



**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**Correspondientes a los ejercicios terminados al**  
**31 de diciembre de 2013 y 2012**

**MASISA S.A. y FILIALES**  
**Miles de Dólares Estadounidenses**

---

**El presente documento consta de:**

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



KPMG Auditores Consultores Ltda.  
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2  
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000  
Fax +56 (2) 2798 1001  
[www.kpmg.cl](http://www.kpmg.cl)

## Informe de los Auditores Independientes

Razón Social Auditores Externos : KPMG AUDITORES CONSULTORES LIMITADA  
RUT Auditores Externos : 89.907.300-2

Señores Accionistas y Directores de  
Masisa S.A.:

### *Informe sobre los estados financieros*

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Masisa S.A. y filiales, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

### *Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados*

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

### *Responsabilidad del auditor*

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

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



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

***Opinión***

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Masisa S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

**“La versión original firmada de este informe ha sido entregada a la Administración de la Sociedad Auditada”**

Nombre de la persona autorizada

: Héctor del Campo R.

RUT de la persona autorizada

: 6.978.142-K

Santiago, 7 de marzo de 2014

**MASISA S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012  
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	137.211	130.431
Otros activos financieros corrientes	5	160	1.838
Otros activos no financieros, corrientes	6	13.955	19.155
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	227.405	286.981
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corriente	8.2	4	7
Inventarios	10.1	226.698	226.718
Activos biológicos corrientes	11.1	59.376	69.454
Activos por impuestos corrientes	12	30.814	25.278
<b>Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>695.623</b>	<b>759.862</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	13	1.963	2.465
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		-	-
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>1.963</b>	<b>2.465</b>
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>697.586</b>	<b>762.327</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes	5	349	10.268
Otros activos no financieros no corrientes	6	25.586	12.550
Derechos por cobrar no corrientes	7	2.402	1.714
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes	8.2	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9	419	567
Activos intangibles distintos de la plusvalía		2.347	1.818
Plusvalía	14	11.644	13.237
Propiedades, Planta y Equipo	15.1	1.217.730	1.254.087
Activos biológicos, no corrientes	11.1	438.082	454.062
Propiedad de inversión		-	-
Activos por impuestos corrientes, no corrientes		-	-
Activos por impuestos diferidos	16.5	154.892	197.349
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>1.853.451</b>	<b>1.945.652</b>
<b>Total de activos</b>		<b>2.551.037</b>	<b>2.707.979</b>

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 2013 Y 2012

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	17	222.693	141.339
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	203.863	209.134
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	8.2	37	-
Otras provisiones a corto plazo	19.1	12.359	15.502
Pasivos por Impuestos corrientes	12	25.559	31.162
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20	818	732
Otros pasivos no financieros corrientes	21	179	199
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>465.508</b>	<b>398.068</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>465.508</b>	<b>398.068</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	643.469	713.106
Cuentas por pagar no corrientes		-	344
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	8.2	-	-
Otras provisiones a largo plazo	19.1	3.278	5.954
Pasivo por impuestos diferidos	16.5	167.329	169.154
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes		-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	20	7.151	7.794
Otros pasivos no financieros, no corrientes	21	32.776	33.976
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>854.003</b>	<b>930.328</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>1.319.511</b>	<b>1.328.396</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	22.1	989.089	909.123
Ganancias (pérdidas) acumuladas		444.520	398.916
Primas de emisión		-	-
Acciones propias en cartera		-	-
Otras participaciones en el patrimonio		-	-
Otras reservas	22.2	(124.881)	74.133
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>1.308.728</b>	<b>1.382.172</b>
Participaciones no controladoras	23	(77.202)	(2.589)
<b>Patrimonio total</b>		<b>1.231.526</b>	<b>1.379.583</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>2.551.037</b>	<b>2.707.979</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**MASISA S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADOS  
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012  
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	EJERCICIOS TERMINADOS AL	
		01.01.2013 31.12.2013 MUS\$	01.01.2012 31.12.2012 MUS\$
<b>Estado de resultados</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	24.1	1.364.710	1.349.321
Costo de ventas		<u>(1.038.086)</u>	<u>(1.055.867)</u>
<b>Ganancia bruta</b>		<b><u>326.624</u></b>	<b><u>293.454</u></b>
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	78.528	49.337
Costos de distribución		(42.975)	(55.226)
Gasto de administración		(161.149)	(134.794)
Otros gastos, por función	26	(14.536)	(50.082)
Otras ganancias (pérdidas)		-	-
Ingresos financieros	27.1	6.336	5.513
Costos financieros	27.2	(49.745)	(50.494)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		(713)	-
Diferencias de cambio		(23.126)	6.953
Resultados por unidades de reajuste		(29.111)	(8.709)
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>90.133</u>	<u>55.952</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	16.1	(35.221)	(5.242)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<u>54.912</u>	<u>50.710</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		<u>54.912</u>	<u>50.710</u>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		50.545	45.159
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	23	<u>4.367</u>	<u>5.551</u>
Ganancia (pérdida)		<u>54.912</u>	<u>50.710</u>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,00645	0,00648
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		<u>0,00645</u>	<u>0,00648</u>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,00645	0,00648
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		<u>0,00645</u>	<u>0,00648</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 2013 Y 2012  
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	<b>EJERCICIOS TERMINADOS AL</b>	
	<b>01.01.2013</b>	<b>01.01.2012</b>
	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	54.912	50.710
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(356.177)	(29.019)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	<u>(356.177)</u>	<u>(29.019)</u>
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	12.427	(9.547)
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>12.427</u>	<u>(9.547)</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	29.543	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(1.441)	(104)
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>(315.648)</u>	<u>(38.670)</u>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	48.828	5.825
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	(2.078)	3.318
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	(9.366)	(4.343)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	98	-
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>37.482</u>	<u>4.800</u>
Otro resultado integral	<u>(278.166)</u>	<u>(33.870)</u>
<b>Resultado integral total</b>	<u>(223.254)</u>	<u>16.840</u>
<b>Resultado integral atribuible a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(148.641)	(2.942)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	<u>(74.613)</u>	<u>19.782</u>
<b>Resultado integral total</b>	<u>(223.254)</u>	<u>16.840</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**MASISA S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVOS CONSOLIDADO MÉTODO DIRECTO  
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012  
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Estado de flujos de efectivo</b>		
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.461.872	1.656.202
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	33.378	27.962
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	14.949	179
Otros cobros por actividades de operación	21.733	463
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.307.808)	(1.340.911)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(89.553)	(177.261)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(4.660)	(1.695)
Otros pagos por actividades de operación	(13.322)	(24.467)
Otras entradas (salidas) de efectivo	120	184
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>116.709</b>	<b>140.656</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(130)	(6.190)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	41	1.483
Compras de propiedades, planta y equipo	(136.336)	(79.207)
Intereses recibidos	9.393	4.330
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(2.443)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(127.032)</b>	<b>(82.027)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	80.207	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	133.617	94.690
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	304.853	126.980
Total importes procedentes de préstamos	438.470	221.670
Pagos de préstamos	(387.622)	(284.387)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(22.208)	(1.940)
Dividendos pagados	(10.988)	(16.508)
Intereses pagados	(50.184)	(49.252)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(3.742)	(2.201)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	49.024
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>43.933</b>	<b>(83.594)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>33.610</b>	<b>(24.965)</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(26.830)	(3.125)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>6.780</b>	<b>(28.090)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	130.431	158.521
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>137.211</b>	<b>130.431</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS  
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012  
 (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	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias					
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2013	909.123	216.783	(185.485)	(8.244)	(104)	51.183	74.133	398.916	1.382.172	(2.589)	1.379.583
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>909.123</b>	<b>216.783</b>	<b>(185.485)</b>	<b>(8.244)</b>	<b>(104)</b>	<b>51.183</b>	<b>74.133</b>	<b>398.916</b>	<b>1.382.172</b>	<b>(2.589)</b>	<b>1.379.583</b>
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								50.545	50.545	4.367	54.912
Otro resultado integral		20.177	(228.369)	10.349	(1.343)	-	(199.186)	-	(199.186)	(78.980)	(278.166)
<b>Resultado integral</b>		<b>20.177</b>	<b>(228.369)</b>	<b>10.349</b>	<b>(1.343)</b>	<b>-</b>	<b>(199.186)</b>	<b>50.545</b>	<b>(148.641)</b>	<b>(74.613)</b>	<b>(223.254)</b>
Emisión de patrimonio	80.207	-	-	-	-	-	-	-	80.207	-	80.207
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(4.941)	(4.941)	-	(4.941)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	(69)	(69)	-	(69)	-	(69)
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(241)	-	-	-	-	241	241	-	-	-	-
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	79.966	20.177	(228.369)	10.349	(1.343)	172	(199.014)	45.604	(73.444)	(74.613)	(148.057)
<b>Saldo Final Período Actual 31/12/2013</b>	<b>989.089</b>	<b>236.960</b>	<b>(413.854)</b>	<b>2.105</b>	<b>(1.447)</b>	<b>51.355</b>	<b>(124.881)</b>	<b>444.520</b>	<b>1.308.728</b>	<b>(77.202)</b>	<b>1.231.526</b>

