Forward -Moneda	Security EUR/USD	2	-
Especulativo *	Forward -Moneda	Security EUR/USD	1	-
Especulativo *	Forward -Moneda	Rabobank EUR/USD	84	-
Especulativo *	Forward -Moneda	JPMorgan EUR/USD	25	-
Especulativo *	Forward -Moneda	JPMorgan EUR/USD	41	-
Especulativo *	Forward -Moneda	Euroamerica \$/USD	61	-
Especulativo *	Forward -Moneda	Rabobank \$/USD	41	-
Especulativo *	Forward -Moneda	Rabobank \$/USD	59	-
Especulativo *	Forward -Moneda	Rabobank \$/USD	81	-
Especulativo *	Forward -Moneda	Corpbanca \$/USD	72	-
Especulativo *	Forward -Moneda	JPMorgan \$/USD	53	-
Especulativo *	Forward -Moneda	Euroamerica \$/USD	47	-

* Derivados no cumplen con requisitos para ser contabilizados como cobertura, ellos fueron tomados para cubrir inversiones en monedas distintas al dólar.

Análisis de sensibilidad

Considerando el tamaño de la exposición y la volatilidad de la moneda, el principal riesgo de tipo de cambio que enfrenta la Compañía es la variación del peso chileno respecto al dólar.

Para efectos de análisis de sensibilidad se asume una variación positiva o negativa de 10% en este tipo de cambio. Permaneciendo todas las demás variables constantes, una variación de tal magnitud en el tipo de cambio dólar sobre el peso chileno generaría una pérdida / ganancia antes de impuesto de aproximadamente MUS\$3.520 considerando el balance al 31 de diciembre de 2012.

30.3 Riesgo de Compra de Divisas en Venezuela y Argentina

En Venezuela está vigente un sistema de control de cambios que regula el acceso a Dólares a personas y empresas y que les permite acceder a divisas a través de diferentes mecanismos legales.

Bajo este sistema de control de cambios, el tipo de cambio oficial a la fecha de presentación de estos estados financieros consolidados, está en un nivel de B\$/US\$6,3 (ver nota 38,2), controlado por la Comisión de Administración de Divisas, CADIVI, a través de un mecanismo que evalúa y aprueba solicitudes formales de compra de Dólares, siendo el acceso efectivo a este mercado irregular y limitado. Para la preparación de estos estados financieros, se utilizó el tipo de cambio oficial vigente al cierre del ejercicio el que ascendió a B\$/US\$4,3.

En forma paralela operó durante el ejercicio 2012 el Sistema de Transacciones con Títulos de Moneda Extranjera, SITME, mecanismo regulado por el Banco Central de Venezuela al cual tienen acceso las empresas venezolanas a través de un proceso de solicitudes y límites diarios. Este proceso operaba a través de compras, intercambios y posteriores ventas de títulos de deuda del gobierno o PDVSA en el mercado secundario, transacciones que permitían entregar Bolívares y obtener Dólares en una relación que este año generó un tipo de cambio implícito entre B\$/US\$5,3 y B\$/US\$5,6.

Un tercer mecanismo está constituido por licitaciones de nuevos bonos del gobierno o de PDVSA a los cuales las personas y empresas pueden presentar ofertas de adquisición. En caso de resultar adjudicada, la empresa paga Bolívares para comprar los bonos y puede enseguida venderlos a cambio de Dólares en una relación implícita que fluctúa entre B\$/US\$5,8 y B\$/US\$6,4. Estas licitaciones son periódicas, pero no siguen un calendario regular.

La empresa ha tenido acceso a estas tres fuentes de divisas por cantidades suficientes para cubrir sus necesidades de importaciones y pagos de servicios internacionales.

En el caso de Argentina, desde octubre de 2011 está vigente un régimen de control cambiario que regula el acceso a divisas para importaciones, pagos de préstamos, dividendos y compras del público en general. Como resultado, el acceso a Dólares ha estado restringido y ha surgido un mercado paralelo que ha experimentado una significativa alza respecto del Dólar Oficial. Debido a su condición de empresa exportadora neta, Masisa Argentina ha logrado tener acceso a comprar suficientes Dólares para pagar sus importaciones y servicio de la deuda. Por lo tanto, las operaciones de Masisa en Argentina no se han visto impactadas. Las repatriaciones de dividendos se han realizado en forma parcial a través del mercado oficial.

30.4 Riesgo de tasa de interés

Descripción y políticas de gestión

Con el fin de financiar sus activos, Masisa mantiene deuda financiera con bancos y otras instituciones financieras, así como con el público (Bonos). Los Bonos 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 2012, la empresa no mantenía cobertura sobre tasas variables.

Análisis de sensibilidad

El principal riesgo de tasa de interés que enfrenta la Compañía son las variaciones en la tasa LIBOR y su impacto en la deuda financiera a tasa flotante.

Dado lo anterior, el análisis de sensibilidad a variaciones en la tasa de interés se realiza simulando el impacto en gastos financieros frente a variaciones en dicha tasa. Al 31 de diciembre de 2012 un 25,8% de la deuda financiera de la Compañía se encontraba a tasa variable, por lo que una variación positiva o negativa de 100 puntos base en la tasa de interés base generaría una pérdida / ganancia antes de impuestos de MUS\$2.208 por año.

	31.12.2012	Total
	MUS\$	MUS\$
Tasa Fija		
Bonos emitidos en tasa fija	443.183	51,9%
Préstamos con Bancos en tasa fija (*)	190.460	22,3%
Tasa Variable		
Préstamos con Bancos en tasa variable	220.802	25,8%
Total Bonos y Préstamos con Bancos	854.445	100,0%

(*) Incluye préstamos a tasa variable cubiertos a tasa fija

30.5 Riesgo de crédito

i. Deudores por ventas

Masisa mantiene líneas de crédito abiertas con sus clientes, otorgadas bajo criterios de riesgo crediticio, solvencia, historial de pagos, garantías reales y personales y otras variables relevantes. De este modo, la Compañía mantiene saldos de cuentas por cobrar con un número determinado de clientes, saldos que son dinámicos y fluctúan fundamentalmente de acuerdo a (i) la facturación, que se ve influenciada por los ciclos económicos en cada uno de los mercados en donde opera Masisa, y (ii) por esfuerzos de cobranza.

Cabe destacar que en cada filial de Masisa existen comités de crédito, que sesionan mensualmente, y equipos dedicados al monitoreo y control de las cuentas por cobrar, lo que mantiene acotado el riesgo comercial por deudores incobrables. Ante problemas de pago por parte de clientes, la Compañía evalúa y gestiona las situaciones individuales, implementando acciones que permitan el cobro de los saldos adeudados, incluyendo renegociaciones de deuda, requerimientos de garantía y hasta instancias judiciales.

Por último, Masisa mantiene para sus operaciones en, Argentina, Chile, Colombia, Ecuador y Perú, seguros de crédito con compañías de seguro de primera línea, tanto local como internacional, evaluadas como Investment Grade por agencias calificadoras de riesgo de reconocido prestigio mundial. Estos seguros aminoran los riesgos ante siniestros de no pago, con lo que se protege la sanidad de las cuentas por cobrar y se fortalece la operación de los equipos comerciales en cada una de las filiales de Masisa..

Exposición Deudores por Ventas Comerciales (*)	31.12.2012 MUS\$	Total MUS\$
Deuda Asegurada (**)	120.132	55%
Deuda Descubierta	98.080	45%
Total Deudores por Ventas Comerciales	218.212	100%

(*) Deudores por ventas nacionales y exportación (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.

30.6 Riesgo de liquidez

La política de manejo financiero de la Compañía se sustenta en la mantención de adecuados niveles de deuda en relación a su nivel de operación, patrimonio y activos. Su capacidad de generación de caja y de obtención de financiamiento, tanto a través de emisión de bonos, como de préstamos bancarios, ha permitido el crecimiento a través de inversiones en activos fijos y operaciones industriales y forestales a lo largo de los últimos años. Actualmente, la Compañía muestra una posición adecuada para enfrentar los vencimientos de deuda futuros y los compromisos de inversión planificados y en ejecución. Masisa busca refinanciar sus vencimientos de corto y mediano plazo en forma anticipada, de forma de extender el perfil de vencimientos de la deuda y así disminuir el riesgo de liquidez.

En este sentido, en diciembre de 2011, la Compañía concluyó exitosamente el proceso de cierre y desembolso de créditos con bancos por MUS\$121.000, a 3 y 4 años plazo, cifra que se compone por un crédito con un club de bancos por un total de MUS\$71.000 y créditos bilaterales por un total de MUS\$50.000, los cuales permitieron extender el perfil de vencimientos de deuda.

Adicionalmente, en septiembre de 2012 Masisa colocó exitosamente en el mercado dos series de bonos por un total de UF 2.000.000 (UF 1.000.000 de la "Serie M", con un plazo de cinco años, a

una tasa de colocación de 4,95% y UF 1.000.000 de la “Serie N”, con un plazo de 21 años y 10 años de gracia, a una tasa de colocación de 5,48% anual).

El éxito de estos procesos confirma la capacidad de la Empresa para acceder a diversas fuentes de financiamiento tanto en el mercado local como internacional.

Adicionalmente, Masisa mantiene líneas de crédito vigentes con diversos bancos, tanto locales como internacionales. Por último, las empresas relacionadas que operan en el resto de los países de la región, mantienen líneas de crédito vigentes con bancos locales para financiar necesidades de capital de trabajo y otras necesidades generales.