	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	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias					
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2012	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>909.123</b>	<b>221.126</b>	<b>(148.060)</b>	<b>(2.015)</b>	<b>-</b>	<b>51.183</b>	<b>122.234</b>	<b>368.726</b>	<b>1.400.083</b>	<b>(22.371)</b>	<b>1.377.712</b>
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								45.159	45.159	5.551	50.710
Otro resultado integral		(4.343)	(37.425)	(6.229)	(104)	-	(48.101)	-	(48.101)	14.231	(33.870)
<b>Resultado integral</b>		<b>(4.343)</b>	<b>(37.425)</b>	<b>(6.229)</b>	<b>(104)</b>	<b>-</b>	<b>(48.101)</b>	<b>45.159</b>	<b>(2.942)</b>	<b>19.782</b>	<b>16.840</b>
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(14.969)	(14.969)	-	(14.969)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	(4.343)	(37.425)	(6.229)	(104)	-	(48.101)	30.190	(17.911)	19.782	1.871
<b>Saldo Final Período Anterior 31/12/2012</b>	<b>909.123</b>	<b>216.783</b>	<b>(185.485)</b>	<b>(8.244)</b>	<b>(104)</b>	<b>51.183</b>	<b>74.133</b>	<b>398.916</b>	<b>1.382.172</b>	<b>(2.589)</b>	<b>1.379.583</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

## INDICE

### MASISA S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1	INFORMACIÓN GENERAL.....	10
2	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO.....	10
3	RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS.....	13
4	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO.....	32
5	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	34
6	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	34
7	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	35
8	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.....	38
9	INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN.....	42
10	INVENTARIOS.....	42
11	ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	43
12	ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	46
13	ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	47
14	PLUSVALÍA.....	47
15	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.....	51
16	IMPUESTO DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA.....	58
17	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	62
18	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	66
19	OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO.....	68
20	PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	69
21	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES.....	71
22	INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO.....	72
23	INTERÉS MINORITARIO.....	77
24	INGRESOS ORDINARIOS.....	77
25	SEGMENTOS OPERATIVOS.....	79
26	OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN.....	82
27	INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS.....	84
28	MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos).....	84
29	INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	88
30	GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA.....	90
31	REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD.....	98
32	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS.....	99
33	COMPROMISOS FINANCIEROS.....	102
34	TRANSACCIONES NO MONETARIAS.....	103
35	CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS.....	103
36	PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES.....	104
37	MEDIO AMBIENTE.....	104
38	HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL EJERCICIO SOBRE EL QUE SE INFORMA.....	106
39	APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	106

## 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 2013, 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 67,00% del capital accionario de Masisa.

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.

## 2 DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

La estrategia corporativa de Masisa define su negocio principal como la producción y comercialización de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores (MDF y MDP/PB) en América Latina, siendo la segunda mayor compañía con capacidad productiva para este segmento de la región. La propuesta de valor de Masisa es ser una marca confiable, cercana a todos sus públicos interesados, anticipándose a las necesidades de los mercados por medio de la innovación en productos con diseño de vanguardia y servicios, y operando en forma responsable con la sociedad y el medio ambiente.

### 2.1 Negocio de Tableros

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

Masisa tiene 10 complejos industriales de tableros distribuidos en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México. Estos cuentan con la certificación ISO 9.001, ISO 14.001 y OHSAS 18.001, con excepción de las plantas de Rexcel recientemente adquiridas en México. Asimismo, todos los tableros Masisa se producen bajo la norma europea E1 de baja emisión de formaldehído.

Masisa Industrial tiene una capacidad instalada de 3.427.000 m<sup>3</sup> anuales para la fabricación de tableros, además de 1.801.000 m<sup>3</sup> anuales para recubrimiento de tableros con papeles



melamínicos y folios. Asimismo, posee una capacidad anual total de 691.000 m<sup>3</sup> de madera aserrada y procesos de remanufactura para la fabricación de molduras de MDF.

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

- i. **MDF.** 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, las cuales son ideales para nuevos usos en procesos de impresión, pintura y revestimiento.
- iii. **Tableros de Partículas PB.** Tableros fabricados con chips, viruta de madera y aserrín. Se caracterizan por ser resistentes y livianos. Se utilizan en la fabricación de muebles, principalmente en aquellas aplicaciones en las que se requieren terminaciones planas. Masisa produce tableros de partículas con distintas características, formatos y espesores, comercializándolos crudos o revestidos con folios o melaminas.
- iv. **Tableros Melamínicos.** Tableros de PB, MDP o MDF, recubiertos por ambas caras con láminas decorativas impregnadas con resinas melamínicas, que le otorgan una superficie totalmente cerrada, libre de poros, dura y resistente al desgaste superficial. 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.

## 2.2 Negocios complementarios

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

- a) **Forestal**, que administra 388,4 mil hectáreas de terrenos forestales, de las cuales 226,4 mil hectáreas corresponden a plantaciones y bosques, mayoritariamente de pinos y eucaliptos.

Las plantaciones de Masisa en Chile cuentan con la certificación FSC (Forest Stewardship Council), ISO 14.001, ISO 9.001 y OHSAS 18.001.

Las plantaciones en Brasil cuentan con la certificación FSC (Forest Stewardship Council) e ISO 14.001, ISO 9.001 y OHSAS 18.001.



Las plantaciones en Argentina cuentan con la certificación FSC (Forest Stewardship Council).  
Las plantaciones en Venezuela cuentan con la certificación FSC (Forest Stewardship Council),  
ISO 14.001 y OHSAS 18.001.

### Patrimonio Forestal a diciembre de 2013 (Ha)

Tipo de plantación (*)	Chile	Brasil	Argentina	Venezuela	Total
Plantaciones Pino	77.674	9.782	29.547	83.092	200.095
Plantaciones Eucaliptus	4.508	1.063	16.136	0	21.707
Plantaciones otras especies	709	6	0	3.916	4.631
Terrenos por forestar	10.633	1.720	8.346	49.448	70.147
Bosque nativo y reservas	45.229	9.829	8.941	2.065	66.064
Otros Terrenos	6.898	617	9.413	8.820	25.748
<b>Total</b>	<b>145.651</b>	<b>23.017</b>	<b>72.383</b>	<b>147.341</b>	<b>388.392</b>

(\*) El patrimonio forestal es medido y valorado anualmente.

Las inversiones en activos 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.

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.

**b) Red de tiendas Placacentro,** Masisa cuenta con 351 Placacentros a diciembre 2013, mayoritariamente asociadas bajo un esquema tipo franquicia, distribuidas en Argentina, Brasil, Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, México, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. Están orientadas a carpinteros y mueblistas y ofrecen el rango completo de los productos de Masisa, como también productos y accesorios complementarios relacionados con la fabricación de muebles. La red Placacentro juega un rol clave en la estrategia comercial y de crecimiento de la Compañía, ya que apoya el foco que tiene Masisa en el negocio de tableros.

### 2.3 Principales proyectos de inversión en curso

Los proyectos de inversión aprobados por el Directorio de Masisa buscan mejorar significativamente la eficiencia en la producción y aumentar la capacidad según la demanda esperada, asegurando el control efectivo de los impactos operacionales sobre la salud y el medio ambiente.

- **Líneas de tableros de partículas (PB) – México:** Con fecha 28 de febrero de 2013 Masisa adquirió activos de Rexcel, en un precio total de US\$54,3 millones, más el capital de trabajo. Estos activos cuentan con una capacidad nominal anual de 460 mil m<sup>3</sup>, líneas de melamina, líneas de impregnación e impresión de papel, una planta de resinas, líneas de laminados decorativos de alta presión y otros activos. Este proyecto se encuentra en proceso de inversión en mejoras operacionales, como son inversiones en seguridad y medio ambiente, en mejorar la calidad del producto y disminuir el costo de producción,

mejoras de continuidad y mantenimiento, donde se incluyeron compras de equipos críticos y refaccionamiento de los equipos adquiridos.

- **Planta de tableros de MDF (Medium Density Fiberboard) – México:** Con fecha 4 de julio de 2013 el Directorio de Masisa aprobó la construcción de una planta MDF en el complejo industrial ubicado en Durango. Esta planta contará con una capacidad de producción de tableros MDF de 200.000 metros cúbicos al año, más una línea de melaminizado o recubrimiento de tableros con una capacidad de producción de 100.000 metros cúbicos al año. Además, se llevó a cabo una ampliación de capacidad de la planta de resinas.

### 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:

- 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.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Contabilidad 1 (NIC 1), estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2013, y han sido aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

#### 3.1 Ejercicio cubierto

Los presentes estados financieros consolidados de Masisa S.A. comprenden los estados de situación financiera consolidados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Los estados de resultados integrales y los estados de flujos de efectivo y los estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012. 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	31.12.2013			31.12.2012		
			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%	99%	1%	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%	100%	100%
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%

### 3.4 Moneda Funcional y Moneda de Presentación

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

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

Las diferencias netas en moneda extranjera que provienen de operaciones de inversión o de cobertura de una entidad en el exterior son controladas directamente en el patrimonio hasta el

momento de la enajenación de la inversión, momento en el cual son registrados con cargo o abono a resultados. Los resultados por impuestos y créditos atribuibles a estas operaciones son registrados con cargo o abono a patrimonio hasta el momento de su enajenación.

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

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

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

<u>País</u>	<u>Moneda Funcional</u>
Chile	Dólar estadounidense/ Pesos chilenos
Argentina	Pesos argentinos
Brasil	Reales brasileños
Venezuela	Bolívar fuerte
México	Pesos mexicanos
Perú	Nuevos soles peruanos
Colombia	Pesos colombianos
Ecuador	Dólar estadounidense
Estados Unidos	Dólar estadounidense
Panamá	Dólar estadounidense
Islas 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)	31.12.2013	31.12.2012
Pesos chilenos (CLP)	524,61	479,96
Pesos argentinos	6,52	4,92
Unidad de fomento (UF)	0,02	0,02
Reales brasileños	2,34	2,04
Bolívar fuerte	11,30	4,30
Pesos mexicanos	13,07	12,99
Pesos colombianos	1.926,83	1.768,23
Nuevos soles peruanos	2,79	2,55

En el caso de Venezuela está vigente un sistema de control de cambios que regula el acceso a Dólares a personas y empresas (ver nota 30.3). La sociedad ha decidido utilizar el tipo de cambio de la subasta vigente en SICAD al 31 de diciembre de 2013 de B\$/US\$11,30 (al 31 de diciembre de 2012 se utilizó el tipo de cambio oficial de B\$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 ejercicio sobre el cual se informa.

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

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

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

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

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

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

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

La utilidad o pérdida resultantes de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los 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, distribuidos linealmente sobre sus vidas útiles estimadas.

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

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

### **3.8 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 incluidas en la ganancia (pérdida) en el ejercicio que se conozcan. El valor razonable de los vuelos es determinado a partir de la metodología de flujos de caja descontados utilizando tasas de descuento de mercado.

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

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

### **3.9 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 2013 no ha identificado indicios de 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 ejercicio correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero. 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 2013 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 ejercicio correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un ejercicio menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepagó 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 ejercicio 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 ejercicio de vencimiento remanente del instrumento supera los 12 meses y no se espera su realización o pago dentro de los 12 meses posteriores. Los demás instrumentos derivados se presentan como activos corrientes o pasivos corrientes.

- i. **Derivados implícitos** - La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal, siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente, contabilizando las variaciones de valor en la cuenta de resultados consolidados. A la fecha, Masisa ha determinado que no existen derivados implícitos separables en sus contratos.
- ii. **Contabilidad de coberturas** - La Sociedad denomina ciertos instrumentos como de cobertura. Pueden incluir derivados o derivados implícitos, ya sea como instrumentos de cobertura del valor razonable o instrumentos de cobertura de flujos de caja.

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

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

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

### 3.15 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 ejercicio no superior a tres meses. En el balance de situación, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

- 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.
- 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.
- Actividades de financiación:** Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

### 3.17 Impuesto a las ganancias

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

Los impuestos diferidos originados por diferencias 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 ejercicio 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

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

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

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio se presenta en el ítem Provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados, del Estado de Situación Financiera Consolidado.

### 3.19 Provisiones

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

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

### 3.20 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán a la Sociedad y puedan ser confiablemente medidos. Los siguientes criterios específicos de reconocimiento también deben ser cumplidos antes de reconocer ingresos.

- i. **Venta de bienes** - Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, generalmente al despachar los bienes.
- ii. **Ingresos por prestación de servicios** - Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen proporcionalmente en consideración al grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

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

### **3.21 Ganancias por acción**

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

### **3.22 Dividendos**

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

### **3.23 Combinación de negocios**

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

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

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

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

Cuando la plusvalía forma parte de una unidad generadora de efectivo (grupo de unidades generadoras de efectivo) y parte de la operación dentro de esa unidad es enajenada, la plusvalía asociada con la operación enajenada es incluida en el valor 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 de la Sociedad en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos posteriores a la adquisición se reconoce en reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados, se ajustan contra el importe en 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, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos. Es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho ejercicio. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a juicio de la Sociedad, mediante contratos de crédito con vencimiento a largo plazo, disponibles de forma incondicional, se clasifican como pasivos no corrientes.

### 3.27 Medio ambiente

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

### 3.28 Hiperinflación en Venezuela

Durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la economía venezolana experimentó una inflación de los últimos doce meses de 45,5% y 18,5% 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 114,66%. 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 Venezuela S.A
- Corporación Forestal Venezuela S.A.
- Corporación Forestal Guayamure S.A.

- Corporación Forestal Imataca C.A.
- Andinos C.A.
- Fibranova C.A.
- Oxinova C.A.

### 3.29 Reclasificaciones

Para efectos de una mejor interpretación de los presentes estados financieros consolidados, se han realizado reclasificaciones respecto el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012.

### 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
<b>NIIF 9</b>	Instrumentos Financieros	1 de Enero 2015

#### 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 ejercicios 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 ejercicios anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Anterior a las modificaciones, la aplicación de NIIF 9 era obligatoria para ejercicios 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 ejercicio de reporte en el que se incluya la fecha de aplicación de NIIF 9.

Las modificaciones son efectivas para ejercicios 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 ejercicio que comenzará el 1 de enero de 2015. No obstante se estima no tendrá efectos significativos.

Mejoras y Modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
<b>NIC 32</b>	Instrumentos Financieros: Presentación	1 de Enero 2014
<b>NIC 36</b>	Deterioro de Activos - Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros	1 de Enero 2014
<b>NIC 39</b>	Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición - Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura	1 de Enero 2014
<b>NIIF 10, 12 y NIC 27 R</b>	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 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 ejercicios anuales o que comiencen en o después del 1 de enero de 2013 y las modificaciones a NIC 32 son efectivas para ejercicios anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014.

Ambos requieren aplicación retrospectiva para ejercicios comparativos.

La administración estima que estas modificaciones no tendrán efectos significativos en sus estados financieros.

### **Modificaciones a NIC 36 – Revelaciones del Importe Recuperable para Activos No Financieros**

El 29 de mayo de 2013, el IASB publicó Modificaciones a NIC 36 Revelaciones del Importe Recuperable para Activos No Financieros. Con la publicación de la NIIF 13 Mediciones del Valor Razonable se modificaron algunos requerimientos de revelación en NIC 36 Deterioro de Activos con respecto a la medición del importe recuperable de activos deteriorados. Sin embargo, una de las modificaciones resultó potencialmente en requerimientos de revelación que eran más amplios de lo que se intentó originalmente. El IASB ha rectificado esto con la publicación de estas modificaciones a NIC 36.

Las modificaciones a NIC 36 elimina el requerimiento de revelar el importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo (grupo de unidades) para las cuales el importe en libros de la plusvalía o activos intangibles con vida útil indefinida asignados a esa unidad (o grupo de unidades) es significativo comparado con el importe en libros total de la plusvalía o activos intangibles con vida útil indefinida de la entidad. Las modificaciones exigen que una entidad revele el importe recuperable de un activo individual (incluyendo la plusvalía) o una unidad generadora de efectivo para la cual la entidad ha reconocido o revertido un deterioro durante el ejercicio de reporte. Una entidad debe revelar información adicional acerca del valor razonable menos costos de venta de un activo individual, incluyendo la plusvalía, o una unidad generadora de efectivo para la cual la entidad ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el ejercicio de reporte, incluyendo: (i) el nivel de la jerarquía de valor razonable (de NIIF 13) dentro de la cual está categorizada la medición del valor razonable; (ii) las técnicas de valuación utilizadas para medir el valor razonable menos los costos de venta; (iii) los supuestos claves utilizados en la medición del valor razonable categorizado dentro de “Nivel 2” y “Nivel 3” de la jerarquía de valor razonable. Además, una entidad debe revelar la tasa de descuento utilizada cuando una entidad ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el ejercicio de reporte y el importe recuperable está basado en el valor razonable menos los costos de ventas determinado usando una técnica de valuación del valor presente. Las modificaciones deben ser aplicadas retrospectivamente para ejercicios anuales 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 ejercicio que comenzará el 1 de enero de 2014.

### **Modificaciones a NIC 39 – Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura**

En junio de 2012, el IASB publicó Modificaciones a NIC 39 - Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura. Esta modificación permite la continuación de la contabilidad de cobertura (bajo NIC 39 y el próximo capítulo sobre contabilidad de cobertura en NIIF 9) cuando un derivado es novado a una contraparte central y se cumplen ciertas condiciones. Una novación indica un evento donde las partes originales a un derivado acuerdan que una o más contrapartes de compensación reemplazan a su contraparte original para convertirse en la nueva contraparte para cada una de las partes. Para aplicar las modificaciones y continuar con contabilidad de cobertura, la novación a una parte central debe ocurrir como consecuencia de una ley o regulación

o la introducción de leyes o regulaciones. Las modificaciones deben ser aplicadas para ejercicios anuales 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 ejercicio que comenzará el 1 de enero de 2014.

### **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 ejercicios que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.

La administración estima que estas modificaciones no tendrán efectos en sus estados financieros.