30.7 Riesgo de precio de materias primas

i. Resinas

Descripción y políticas de gestión

Estos químicos se producen con metanol y urea, siendo este último un componente derivado del petróleo. Variaciones del precio del crudo en los mercados internacionales pueden afectar parcialmente el costo de las resinas, lo que afecta en forma similar a toda la industria de tableros. Para mitigar estos posibles efectos, Masisa mantiene contratos de largo plazo con sus principales proveedores en diversos países. Adicionalmente, en Venezuela, Masisa es dueña de la empresa Oxinova C.A., la cual provee de químicos a las operaciones industriales de tableros en dicho país.

Con fecha 20 de abril de 2012 la filial Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. adquirió los activos industriales de Arclin México, filial de Arclin Internacional, líder en la fabricación de resinas sintéticas para el continente norteamericano; los activos consisten principalmente en una planta para la producción anual de 60 mil toneladas de resinas y 7.300 toneladas de formol, ubicada en un terreno colindante con la planta de tableros de Masisa México en Durango.

Al 31 de diciembre de 2012, los químicos representaban el 29,0% de los costos de tableros.

Análisis de sensibilidad

Se asume una variación en los costos químicos de los tableros positiva o negativa de 1%. Permaneciendo todo lo demás constante, dicha variación generaría un mayor / menor costo anual de MUS\$1.700 antes de impuestos. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto mediante el traspaso de estas variaciones de costos a precios, situación que momentáneamente ocurre debido a que este efecto es igual para todos los fabricantes de tableros.

ii. Madera

Descripción y política de gestión

Masisa utiliza fibra de madera como uno de los principales insumos para sus tableros. Para estos efectos, mantiene plantaciones forestales distribuidas en Chile, Argentina, Brasil y Venezuela, de forma de asegurar el abastecimiento de fibra a precio competitivo en el largo plazo.

La Compañía además se abastece de fibra de madera de otros operadores forestales establecidos en las zonas donde mantiene plantas industriales.

Al 31 de diciembre de 2012, la madera representaba el 26,5% de los costos de tableros.

Análisis de sensibilidad

Se asume una variación en los costos de madera de los tableros positiva o negativa de 1%. Permaneciendo todo lo demás constante, dicha variación generaría un mayor / menor costo anual de MUS\$1.554 antes de impuestos. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto mediante el traspaso de estas variaciones de costos a precios.

31 REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD

La aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectarán los montos a reportar de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período de reporte. La administración de Masisa, ha realizado juicios y estimaciones que tienen un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros bajo NIIF. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en dichos estados financieros. Un detalle de las estimaciones y juicios usados más críticos son los siguientes:

31.1 Deterioro de activos

La Sociedad revisa al menos una vez al año el valor libros de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que estos activos podrían estar deteriorados. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujos de efectivo independiente son agrupados en una unidad generadora de efectivo ("UGE") apropiada. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el menor valor entre su valor justo (metodología flujos futuros descontados) y su valor libros.

31.2 Provisión de beneficios al personal

Los costos esperados de indemnizaciones por años de servicio relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año son cargados a resultados del período. Cualquier ganancia o pérdida actuarial, la cual puede surgir de diferencias entre los resultados reales y esperados o por cambios en los supuestos actuariales, son reconocidos dentro de los costos de operación en el estado de resultados.

Los supuestos que se refieren a los costos esperados son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad al menos una vez al año. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, la tasa de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones.

31.3 Vida útil de propiedades plantas y equipos

Masisa revisa la vida útil estimada de propiedades, planta y equipo al final de cada período anual, como se indica en Nota 3.7. Durante el período financiero, la administración ha determinado que no existen cambios significativos en las vidas útiles estimadas en los períodos presentados.

32 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

32.1 Restricciones a la gestión, garantías o límite de indicadores financieros.

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados se cumplen todos los indicadores restrictivos (covenants) asociados a diversos contratos de crédito que tiene la Sociedad, que deben medirse al 31 de diciembre de 2012.

I) Contratos de crédito y contratos de emisión de bonos en el mercado local contienen obligaciones de hacer y no hacer que incluyen las siguientes:

- a. Envío de información financiera en forma periódica
- b. Mantención de seguros sobre los principales activos
- c. Prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial, que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas
- d. Mantención al día de los libros contables de la matriz y sus subsidiarias
- e. Realizar transacciones con las filiales a condiciones de mercado
- f. Prohibición de otorgar garantías reales en exceso de ciertos límites normales de mercado y con excepciones también habituales de o para nuevas inversiones (Masisa do Brasil – BNDES)
- g. En el caso de los contratos de emisión de bonos en el mercado local y en algunos contratos de crédito, mantener la inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores de la SVS, mantenerse listada en la Bolsa de Comercio de Santiago y mantener clasificaciones de riesgo por entidades de prestigio internacional y nacional
- h. Mantener capacidad instalada mínima para fabricar tableros de madera en niveles que fluctúan entre 1.200.000 m³ y 2.144.700 m³ 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.