## **4 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO**

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Caja	1.328	3.008
Banco	21.536	52.027
Depósitos a plazo	81.074	45.886
Fondos mutuos	33.214	29.510
Pactos	59	-
<b>Total</b>	<b>137.211</b>	<b>130.431</b>

### **4.1 Depósitos a Plazo**

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

Institución	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Banamex	1.375	469
Bancaribe	5.663	7.907
Banco BBVA	9.000	5.000
Banco Bogotá	-	477
Banco Bradesco	1.360	4.311
Banco de Chile	-	52
Banco de Crédito e Inversiones	5.000	-
Banco de Venezuela	16.815	-
Banco Helm	-	1
Banco Nacional de Crédito	14.159	-
Banco Provincial	-	8.558
Banco Security	4.756	-
Banesco	13.275	6.884
Caixa Economica Federal	4	-
Citibank	6.058	6.041
Corpbanca	-	2.000
HSBC	-	2.279
Santander	3.553	1.907
Sovereignbank Moneda	56	-
<b>Total</b>	<b>81.074</b>	<b>45.886</b>

#### 4.2 Fondos mutuos

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

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	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	Cash- Serie Unica-Normal	202	-
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	Corporate Dollar	-	80
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Cash- Serie Unica-Normal	67	-
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	Serie Única Liquidez Full	-	360
Banco Francés	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	3.067	22.082
Banco Santander Rio	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	3.915	5.443
BBVA Asset Management Adm. General de Fondos S.A.	BBVA Corporativo - Serie V	9.341	-
BCI Asset Management Adm. General de Fondos S.A.	Fondo Mutuo BCI Competitivo	5.356	-
Itau Chile Adm.Gral. de Fondos S.A.	Itaú Select	5.356	887
Scotia A.G.F. Chile S.A.	Clipper Serie B	554	658
Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A.	Fondo Mutuo Scotia Clipper	5.356	-
<b>Total</b>		<b>33.214</b>	<b>29.510</b>

## 5 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Instrumentos de Cobertura	-	1.341	-	9.931
Río Grande Investment Ltda. (1)	145	471	-	-
Otros	15	26	349	337
<b>Total</b>	<b>160</b>	<b>1.838</b>	<b>349</b>	<b>10.268</b>

(1) Corresponde a la inversión efectuada a través de la filial Masisa Overseas, en la sociedad Río Grande Investments Limited, sociedad constituida en Islas Cayman en conjunto con Hancock.

### 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). Los cuales son utilizados para cubrir deuda denominada en unidades de fomento (UF), fundamentalmente proveniente de bonos en el mercado local.

El detalle de la valorización de los derivados que de acuerdo a la norma resulta un activo es el siguiente:

Activos de cobertura	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
<b>Cobertura de tipo de cambio</b>				
Cobertura de flujo de caja	-	1.341	-	9.931
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1.341</b>	<b>-</b>	<b>9.931</b>

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 2013 y 2012 es el siguiente:



Detalle	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Impuesto a recuperar a largo plazo	-	-	1.401	2.215
Depósitos judiciales	72	-	4.187	1.258
Activos recibidos en pago	410	-	252	396
Seguros	7.622	8.406	-	-
Caminos por amortizar	798	930	-	-
Anticipo proveedores y contratistas	2.650	1.589	-	-
Anticipo compra de activos fijos e inversiones (a)	-	3.181	3.300	2.505
Anticipo contrato prestación de servicio transporte	-	-	1.595	1.927
Compra madera (b)	802	2.846	10.720	3.344
Otros ( c)	1.601	2.203	4.131	905
<b>Total</b>	<b>13.955</b>	<b>19.155</b>	<b>25.586</b>	<b>12.550</b>

- (a) En la porción corriente, corresponde principalmente a anticipos por la compra de terrenos y construcciones asociado a la combinación de negocios.
- (b) Corresponde a un anticipo por contratos de compra de madera firmado por Masisa do Brasil Ltda. y Aguiá Forestal y por Terranova Venezuela y Maderas Orinoco Ver Nota 33.1 a) y b).
- (c) En la porción no corriente incluye gastos asociados a la preparación de una posible colocación de un bono internacional que afectaría la tasa efectiva a la fecha de colocación.

## 7 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de la composición de este rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	31.12.2013			31.12.2012		
	Activos antes de provisiones MUS\$	Deterioro deudores comerciales MUS\$	Activos por deudores comerciales netos MUS\$	Activos antes de provisiones MUS\$	Deterioro deudores comerciales MUS\$	Activos por deudores comerciales netos MUS\$
<b>Deudores comerciales corrientes</b>						
Deudores por ventas nacionales	152.596	(6.178)	146.418	177.482	(9.109)	168.373
Deudores por ventas exportación	21.869	(40)	21.829	23.023	(39)	22.984
Deudores varios	14.126	(1.067)	13.059	28.068	(1.213)	26.855
Remanente crédito fiscal	16.305	-	16.305	25.770	-	25.770
Impuestos por recuperar	29.575	-	29.575	41.461	-	41.461
Otras cuentas por cobrar corrientes	219	-	219	1.538	-	1.538
<b>Total Deudores comerciales corrientes</b>	<b>234.690</b>	<b>(7.285)</b>	<b>227.405</b>	<b>297.342</b>	<b>(10.361)</b>	<b>286.981</b>
<b>Operaciones de crédito no corrientes</b>						
Deudores varios no corrientes	2.402	-	2.402	1.714	-	1.714
<b>Total Deudores comerciales no corrientes</b>	<b>2.402</b>	<b>-</b>	<b>2.402</b>	<b>1.714</b>	<b>-</b>	<b>1.714</b>
<b>Total Deudores comerciales</b>	<b>237.092</b>	<b>(7.285)</b>	<b>229.807</b>	<b>299.056</b>	<b>(10.361)</b>	<b>288.695</b>

Las cuentas comerciales por cobrar se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar y, por lo tanto, se miden al costo amortizado. Dicha cartera, no se encuentra securitizada y el ejercicio 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	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al día	154.330	181.534	-	-	154.330	181.534
De 0 a 30 días vencidos	11.820	23.758	(670)	(3.032)	11.150	20.726
De 31 a 60 días vencidos	3.377	3.668	(657)	(1.545)	2.720	2.123
De 61 a 90 días vencidos	378	3.592	(299)	(25)	79	3.567
De 91 a 120 días vencidos	495	1.091	(258)	(171)	237	920
De 121 a 150 días vencidos	474	3.399	(30)	(111)	444	3.288
De 151 a 180 días vencidos	151	1.214	(25)	(86)	126	1.128
De 181 a 210 días vencidos	95	875	(26)	(104)	69	771
De 211 a 250 días vencidos	246	982	(74)	(119)	172	863
Más de 251 días vencidos	17.225	8.460	(5.246)	(5.168)	11.979	3.292
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>188.591</b>	<b>228.573</b>	<b>(7.285)</b>	<b>(10.361)</b>	<b>181.306</b>	<b>218.212</b>

Masisa ha reconocido una pérdida por deterioro de su cartera de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de MUS\$2.177 del periodo finalizado al 31 de diciembre de 2013 (MUS\$1.820 del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2012) 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 2013 y 2012 es el siguiente:

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Saldo inicial	(10.361)	(10.900)
Ajuste conversión saldo Inicial	2.438	138
Provisión del período	(2.177)	(1.820)
Utilización del período	2.745	2.142
Otros	70	79
<b>Saldo final</b>	<b>(7.285)</b>	<b>(10.361)</b>

Antes de aceptar cualquier nuevo cliente, Masisa utiliza un sistema de evaluación crediticia para evaluar la calidad del cliente potencial y define los límites de crédito aplicables. Los límites y calificaciones atribuidos a los clientes se revisan en comités de crédito que se realizan mensualmente.

El siguiente cuadro muestra la composición por país del saldo neto de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al final de cada ejercicio.

	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Argentina	15.666	21.359	94	843
Brasil	48.385	50.005	763	848
Chile	48.503	66.805	1.545	23
Colombia	7.182	5.348	-	-
Ecuador	3.528	4.741	-	-
Estados Unidos	11.440	13.706	-	-
México	32.709	20.496	-	-
Perú	7.340	3.734	-	-
Venezuela	43.628	90.957	-	-
Otros	9.024	9.830	-	-
<b>Total</b>	<b>227.405</b>	<b>286.981</b>	<b>2.402</b>	<b>1.714</b>

Los valores razonables de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar corresponden a los mismos valores comerciales.