II) Adicionalmente los distintos contratos contienen requerimientos de índices financieros, según el siguiente detalle:

Contrato	Leverage <=	Deuda Financiera Neta / EBITDA <=	Patrimonio Neto Tangible >=	Cobertura de Intereses >=
BONOS MASISA S.A. SERIES B,E,H, L, M y N.	0,9 veces*	-----	-----	-----
MASISA S.A. BANCO DEL ESTADO DE CHILE	0,9 veces	4,5 veces	US\$ 980 MM	3,0 veces
MASISA S.A. BANCO SECURITY	0,9 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA S.A. BANCO CORPBANCA	0,9 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA S.A. BANCO BCI	0,95 veces	4,50 veces	US\$ 1.000 MM	3,00 veces
MASISA OVERSEAS LTD. CLUB DEAL	0,9 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA OVERSEAS LTD. SINDICADO	0,9 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA OVERSEAS LTD. BNP PARIBAS	0,9 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA ARGENTINA S.A. - RABOBANK NEDERLAND	0,9 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA S.A. - RABOBANK CURAÇAO	0,9 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA COLOMBIA - RABOBANK CHILE	0,9 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces

*a nivel consolidado e individual

III) Antecedentes de otros créditos:

i) Masisa do Brasil Ltda.

Con fecha 14 de enero de 2009, Masisa Brasil Ltda. firmó un contrato de crédito con BNDES por un monto de MUS\$65.404. Producto de esta obligación, Masisa Brasil hipotecó un terreno y

construcciones y entregó prenda sobre las maquinarias y equipos nuevos, objetos de este financiamiento, por el período de duración del crédito solicitado. El valor original de estos bienes asciende a MUS\$42.179 por la hipoteca más MUS\$50.026 referente a la prenda de las maquinarias y equipos.

32.2 Seguros Contratados

Los principales seguros contratados al 31 de diciembre de 2012 por la sociedad Matriz y sus filiales son los siguientes:

- Chile: para plantaciones forestales por MUS\$308.633; para bienes físicos por MUS\$426.051; para existencias por MUS\$75.290 y para paralización de plantas por MUS\$87.055.
- Brasil: para plantaciones forestales por MUS\$58.047; para bienes físicos por MUS\$173.833; para existencias por MUS\$35.903 y para paralización de plantas por MUS\$91.756.
- Argentina: para plantaciones forestales por MUS\$136.328; para bienes físicos por MUS\$176.781; para existencias por MUS\$23.749 y para paralización de plantas por MUS\$90.802.
- Venezuela: para bienes físicos por MUS\$201.000; para existencias por MUS\$60.650; y para paralización de plantas por MUS\$150.671. Las empresas en Venezuela no tienen seguros para sus plantaciones forestales, porque no existe un mercado de seguros forestales para ese país a precios razonables.
- México: para bienes físicos por MUS\$36.374; para existencias por MUS\$19.433; y para paralización de plantas por MUS\$11.574.

Cada una de estas coberturas tienen deducibles de mercado respecto al valor cubierto, los cuales varían dependiendo del siniestro y del activo asegurado.

32.3 Contrato de usufructo de 30.000 hectáreas

En mayo de 1997, la filial Terranova de Venezuela S.A. (TDVSA) firmó con CVG Proforca C.A., una agencia del gobierno venezolano, un contrato mediante el cual esta última empresa entrega los derechos de uso y goce sobre un lote de terreno de 30.000 has.

La vigencia de este contrato es de 30 años, no obstante, los derechos de uso y disfrute cesarán después que TDVSA haya explotado la totalidad de los recursos forestales a partir del vigésimo año. En contraprestación, TDVSA debe transferir a CVG Proforca C.A. la propiedad sobre aquellos recursos forestales plantados a sus expensas, los cuales no tendrán una edad inferior a diez años, en una superficie no menor a 7.500 hectáreas y con no menos de 400 plantas por hectárea de la especie Pino Caribe.

TDVSA se comprometió, entre otras cosas, a lo siguiente:

- Reforestar, a su costo y para su beneficio (salvo por la contraprestación a CVG Proforca C.A. antes referida) las porciones del inmueble que hayan sido cosechadas por TDVSA durante los primeros 20 años de vigencia de este contrato.

- Constituir fianza de fiel cumplimiento de las obligaciones asumidas bajo el presente contrato a favor de CVG Proforca C.A. por un monto de MUS\$300.

32.4 Garantías

El detalle de las garantías es el siguiente:

Acreeedor de la garantía	Nombre	Deudor	Relación	Tipo de garantía	Activos comprometidos	Saldo pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros				Liberación de Garantías			
						Valor Contable	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2013	Activos 31.12.2014	Activos 31.12.2015	MUS\$	MUS\$
INSERCO INDUSTRIE SERVICE	FIBRANOVA C.A.		FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	1.190	1.190	1.167	1.190	-	-	-	-
SIEMPELKAMP	FIBRANOVA C.A.		FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	463	463	454	463	-	-	-	-
JOHN DEER	FIBRANOVA C.A.		FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	760	760	-	760	-	-	-	-
ARCLIN MEXICO S.A.	MADERAS Y SINTETICOS DE MEXICO S.A.		FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	4.900	4.900	-	4.900	-	-	-	-
BBVA BANCO FRANCES S.A.	FORESTAL ARGENTINA S.A.		FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	147	-	-	-	-	-
RABOBANK NEDERLAND	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.		FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	6.750	-	-	-	-	-
RABOBANK NEDERLAND	MASISA ARGENTINA S.A.		FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	13.194	13.194	13.194	-	-	13.194	-	-
RABOBANK CHILE S.A.	MASISA COLOMBIA S.A.		FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	7.563	7.563	7.563	7.563	-	-	-	-
BANCO DO BRASIL (NEW YORK BRA	MASISA OVERSEAS LIMITED		FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	6.667	6.667	8.889	2.222	-	2.222	-	2.222
BANCO INTERNACIONAL	MASISA OVERSEAS LIMITED		FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	4.667	4.667	6.222	1.556	-	1.556	-	1.556
BANCO ITAU CHILE	MASISA OVERSEAS LIMITED		FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	37.048	37.048	47.111	12.349	-	12.349	-	12.349
BANCO SECURITY	MASISA OVERSEAS LIMITED		FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	6.667	6.667	8.889	2.222	-	2.222	-	2.222
EXPORT DEVELOPMENT CANADA (EDC)	MASISA OVERSEAS LIMITED		FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	26.190	26.190	32.778	8.730	-	8.730	-	8.730
HSBC BANK (CHILE)	MASISA OVERSEAS LIMITED		FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	4.667	4.667	6.222	1.556	-	1.556	-	1.556
ISRAEL DISCOUNT BANK OF NEW YORK	MASISA OVERSEAS LIMITED		FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	6.667	6.667	8.889	2.222	-	2.222	-	2.222
RABOBANK CURAÇAO N.V.	MASISA OVERSEAS LIMITED		FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	40.476	40.476	51.111	13.492	-	13.492	-	13.492
REPUBLIC BANK LIMITED	MASISA OVERSEAS LIMITED		FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.667	2.667	3.556	889	-	889	-	889
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED		FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	25.143	25.143	30.667	8.381	-	8.381	-	8.381
BNP PARIBAS	MASISA OVERSEAS LIMITED		FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	15.972	15.972	17.094	1.996	-	1.996	-	1.996
BNDES	MASISA DO BRASIL LIMITADA		FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	23.488	23.488	36.040	10.066	-	10.066	-	3.355
HSBC	MASISA DO BRASIL LIMITADA		FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.366	2.366	2.234	700	-	774	-	726
BANCO ITAU BBA S.A.	MASISA DO BRASIL LIMITADA		FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	6.092	6.092	1.458	527	-	553	-	2.271
FORESTAL ITAJAI LLC	MASISA MADEIRAS LIMITADA		FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	14.203	14.203	14.203	14.203	-	-	-	-
						251.050	251.050	304.638	95.987	-	80.202	-	61.967

33 COMPROMISOS FINANCIEROS

33.1 Contrato de compra de madera

a) Brasil

Con fecha 7 de octubre de 2011 Masisa do Brasil Ltda firmó un contrato con Águia Florestal Ind., que implicó la compra y suministro de 500.000 toneladas de madera pulpable a la planta en Ponta Grossa - PR, y la preferencia de compra en más 120.000 toneladas de chips de acuerdo con la disponibilidad de Águia. El precio total del contrato asciende a US\$24,5 millones, del cual se anticipó el 30% (US\$7,3 millones) en enero de 2012, mediante garantía de inmuebles y bosques. El plazo de abastecimiento de madera es de 6 años. Al 30 de septiembre de 2012 recibimos 13.655 toneladas de madera pulpable.

b) Venezuela

Al 31 de diciembre de 2012, la filial Terranova de Venezuela S.A. ("TDVSA") mantiene un contrato de compra de madera de la especie pino caribea suscrito con CVG Proforca C.A. en mayo de 1997. La plantación objeto del contrato ocupa un total de 59.000 hectáreas en el Estado de Monagas en Venezuela conformados por dos lotes de 30.000 y 29.000 hectáreas. El plazo de explotación de dichas plantaciones forestales es de 30 años y los recursos no utilizados serán devueltos a CVG Proforca C.A. al término del contrato.

El contrato suscrito contempla las siguientes condiciones:

- i. Los lotes de terreno donde se encuentran las plantaciones son propiedad de la empresa CVG Proforca C.A. y no forman parte de la venta.