Los principales deudores que componen al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Nombre Principales Clientes	País	Sociedad	31.12.2013
			MUS\$
Cencosud S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	5.594
Todeschini S/A Ind e Com	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	4.861
Promasa S.A.	Chile	Masisa Forestal S.A	4.329
Moval Moveis Arapongas Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	3.823
Moulure Alexandria Moulding	Chile	Masisa S.A.	3.225
Gmad Madville Suprimentos	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	2.555
Araplac Ind e com de movies Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	2.260
Demobile Ind de Moveis Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	2.099
Aglomán S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	2.064
Closetmaid Corporation	México	Maderas y Sinteticos de Mexico S.A. de C.V.	1.966
Sodimac S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.960
Placavel Com. de Comp. Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.824
Gmad Madcompén Sup para moveis Ltda	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.823
Imperial S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.636
Mafor S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.529
Madergold S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.499
Leo Madeiras, Maq. e Ferrag. Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.402
Romanzza Moveis Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.353
Gravex coml.imp. Exp, Ltda	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.240
East Coast Millwork Dist.	Chile	Masisa S.A.	1.211

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 2013, es el siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
Gn Inversiones Limitada	3.639.886.299	46,43%
Inv. Forestales Los Andes Limitada	1.612.485.819	20,57%
Banco De Chile Por Cuenta De Terceros No Residentes	287.738.870	3,67%
AFP Habitat S A Para Fdo Pensión C	237.499.893	3,03%
AFP Habitat S A Fondo Tipo B	179.113.513	2,28%
Celfin Small Cap Chile Fondo de Inversión (Cta. Nueva)	124.609.126	1,59%
Banco Itau Por Cuenta De Inversionistas	120.009.350	1,53%
Banchile C De B S.A.	101.483.474	1,29%
Btg Pactual Chile S. A. C DE B	96.910.940	1,24%
AFP Capital S A Fondo De Pensión Tipo C	95.526.038	1,22%
AFP Habitat S A Fondo Tipo A	90.683.490	1,16%
AFP Cuprum S A Fondo Tipo B	82.437.997	1,05%
AFP Cuprum S A Para Fdo Pensión C	78.500.421	1,00%
AFP Capital S A Fondo De Pensión Tipo B	74.230.210	0,95%
Otros	1.017.989.851	12,99%
<b>Total</b>	<b>7.839.105.291</b>	<b>100,00%</b>

## 8.2 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

### i. Cuentas por cobrar

Sociedad	RUT	Total corriente		Total no corriente	
		31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	4	7	-	-
<b>Total</b>		<b>4</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### ii. Cuentas por Pagar

Sociedad	RUT	Total corriente		Total no corriente	
		31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	37	-	-	-
<b>Total</b>		<b>37</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### iii. Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	31.12.2013		31.12.2012	
				Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
<b>Controladora</b>							
Grupo Nueva	94.323.000-5	Matriz	Servicios Prestados	13	13	14	14
			Arriendo Inmueble	25	25	25	25
			Prestamo recibido	37	-	-	-
Total Controladora				<u>75</u>	<u>38</u>	<u>39</u>	<u>39</u>
<b>Personal clave de la gerencia de la entidad</b>							
Carey y Cia. Ltda.	87.010.500-2	Personal clave de la gerencia	Servicios Prestados	166	(166)	135	(135)
Estudio Harnacker Carey Ltda.	77.907.950-3	Personal clave de la gerencia	Servicios Prestados	97	(97)	148	(148)
Forestal Cobra Ltda.	76.673.290-9	Personal clave de la gerencia	Venta de productos	-	-	1	1
Personal clave, Total				<u>263</u>	<u>(263)</u>	<u>284</u>	<u>(282)</u>
<b>Otras partes relacionadas</b>							
Juan Carlos Méndez	4.402.519-1	Ex-Director	Remesas entregadas	36	-	-	-
Total Otras partes				<u>36</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total</b>				<u>374</u>	<u>(225)</u>	<u>323</u>	<u>(243)</u>

## 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 2013 y 2012 en transacciones inhabituales y / o relevantes de la Sociedad.

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por 7 miembros, los que permanecen por un ejercicio de 3 años, con posibilidad de ser reelegidos.

## 8.4 Comité de Directores

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 50 bis de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, Masisa cuenta con un Comité de Directores compuesto de 3 miembros que tienen las facultades contempladas en dicho artículo.

## 8.5 Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en abril de 2013 la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Masisa para el ejercicio que va desde mayo de 2013 a abril de 2014. El detalle de los importes pagados durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, que incluye a los miembros del Comité de Directores y Comité de Auditoría, es el siguiente:

Nombre	Cargo	Acumulado 31.12.2013				Acumulado 31.12.2012			
		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	-	-	73,3	90,0	-	-	82,5
Rosangela Mac Cord de Faria	Vice-presidente	60,0	-	9,6	48,8	60,0	-	9,6	55,0
Juan Carlos Méndez González	Director	21,1	7,0	-	65,1	60,0	20,0	-	73,4
Enrique Cibié Bluth	Director	60,0	11,4	4,8	48,8	60,0	-	4,8	55,0
Enrique Seguel Morel	Director	60,0	20,0	-	65,1	60,0	20,0	-	73,4
Salvador Correa Reymond	Director	60,0	20,0	-	65,1	60,0	20,0	-	73,4
Hector Vargas Icaza	Director	60,0	-	4,8	33,5	35,8	-	2,5	-
Gerardo Larraín	Director	34,0	-	-	-	-	-	-	-
Ronald Jean Degen	Ex-Director	-	-	-	15,3	24,2	-	2,3	55,0
<b>Total</b>		<b>445,1</b>	<b>58,4</b>	<b>19,2</b>	<b>415,0</b>	<b>450,0</b>	<b>60,0</b>	<b>19,2</b>	<b>467,7</b>

En Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa celebrada con fecha 18 de abril de 2013 (“la junta”) se eligieron, entre otros acuerdos, como Directores de Masisa, por un ejercicio estatutario de tres años, a las siguientes personas: Jorge Carey Tagle, Rosangela Mac Cord de Faria, Enrique Cibié Bluth, Enrique Seguel Morel, Héctor Vargas Icaza, Gerardo Larraín Kimber y Salvador Correa Reymond, este último elegido en calidad de Director Independiente.

En sesión de Directorio celebrada el 18 de abril de 2013, 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 Enrique Cibié Bluth 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 2013 y 2012 fueron las siguientes:

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Beneficios a corto plazo (a)	7.872	6.069
Beneficios post-empleo (b)	323	449
Otros beneficios a largo plazo	47	36
<b>Total</b>	<b>8.242</b>	<b>6.554</b>

a) El monto informado para el ejercicio al 31 de diciembre de 2013 incluye MUS\$2.616, correspondiente a Bonos Anuales por Gestión del año 2012 y cancelados durante el primer semestre de 2013, para igual ejercicio del año 2012, la cifra alcanza a MUS\$1.444.

b) Beneficio correspondiente a Indemnizaciones por años de servicios, provenientes principalmente de desvinculaciones realizadas durante el primer semestre 2013 y 2012.

## 9 INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El detalle de la composición de este rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Sociedad	31.12.2013			Total MUS\$	31.12.2012	
	Participación		Total %		Total %	Total MUS\$
	Directa %	Indirecta %				
Bioenercel (a)	20%	-	20%	419	20%	567
<b>Total</b>				<b>419</b>		<b>567</b>

- a) Corresponde a inversión en la sociedad anónima 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.

## 10 INVENTARIOS

### 10.1 El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Productos terminados		
Tableros PB	16.280	13.221
Tableros MDF	47.046	56.187
Tableros MDP	24.241	19.991
Madera Aserrada	6.848	7.680
Trozos	653	759
Molduras	1.413	2.202
Puertas	498	2.123
Otros	16.871	12.317
Sub Total Productos terminados	<u>113.850</u>	<u>114.480</u>
Otros Inventarios		
Productos en tránsito	9.031	4.423
Materia prima	41.974	38.128
Productos en proceso	21.908	26.285
Repuestos de mantención	32.404	33.468
Otros	7.531	9.934
Sub Total Otros inventarios	<u>112.848</u>	<u>112.238</u>
<b>Total</b>	<b>226.698</b>	<b>226.718</b>

## 10.2 Inventario reconocido como costo del ejercicio

Los inventarios reconocidos como costo durante el ejercicio, con respecto a las operaciones que continúan, fueron al 31 de diciembre de 2013 MUS\$1.028.634 (MUS\$1.045.834 al 31 de diciembre de 2012). Se ha reflejado una rebaja de los inventarios, reconocido en gasto del periodo, un ajuste al costo de inventario de MUS\$1.937 al 31 de diciembre de 2013 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 periodos terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se presenta en el siguiente cuadro:

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Total Activos Biológicos al inicio del año	523.516	538.909
Adiciones mediante Adquisición, Activos Biológicos	-	-
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios, Activos Biológicos	-	-
Disminuciones a través de Ventas, Activos Biológicos	(9.452)	(10.033)
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	(57.008)	(57.856)
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios físicos, Activos Biológicos	71.766	68.320
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios de precios, Activos Biológicos	28.268	8.053
Disminución en el Cambio de Moneda Extranjera, Activos Biológicos	(59.190)	(22.161)
Otros Disminución, Activos Biológicos	(442)	(1.716)
<b>Cambios en Activos Biológicos, Total</b>	<b>(26.058)</b>	<b>(15.393)</b>
<b>Total Activos Biológicos al final del periodo</b>	<b>497.458</b>	<b>523.516</b>

Al 31 de diciembre de 2013 la Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 226 mil hectáreas (225 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2012) de plantaciones, constituidas por 200 mil hectáreas de pino (199 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2012), 22 mil hectáreas eucaliptus (23 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2012) y 4 mil hectáreas otras especies (3 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2012), distribuidas en Chile, Argentina, Brasil y Venezuela. Además, cuenta con 66 mil hectáreas (66 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2012) de áreas de reserva y protección de bosques naturales. Los terrenos por forestar y suelos con otros usos tienen una superficie de 96 mil hectáreas (98 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2012). La suma total de estas tierras es de 388 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2013 (389 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2012). 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 ejercicio que están valorizadas a su valor razonable, asciende a MUS\$66.306 al 31 de diciembre de 2013 (MUS\$68.030 al 31 de diciembre de 2012) 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 ejercicio, se presentan netos en el Estado de Resultados en la línea Otros Ingresos por función. El crecimiento biológico acumulado al 31 de diciembre de 2013 alcanzó a MUS\$100.034 (MUS\$76.373 en igual periodo del año anterior) y los costos de formación de las plantaciones al 31 de diciembre de 2013 alcanzaron MUS\$37.818 (MUS\$39.981 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 y pólizas de co-seguros 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\$279.886, en Brasil a MUS\$45.705 y en Argentina a MUS\$133.152. 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 ejercicio de duración del crédito solicitado, cuyo saldo insoluto asciende a MUS\$6.797. Este crédito fue renovado con fecha 15 de octubre de 2010, con vencimiento el 15 de octubre de 2012. El valor de las referidas plantaciones al 31 de diciembre de 2013 asciende a MUS\$17.995 y la superficie de las plantaciones es de 3.394.37 hectáreas. En tanto, el valor de los terrenos asociados a esta garantía asciende a MUS\$17.513. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, este crédito ha sido pagado y han sido alzados los gravámenes en los respectivos Conservadores de Bienes Raíces.