- ii. La tramitación, obtención y costos correspondientes a futuros permisos que ella requiera será por cuenta de TDVSA.
- iii. CVG Proforca C.A. deberá indemnizar a TDVSA en los casos en que esta última incurra en gastos y costos por incumplimiento de CVG Proforca C.A. como propietaria, poseedora y operadora de los referidos bienes.
- iv. TDVSA se obliga a cumplir las normas de protección ambiental para prevención de incendios, higiene y seguridad industrial, explotación de madera en pie y mantenimiento de la viabilidad e infraestructura; así como a realizar los análisis de riesgo para evitar incendios y a la elaboración de un plan operativo de combate de incendios.
- v. TDVSA deberá contratar pólizas de seguros para cubrir gastos de terceros, siendo el beneficiario CVG Proforca C.A.

El 20 de marzo de 2006, Terranova Venezuela acordó con CVG Proforca realizar un aporte a esta última de MUS\$740 con el fin de promover esfuerzos para enfrentar incendios que puedan afectar las plantaciones.

33.2 Contrato de venta de activos forestales.

Con fecha 16 de noviembre de 2010 Masisa Empreendimentos Florestais Ltda y Masisa do Brasil Ltda firmaron un contrato con Rio Grande Florestal Limitada (filial de Río Grande Investments Limited), que implicó el compromiso de venta de tres inmuebles de su propiedad, denominados conjuntamente Eberle (969,08 hectáreas, con plantaciones que ocupan un total de 624 hectáreas.), por un precio total de MUS\$5.049, del cual se anticiparon MUS\$3.130.

Con fecha 16 de noviembre de 2011, el contrato de promesa de compraventa antes referido, quedó automáticamente sin efecto, por no haberse cumplido las condiciones suspensivas a las que estaba sujeta la venta y sin que las partes hayan acordado una prórroga. En consecuencia, la propiedad de los predios forestales denominados Eberle queda radicada en los promitentes vendedores, esto es las filiales de Masisa ya mencionadas y conforme a lo estipulado contractualmente, Masisa devolvió en 31 de enero de 2012 el monto de MUS\$2.582, que corresponde a la restitución del valor anticipado menos las plantaciones cosechadas efectivamente del predio.

33.3 Contrato de adquisición activos Rexcel.

Con fecha 6 de agosto de 2012, la filial mexicana de Masisa denominada Maderas y Sintéticos S.A. de C.V. ("Masisa México") suscribió con la sociedad mexicana grupo Kuo S.A.B. de C.V. y sus filiales Arrendadora Rexcel S.A. de C.V. y Rexcel S.A. de C.V. ("Grupo Kuo"), un contrato para la compra por parte de Masisa México a Grupo Kuo de unos activos consistentes en líneas de tableros de partículas, con una capacidad nominal de 460.000 m³ por año, líneas de melamina, líneas de impregnación e impresión de papel, planta de resinas con una capacidad de 24.000 toneladas por año, líneas de laminados decorativos de alta presión, terrenos, marcas comerciales y otros activos relacionados y necesarios para la operación del respectivo negocio, los cuales Grupo Kuo opera a través de las sociedades Rexcel antes mencionadas. Los activos de Rexcel se encuentran repartidos en Lerma, Zitácuaro y Chihuahua, en México.

El precio acordado por las partes por la totalidad de los activos de Rexcel, es de US\$54.250.000, más el capital de trabajo existente al Cierre de la Transacción.

Con fecha 25 de enero de 2013, la Comisión Federal de Competencia de México aprobó sin restricciones ni condicionamientos la referida compraventa, por lo que las partes suscribieron los respectivos contratos de compraventa el 28 de febrero de 2013.

34 TRANSACCIONES NO MONETARIAS

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 respectivamente, Masisa no ha realizado transacciones no monetarias significativas.

35 CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

Masisa y sus filiales arriendan varias instalaciones, terrenos, equipos y otros bajo contratos de arriendo operativo. Estos contratos contienen diversos plazos y términos, derechos de renovación y cláusulas de reajuste, las cuales se encuentran, principalmente, relacionadas con los índices de inflación de los países donde se tienen los contratos.

Los pagos mínimos futuros relacionados con estos contratos de arriendo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se detallan a continuación:

	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Hasta 1 año	1.011	1.349
Entre 2 y 5 años	3.508	3.104
Total	4.519	4.453

36 PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

36.1 Pasivos contingentes

- a) La Compañía mantiene pasivos contingentes respecto de obligaciones adquiridas por filiales donde Masisa garantiza el cumplimiento de estas operaciones. Los montos garantizados son los siguientes:

	31.12.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Garantías	251.050	304.638
Total diciembre 2012	251.050	304.638

El detalle en Nota 32.4.

- b) La Sociedad mantiene un proceso con una autoridad fiscal en una de sus filiales, el cual está respondiendo por vía formal y estima tener todos los documentos y argumentos que justifican las diferencias detectadas y considera que existen altas probabilidades de obtener un resultado favorable en este proceso.