### **11.4 Activos Biológicos Restringidos**

- i. Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad mantiene un juicio en contra de la Sociedad Agro Florestal Sul Brasil, donde se está litigando el derecho del suelo de Kurashiki VI por 140,91 hectáreas, con una valoración al 31 de diciembre de 2013 de MUS\$ 1.255. Sin embargo, desde marzo de 2013, existe autorización judicial para la cosecha de este predio.

El juicio que existía para los predios Consultoria I, II, Kurashiki IV, V, y VII se encuentra terminado con sentencia definitiva y ejecutoriada a favor de Masisa, y por ende, sin restricciones de corta o disposición.

- ii. La filial Corporación Forestal Imataca C.A. (Venezuela) es dueña de 19.204 hectáreas de plantaciones, con una valorización de estos activos al 31 de diciembre de 2013 de MUS\$13.420 y que corresponden a un 22 % del total de hectáreas que administra el Grupo en Venezuela, tramitó la renovación parcial de sus permisos de explotación de predios forestales. En efecto, con fecha 02 de abril del 2013 fue emitida una autorización de corta para 6.860 hectáreas de bosque por un periodo de 2 años 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 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 28% y generaría un ingreso adicional de US\$140,7 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\$131,6 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\$41,9 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\$50,9 millones;
- iii. **Tipo de cambio.** Este efecto se produce principalmente en Chile, donde debido a que la moneda funcional es el dólar, una modificación en la tasa de cambio afecta principalmente los costos y gastos incorporados en los flujos proyectados. Es así, como un incremento de 10% en el tipo de cambio implicaría un aumento de 11% en el valor de las plantaciones, generando un mayor ingreso por crecimiento biológico de aproximadamente US\$55,5 millones. En el caso que disminuya 10%, el efecto en la valoración de las plantaciones es negativo en un 12% y el efecto en resultados sería un menor ingreso por crecimiento biológico de aproximadamente US\$61,3 millones.

Las variaciones de tipo de cambio no tienen implicancias relevantes en las plantaciones de los demás países, donde la moneda funcional es la moneda local y la tasación es determinada y expresada en dichas monedas locales. En efecto, en el caso de las plantaciones de Argentina, Brasil y Venezuela se compensa el efecto inmediato de conversión a dólares, que es la moneda funcional de la matriz, con el hecho de que los activos forestales en estos países se protegen bien de la inflación y la tasa de cambio a través de una recuperación de precios en dólares, manteniendo así su valor a mediano y largo plazo a pesar de las variaciones de estas variables.

## 12 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los activos y pasivos por impuestos corrientes para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente se detallan a continuación:

<b>Activos por impuestos corrientes</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Pagos provisionales mensuales	8.343	4.462
Crédito por donaciones	65	8
Anticipos y retenciones de impuesto renta	22.200	20.789
Otros	206	19
<b>Total</b>	<b>30.814</b>	<b>25.278</b>

<b>Pasivos por impuestos corrientes</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Impuesto a la renta por pagar	24.962	30.990
Otros corrientes	597	172
<b>Total</b>	<b>25.559</b>	<b>31.162</b>

### 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 2013 y 2012, se presenta en el siguiente cuadro:

	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Terrenos	740	524
Bien Raiz	289	771
Maquinaria	542	638
Construcciones	383	439
Otros	9	93
<b>Total</b>	<b>1.963</b>	<b>2.465</b>

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

#### 14.1 Plusvalía

La Plusvalía para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Oxinoa C.A. (i)	979	2.572
Placacentros Masisa Chile Ltda. (ii)	10.636	10.636
Arclin Servicios (Masnova Servicios S.A. de C.V.) (iii)	29	29
<b>Total</b>	<b>11.644</b>	<b>13.237</b>

**(i) Oxinova C.A. (Venezuela)**

Con fecha 31 de enero de 2008, la filial Fibranova C.A. adquirió el 51% de Oxinova C.A., en MUS\$11.579, transacción que fue valorizada por el método de compra. Con esta operación, Masisa completó una participación indirecta del 60%.

Producto de 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 ha disminuido a MUS\$979 producto de las devaluaciones que sufrió el Bolívar Fuerte de Venezuela en enero de 2010, febrero 2013 y su re expresión a diciembre de 2013.

**(ii) Placacentros Masisa Chile Ltda. (Chile)**

Como parte de su estrategia de crecimiento, el 27 de abril de 2011 Masisa adquirió los derechos sociales de Silva y Compañía Ltda. (ahora Placacentros Masisa Chile Ltda.). La operación celebrada involucró, junto con adquirir las acciones de Silva y Compañía Ltda., hacerse de las inversiones en subsidiarias que 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:

Patrimonio a la fecha de adquisición	<b>MUS\$</b> (673)
<b><u>Ajustes a Fair value</u></b>	
- 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)
<hr/> <b>Total Patrimonio a Valor Justo</b>	<hr/> <b>(7.546)</b>
Valor pagado	3.090
<hr/> <b>Plusvalía determinada</b>	<hr/> <b>10.636</b>

### (iii) 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:

	<b>MUS\$</b>
Patrimonio a la fecha de adquisición	171
Ajustes a Valor Justo	-
<b>Total Patrimonio a Valor Justo</b>	<b>171</b>
Valor pagado	200
Plusvalía determinada	29

## 14.2 Plusvalía Negativa

### Compra de activos y capital de trabajo de Rexcel S.A. de C.V.

Con fecha 28 de febrero de 2013, la filial mexicana de Masisa denominada Maderas y Sintéticos S.A. de C.V. ("Masisa México") firmó 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 m<sup>3</sup> 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 operaba a través de las sociedades Rexcel antes mencionadas. Los activos adquiridos se encuentran distribuidos en Lerma, Zitácuaro y Chihuahua, en México.

### Factores que constituyen la utilidad generada en la compra de activos en condiciones ventajosas

Al realizar la comparación entre los activos identificados y los pasivos asumidos, con el costo de la adquisición realizada, se ha generado un menor valor del costo de adquisición. Esto, según la metodología de compra establecida en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF 3R) ha derivado en el registro de una ganancia en los resultados del ejercicio.

La metodología de valorización a fair value de los activos fijos se realizó mediante la evaluación de tasadores independientes. Adicionalmente, la valorización de inventarios, cuentas por cobrar y pagar se realizó considerando las expectativas de recuperación que se tiene a la fecha de adquisición de los activos o liquidación de pasivos asumidos. La valorización de la combinación de negocios y su impacto es la siguiente:

## Activos reconocidos y Pasivos asumidos, a Fair value:

	Valor Libro MUS\$	Ajustes MUS\$	Fair Value MUS\$
- Cuentas por cobrar	11.178	(1.174)	10.004
- Existencias	5.093	(1.514)	3.579
- Activos fijos	45.684	19.926	65.610
- Intangibles	5.001	(5.000)	1
- Otros activos	4.235	(4.235)	-
- Obligaciones adquiridas	(4.862)	619	(4.243)
- Impuestos diferidos	-	(2.061)	(2.061)
<b>Total activos y pasivos adquiridos</b>	<b>66.329</b>	<b>6.561</b>	<b>72.890</b>
Valor pagado			65.211
Utilidad generada en condiciones ventajosas			(7.679)

## 15 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

### 15.1 Composición:

La composición de Propiedad, planta y equipos al cierre de cada ejercicio, a valores neto y bruto de depreciación, es la siguiente:

Propiedad, planta y equipos, neto	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Terrenos industriales	43.364	33.666
Terrenos forestales	414.721	411.669
Edificios	127.093	134.046
Planta y equipo	550.433	607.536
Equipamiento de tecnologías de la información	3.479	2.322
Instalaciones fijas y accesorios	2.677	2.175
Vehículos de motor	1.647	2.136
Construcción en curso	57.379	38.473
Mejoras de bienes arrendados	1.183	-
Otras propiedades, planta y equipo	15.754	22.064
<b>Total Propiedad, planta y equipos</b>	<b>1.217.730</b>	<b>1.254.087</b>

<b>Propiedad, planta y equipos, bruto</b>	<b>31.12.2013 MUS\$</b>	<b>31.12.2012 MUS\$</b>
Terrenos industriales	43.364	33.666
Terrenos forestales	414.721	411.669
Edificios	197.729	220.669
Planta y equipo	806.872	901.510
Equipamiento de tecnologías de la información	14.081	14.390
Instalaciones fijas y accesorios	10.521	10.573
Vehículos de motor	6.101	8.287
Construcción en curso	57.379	38.473
Mejoras de bienes arrendados	1.224	-
Otras propiedades, planta y equipo	29.661	38.564
<b>Total Propiedad, planta y equipos</b>	<b>1.581.653</b>	<b>1.677.801</b>

La depreciación acumulada de Propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

<b>Depreciación acumulada</b>	<b>31.12.2013 MUS\$</b>	<b>31.12.2012 MUS\$</b>
Edificios	(70.636)	(86.623)
Planta y equipo	(256.439)	(293.974)
Equipamiento de tecnologías de la información	(10.602)	(12.068)
Instalaciones fijas y accesorios	(7.844)	(8.398)
Vehículos de motor	(4.454)	(6.151)
Mejoras de bienes arrendados	(41)	-
Otras propiedades, planta y equipo	(13.907)	(16.500)
<b>Total depreciación acumulada</b>	<b>(363.923)</b>	<b>(423.714)</b>

La depreciación total de Propiedades, plantas y equipos reconocida en los resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 ascendió a MUS\$50.467 (MUS\$51.978 al 31 de diciembre de 2012).

## 15.2 Movimientos:

Los movimientos contables por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son los siguientes:

	Terrenos Industriales MUS\$	Terrenos Forestales MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y equipos MUS\$	Equipamiento de tecnologías de la información MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	Vehículos de Motor MUS\$	Construcción en curso MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
<b>Activos</b>										
<b>Saldo inicial al 01 de enero de 2013</b>	<b>33.666</b>	<b>411.669</b>	<b>134.046</b>	<b>607.536</b>	<b>2.322</b>	<b>2.175</b>	<b>2.136</b>	<b>38.473</b>	<b>22.064</b>	<b>1.254.087</b>
Ajuste conversión saldo Inicial	(4.488)	(29.813)	(31.768)	(115.142)	(249)	(137)	(619)	(1.931)	(4.747)	(188.894)
Adiciones	15	3.477	3.230	11.040	1.213	499	539	56.173	2.656	78.842
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios (a)	14.349	-	11.149	40.053	-	49	10	-	-	65.610
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	-	-	(101)	(931)	(127)	-	(6)	374	-	(791)
Retiros y bajas (b)	(873)	-	378	(1.367)	(49)	(16)	(57)	(2.974)	(4.183)	(9.141)
Gastos por depreciación	-	-	(7.063)	(40.766)	(937)	(492)	(638)	-	(1.693)	(51.589)
Incremento (Disminución) por Revaluación Reconocido en Patrimonio Neto	-	33.286	-	-	-	-	-	-	-	33.286
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Patrimonio Neto	-	-	-	(2.171)	-	-	-	-	-	(2.171)
Reversiones de Deterioro de Valor Reconocidas en el Estado de Resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste conversión Movimientos del Año	677	(3.898)	562	(191)	(20)	(11)	55	35	108	(2.683)
Corrección Monetaria Economía Hiperinflacionaria	18	-	8.994	29.485	118	31	187	396	1.475	40.704
Otros Incrementos (Disminución) (c)	-	-	7.666	22.887	1.208	579	40	(33.167)	1.257	470
<b>Saldo final al 31 diciembre de 2013</b>	<b>43.364</b>	<b>414.721</b>	<b>127.093</b>	<b>550.433</b>	<b>3.479</b>	<b>2.677</b>	<b>1.647</b>	<b>57.379</b>	<b>16.937</b>	<b>1.217.730</b>

	Terrenos Industriales MUS\$	Terrenos Forestales MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y equipos MUS\$	Equipamiento de tecnologías de la información MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	Vehículos de Motor MUS\$	Construcción en curso MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
<b>Activos</b>										
<b>Saldo inicial al 01 de Enero de 2012</b>	<b>33.877</b>	<b>426.469</b>	<b>119.503</b>	<b>544.080</b>	<b>1.642</b>	<b>1.482</b>	<b>1.554</b>	<b>114.226</b>	<b>20.408</b>	<b>1.263.241</b>
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	2.816	-	897	4.648	106	59	88	-	132	8.746
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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) (c)	-	14	13.941	95.842	323	378	120	(110.739)	(743)	(864)
<b>Saldo final al 31 de Diciembre de 2012</b>	<b>33.666</b>	<b>411.669</b>	<b>134.046</b>	<b>607.536</b>	<b>2.322</b>	<b>2.175</b>	<b>2.136</b>	<b>38.473</b>	<b>22.064</b>	<b>1.254.087</b>

- (a) Durante el mes de febrero de 2013, como parte de una combinación de negocios se incorporaron los activos adquiridos a Rexcel por Masisa México. Mientras que en abril del 2012, producto de la combinación de negocios de Arclin, se incorporaron los activos de esta sociedad a Masisa México (ver Nota 14.2).
- (b) Con fecha 8 de julio de 2013, se vendió los activos de la planta de puertas, ubicados en Chillán y Cabrero, a Masonite Chile S.A. Esta transacción incluyó la venta de activos fijos y existencias.
- (c) Durante el mes de noviembre 2013, la compañía adquirió la planta de cogeneración eléctrica de 10,1 MW que era de propiedad de la empresa Dalkia y que Masisa mantenía como activo en arrendamiento financiero. Bajo IFRS, esta operación se trató como una renegociación de pasivos.

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 m<sup>3</sup> 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.

### 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:

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero - Frontel	685	743
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero - Dalkia (1)	-	18.916
Maquinarias bajo arrendamiento financiero - Woodtech (2)	384	477
Maquinarias bajo arrendamiento financiero (3)	1.030	1.057
Vehículos bajo arrendamiento financiero	360	420
<b>Total</b>	<b>2.459</b>	<b>21.613</b>

(1) Con fecha 8 de enero de 2011 entró en funcionamiento, en Cabrero, Chile, una planta de cogeneración 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. Durante el mes de noviembre 2013, se adquirió dicha planta a Dalkia como parte de una renegociación de deudas. Ver nota 15.2 (b).

(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 2013 dichos activos incluyen arrendamientos financieros de activos de maquinarias por MUS\$1.030.

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

	31.12.2013			31.12.2012		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$
Menor a un año	918	92	826	2.333	129	2.204
Entre un año y cinco años	1.599	88	1.511	9.737	226	9.511
Más de cinco años	-	-	-	10.362	33	10.329
<b>Total</b>	<b>2.517</b>	<b>180</b>	<b>2.337</b>	<b>22.432</b>	<b>388</b>	<b>22.044</b>

## ii. Capitalización de intereses

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

	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Importe de los costos por intereses capitalizados	788	406
<b>Total</b>	<b>788</b>	<b>406</b>

La tasa de interés utilizada para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 fue 4,09% anual y para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 fue 4,26% 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 2013 por la Sociedad Matriz y sus filiales, son los siguientes:

	<b>Chile</b>	<b>Argentina</b>	<b>Brasil</b>	<b>México</b>	<b>Venezuela</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Bienes Físicos	483.176	177.317	173.833	118.723	201.000
<b>Total Diciembre 2013</b>	<b>483.176</b>	<b>177.317</b>	<b>173.833</b>	<b>118.723</b>	<b>201.000</b>

Las pólizas incluyen deducibles similares a los aplicables a negocios industriales en el mercado. Otras coberturas de seguro se describen en la Nota 32.2.

## iv. Vidas útiles estimadas

Las vidas útiles estimadas por clase de activo son las siguientes:

	Vida útil mínima	Vida útil máxima
Edificios	20	50
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 ejercicio

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.

Durante el año 2012, la Sociedad reconoció 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. En el mes de diciembre de 2012, en Argentina se reconoció un deterioro en la línea de molduras. El monto reconocido en gastos por estos conceptos al 31 de diciembre de 2012 fue de MUS\$12.089.

Así mismo, durante el año 2012 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. Al 31 de diciembre de 2012, la sociedad determinó un deterioro generado por este siniestro en los activos fijos por MU\$5.546. En el mismo año se reconoció el reembolso por MUS\$5.070 asociados a los daños de la planta de MDP.

Durante el año 2013, la Sociedad reconoció deterioros en México por MUS\$2.018. A su vez en Chile también reconoció un deterioro de las Líneas de impregnación y de aglomerado 1 en Mapal por MU\$0,2.

## 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. El costo histórico de los terrenos forestales asciende a MUS\$344.728 y MU\$359.065 al 31 de diciembre 2013 y 2012, respectivamente. El valor revaluado de estos activos asciende a MU\$414.721 y MU\$411.669 al 31 de diciembre 2013 y 2012, respectivamente.