36.2 Activos contingentes

Cauciones obtenidas de terceros: Su objetivo es garantizar el pago y cumplimiento de obligaciones de clientes relacionados a operaciones del giro de la Sociedad. Éstas consisten en prendas, hipotecas, fianzas, codeudas solidarias y otras garantías. Por tratarse de activos contingentes, estos no son contabilizados en los estados financieros. Los saldos son los siguientes:

	31.12.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Garantías	90.321	80.517

37 MEDIO AMBIENTE

La Sociedad tiene un compromiso con el desarrollo sostenible, por lo que busca generar valor económico teniendo en consideración los valores ambientales y sociales. Creemos que esta filosofía de negocios constituye una ventaja competitiva.

Gestión de riesgos: La Sociedad busca disminuir los riesgos en sus operaciones asegurando el cumplimiento de la ley y manteniendo la "licencia social para operar", entendida como una relación fluida, transparente y de mutuo beneficio con sus públicos interesados.

Eco-eficiencia: La gestión ambiental adecuada permite ahorros de costos por un menor gasto en disposición de desechos y por lograr una mayor eficiencia en la utilización de recursos, tales como agua y energía.

Inversiones y gastos ambientales: La Sociedad ha comprometido y realizado inversiones y gastos en las áreas operativas asociadas a su sistema de gestión ambiental. Los montos invertidos por la Sociedad y filiales al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son:

Unidad de Negocio	Item	Acumulado 31.12.2012 MUS\$	Acumulado 31.12.2011 MUS\$
Industrial - Tableros	Inversiones	5.461	6.509
	Gastos	5.904	8.427
Sub Total Industrial - Tableros		11.365	14.936
Forestal	Inversiones	322	216
	Gastos	573	1.117
Sub Total Forestal		895	1.333
Total		12.260	16.269

La Sociedad, al 31 de Diciembre de 2012, no tiene compromisos financieros asociados a inversiones de medio ambiente.

Certificaciones: La Sociedad Matriz y sus Filiales, con excepción de las operaciones forestales en Argentina y Montenegro, cuentan con certificaciones reconocidas internacionalmente: ISO 14.001 para gestión ambiental, OHSAS 18.001 para salud y seguridad industrial e ISO 9.001 para la gestión de la Calidad en todas sus divisiones Industriales. La unidad de Montenegro en Brasil, suspendió sus certificaciones en Octubre de 2012, por detención de sus operaciones debido a accidente ocurrido en Septiembre de 2012; se ha programado la auditoría de certificación para Abril de 2013 luego del reinicio de sus operaciones.

Las operaciones forestales de Chile y Brasil, cuentan con Certificación de Calidad ISO 9.001

Todas las operaciones forestales, cuentan con la certificación Forest Stewardship Council (FSC de gestión forestal sostenible para plantaciones).

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 es parte del Directorio de Chile Green Building Council, una organización que promueve y motiva la construcción sustentable en Chile.

Durante el 2012, la Compañía trabaja en instalar y liderar en su segmento este concepto, impulsando productos y servicios que promuevan una construcción sustentable. Destaca el estudio donde acredita que todos los productos de MASISA pueden aportar puntos a la certificación LEED (Leadership in Energy and Environmental Design), marcando un hito importante en su contribución a la construcción sustentable.

38 HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

38.1 Compra de activos de Rexcel (México)

Con fecha 25 de enero de 2013, la Comisión Federal de Competencia de México aprobó sin restricciones ni condicionamientos el contrato de compraventa suscrito el 7 de agosto de 2012 por la filial mexicana de Masisa denominada Maderas y Sintéticos S.A de C.V. ("Masisa México") con la sociedad mexicana Grupo Kuo S.A.B de C.V. y sus subsidiarias Arrendadora Rexcel S.A. de C.V. y Rexcel S.A. de C.V. ("Grupo Kuo") (ver nota 33,3), por lo que las partes procedieron a la firma del contrato de compraventa el 28 de febrero de 2013.

La compra de los Activos de Rexcel se suma a otros proyectos en curso para el crecimiento de la Compañía en tecnologías y capacidades productivas para el revestimiento de tableros en Brasil y Chile y para la integración en la fabricación de resinas en México con la compra de la planta de resinas a Arclin, hoy Masnova Química de México; inversiones que totalizan un monto aproximado de MUS\$41.300.

Con fecha 28 de febrero de 2013 la sociedad firmó el contrato de compraventa por la compra de los Activos de Rexcel. Este proyecto y los otros proyectos de crecimiento antes mencionados, serán financiados mediante un aumento de capital de Masisa S.A. por un monto de MUS\$100.000, para lo cual el Directorio citó a Junta Extraordinaria de Accionistas con esta misma fecha.

38.2 Devaluación en Venezuela

Con fecha 8 de febrero de 2013, el Gobierno de Venezuela anunció la devaluación del Bolívar, pasando de una relación de B\$4,3 a B\$6,3 por dólar. Esta nueva tasa de cambio comenzó a regir el día 9 de febrero de 2013 con su publicación en la Gaceta Oficial.

Al respecto podemos informar que las medidas anunciadas, de acuerdo con nuestros análisis preliminares y proyecciones, tendrán como principales efectos en los estados financieros de 2013 de Masisa S.A. a nivel consolidado ("Masisa" o la "Sociedad"), los que se detallan a continuación:

38.2.1 Impactos esperados en el balance consolidado

Los activos que la Compañía posee en Venezuela se verán afectados por la devaluación producto del proceso de conversión para efectos de consolidación de estados financieros. La administración estima que los activos totales tendrán una disminución aproximada de US\$165 millones en el consolidado de Masisa SA. Reconocido este efecto, los activos provenientes de las inversiones en Venezuela representan el 16,5% del total de los activos consolidados de la Sociedad.

Considerando el impacto que la devaluación también tiene en los pasivos en moneda local, se espera que la disminución patrimonial total por sus inversiones venezolanas, producto de la aplicación del nuevo cambio oficial del Bolívar, será de aproximadamente US\$ 137 millones.

38.2.2 Acceso a compra de divisas

El nuevo Convenio Cambiario estableció la eliminación de uno de los mecanismos que estaban vigentes para la adquisición de divisas en Venezuela, que era denominado Sistema de Transacciones con Títulos en Moneda Extranjera (SITME) y era operado por el Banco Central de Venezuela. Este sistema estuvo vigente desde comienzos del año 2010 hasta enero del año 2013 y desde los últimos meses del año 2012 otorgó un bajo monto de divisas al mercado.

Por otro lado, se mantiene la operación del sistema operado por la Comisión de Administración de Divisas, CADIVI, que asigna divisas al tipo de cambio oficial en virtud del marco legal vigente. Este sistema ha estado operativo desde la entrada en vigencia del Control de Cambios en el año 2003 y en los últimos años ha entregado divisas principalmente para cubrir necesidades de importación que son aprobadas individualmente para una lista determinada de productos. Los insumos que la Sociedad requiere para mantener en marcha sus operaciones están incluidos en esa lista de productos. Previo a la recientemente anunciada devaluación, las divisas entregadas al mercado a través de este sistema fueron disminuyendo progresivamente, haciéndose escasa en los últimos meses del año 2012. De acuerdo a lo anunciado, este mecanismo queda como el único sistema oficial para acceder a divisas.

En cuanto a las solicitudes de divisas que estaban en proceso de tramitación frente a CADIVI al momento de la devaluación, es esperable, en función de la experiencia pasada, que se aplique la tasa de cambio de Bs. 4,3 para dichas transacciones.

Un tercer mecanismo de acceso de divisas que consiste en la adquisición con Bolívares de nuevos títulos de deuda venezolana, para posteriormente venderlos en el mercado secundario en Dólares, sigue vigente y su disponibilidad depende del plan de emisión de deuda soberana de Venezuela.

Por otra parte, el nuevo Convenio Cambiario incrementó el monto de divisas que puede ser retenido por los exportadores desde 30% a 40%, lo cual permite acceso a divisas por las exportaciones de la Sociedad, que actualmente alcanzan aproximadamente a US\$6 millones anuales, monto que podría aumentar debido a que la devaluación mejora la competitividad de costos de la operación en Dólares.

Como parte de los cambios anunciados, el gobierno venezolano creará un órgano superior que procurará el equilibrio de los flujos de divisas de la economía nacional y determinará los nuevos mecanismos adicionales bajo los cuales operará el sistema de acceso a divisas de aquí en adelante. Se espera que próximamente este órgano anuncie los nuevos mecanismos que regirán al mercado.

En base a la experiencia de la devaluación de 100% del Bolívar efectuada en enero del año 2010, es esperable que el acceso a divisas al nuevo nivel de tipo de cambio aumente. En efecto, durante el año 2010, luego de dicha devaluación, la Sociedad tuvo acceso a los tres mecanismos antes mencionados por montos suficientes para cubrir sus necesidades de importación y repatriación de dividendos.

Este hecho posterior califica en la norma como un hecho posterior a revelar, pero que no afecta los estados financieros reportados. Por lo anterior, los efectos de la devaluación serán registrados en el año 2013.

Entre el 31 de diciembre de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no se tiene conocimiento de otros hechos posteriores significativos que hagan variar la situación financiera o los resultados de la sociedad.

39 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados, han sido aprobados por el Directorio y su emisión ha sido autorizada para el 6 de marzo de 2013.

MASISA
más confianza

Av. Apoquindo 3650, piso 10,
Las Condes, Santiago de Chile.
Fono (56 2) 2 350 6000

www.masisa.com