## 15.7 Aumentos o disminuciones por revalúo

Los terrenos forestales y las tierras en general constituyen un destino de inversión y protección de alta estabilidad para el inversionista y que capturan plusvalía a través del paso del tiempo, ya que es un bien limitado y escaso en los países donde opera la sociedad. En Chile y Brasil la tierra es valorada en el mercado en moneda local, lo que representa la costumbre o norma en que estos bienes son transados en el mercado de tierras. Para el caso de Argentina, debido a que la tierra ha constituido históricamente un refugio para los inversionistas ante posibles devaluaciones, el mercado de tierras está indexado a la moneda dólar.

Entre los factores más relevantes que son considerados por las empresas a cargo de las tasaciones, se encuentran la calidad del suelo, ubicación y los precios de las transacciones más recientes. Con la información obtenida, determinan el valor justo de los terrenos forestales.

La política de la Sociedad es actualizar las tasaciones de los terrenos forestales cada tres años o cuando hayan ocurrido cambios significativos. Durante el año 2013 se efectuaron actualizaciones de las tasaciones forestales realizadas en el año 2011, con el objetivo de reflejar los cambios en la valoración de los terrenos.

Las empresas y profesionales independientes que realizaron las respectivas actualizaciones de tasaciones efectuadas en el año 2013, fueron las siguientes:

<b>País</b>	<b>Empresa</b>
Chile	Christian Pérez S., Ing. Forestal de la Universidad Austral.
Brasil	Silviconsult Engenharia Ltda.
Argentina	Palma & Palma S.H.
Venezuela	Jaime Aymerich Chamber

El efecto de la actualización realizada durante el año 2013 fue un incremento de MUS\$33.159. Este tipo de revalúo es registrado contra patrimonio, neto de impuestos diferidos en el rubro Otras reservas (Ver Nota 22.2).

## 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 los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	<b>Acumulado</b>	
	<b>31.12.2013 MUS\$</b>	<b>31.12.2012 MUS\$</b>
Impuesto corriente	(24.327)	(30.947)
Otros por impuesto corriente	5	(54)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	(5.261)	245
<b>Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto</b>	<b>(29.583)</b>	<b>(30.756)</b>
<b>Gasto por impuestos diferidos a las ganancias</b>		
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(10.576)	24.895
(Gasto) diferido ingreso por impuestos relativo a cambios de la tasa impositiva o nuevas tasas	6.166	(880)
Otros	(1.228)	1.499
<b>Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto</b>	<b>(5.638)</b>	<b>25.514</b>
<b>Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<b>(35.221)</b>	<b>(5.242)</b>

## (Gasto) ingreso por impuestos corrientes por partes nacional y extranjera

	Acumulado	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes nacional (neto)	(29.583)	(30.756)
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes extranjero (neto)	-	-
<b>Total gasto por impuesto corriente, neto</b>	<b>(29.583)</b>	<b>(30.756)</b>

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

Ingreso por impuestos diferidos nacional (neto)	(5.638)	25.514
<b>Total ingreso por impuesto corriente, neto</b>	<b>(5.638)</b>	<b>25.514</b>
<b>Total gasto por impuesto a las ganancias</b>	<b>(35.221)</b>	<b>(5.242)</b>

## 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	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(18.027)	(11.190)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	6.563	(16.532)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	12.997	18.334
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(20.205)	430
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(48)	3.023
Efecto Impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(3.162)	3.846
Efecto Impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	852	(157)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(14.191)	(2.996)
<b>Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>(17.194)</b>	<b>5.948</b>
<b>Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva</b>	<b>(35.221)</b>	<b>(5.242)</b>

	Acumulado	
	31.12.2013 %	31.12.2012 %
Tasa impositiva legal	(20,0)	(20,0)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	7,3	(29,5)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	14,4	32,8
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(22,4)	0,8
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(0,1)	5,4
Efecto Impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(3,5)	6,9
Efecto Impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	0,9	(0,3)
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	(15,7)	(5,4)
<b>Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)</b>	<b>(19,1)</b>	<b>10,7</b>
<b>Tasa impositiva efectiva (%)</b>	<b>(39,1)</b>	<b>(9,3)</b>

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 ascendió 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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Revalorizaciones de Propiedades, plantas y equipos	(9.366)	(4.343)
Variaciones de valor razonable activos de cobertura	(2.078)	3.318
Diferencias de cambio - inversión neta	14.960	5.825
Diferencias de conversión impuestos diferidos	33.868	-
Impuesto relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integra	98	-
<b>Total Impuestos diferidos reconocidos directamente en patrimonio</b>	<b>37.482</b>	<b>4.800</b>

### 16.4 Impuestos diferidos que surgen de una Combinación de Negocios

Los saldos generados por impuestos diferidos, como parte del proceso de combinación de negocios de Rexcel (Ver nota 14.2), se presentan disminuyendo el efecto de las ganancias en la combinación de negocios. Ver Otros Ingresos, Nota 26 (c). El detalle es el siguiente:

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Propiedades, plantas y equipos	(3.591)	-
Provisiones	480	-
Otros pasivos	1.050	-
<b>Total Impuestos diferidos reconocidos directamente en Plusvalía resultados</b>	<b>(2.061)</b>	<b>-</b>

## 16.5 Movimientos del año impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de los activos y pasivos por impuestos diferidos, han experimentado los siguientes movimientos durante los ejercicios al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	Saldo inicial al	Ajuste de conversión	Reconocido en	Reconocido en	Saldo inicial al	Ajuste de conversión	Reconocido en	Reconocido en	Saldo final al
	01.01.2012	Saldo inicial	Resultados del	Otros Result.	31.12.2012	Saldo inicial	Resultados del	Otros Result.	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	40.829	-	9.690	-	50.519	(31.060)	8.748	-	28.207
Acumulaciones (o devengos)	4.021	-	92	-	4.113	(25)	(421)	-	3.667
Provisiones	12.640	(399)	6.827	-	19.068	(12.657)	(1.664)	-	4.747
Contratos de Moneda Extranjera	14.661	-	(35.272)	35.161	14.550	(9.977)	10.839	6.428	21.840
Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	1.875	-	(136)	-	1.739	(272)	249	98	1.814
Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	-	-	873	-	873	-	-	-	873
Revaluaciones de Instrumentos Financieros	2.870	-	(3.652)	3.318	2.536	-	-	(191)	2.345
Pérdidas Fiscales	91.295	(1.308)	13.291	-	103.278	(2.163)	(12.419)	-	88.696
Otros (no superior al 10%)	422	-	251	-	673	1.031	999	-	2.703
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>168.613</b>	<b>(1.707)</b>	<b>(8.036)</b>	<b>38.479</b>	<b>197.349</b>	<b>(55.123)</b>	<b>6.331</b>	<b>6.335</b>	<b>154.892</b>

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	Saldo inicial al	Ajuste de conversión	Reconocido en	Reconocido en	Saldo inicial al	Ajuste de conversión	Reconocido en	Reconocido en	Saldo final al
	01.01.2012	Saldo inicial	Resultados del	Otros Result.	31.12.2012	Saldo inicial	Resultados del	Otros Result.	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	28.264	(2.072)	2.040	-	28.232	(3.367)	3.753	-	28.618
Amortizaciones	75	-	(30)	-	45	(11)	(34)	-	-
Acumulaciones (o Devengos)	5.678	-	757	-	6.435	-	3.720	-	10.155
Provisiones	1.188	(30)	945	-	2.103	(39)	(148)	-	1.916
Contratos en Moneda Extranjera	20.054	(1.646)	(10.320)	-	8.088	(1.033)	3.501	8.506	19.062
Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	120.033	(10.696)	6.644	4.343	120.324	(26.884)	132	9.366	102.938
Otros (no superior al 10%)	4.110	(180)	(3)	-	3.927	(333)	1.046	-	4.640
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>179.402</b>	<b>(14.624)</b>	<b>33</b>	<b>4.343</b>	<b>169.154</b>	<b>(31.667)</b>	<b>11.970</b>	<b>17.872</b>	<b>167.329</b>

## 16.6 Activos por impuestos diferidos no reconocidos

El detalle de activos por impuestos diferidos no reconocidos para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Activos por impuestos diferidos, pérdidas fiscales, no reconocidas	44	18.234
<b>Total activos por impuestos diferidos no reconocidos</b>	<b>44</b>	<b>18.234</b>

## 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:

<b>i. Corriente</b>	<b>31.12.2013 MUS\$</b>	<b>31.12.2012 MUS\$</b>
Préstamos de entidades financieras	187.734	126.956
Obligaciones con el público, bonos (1)	33.031	12.179
Arrendamiento financiero	826	2.204
Instrumentos derivados	1.102	-
<b>Total</b>	<b>222.693</b>	<b>141.339</b>
<b>ii. No corriente</b>	<b>31.12.2013 MUS\$</b>	<b>31.12.2012 MUS\$</b>
Préstamos de entidades financieras	262.468	262.262
Obligaciones con el público, bonos (1)	372.971	431.004
Arrendamiento financiero	1.511	19.840
Instrumentos derivados	6.519	-
<b>Total</b>	<b>643.469</b>	<b>713.106</b>

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

### 17.1 Préstamos de entidades financieras:

i. El detalle de los vencimientos contables y nominales y las respectivas monedas de los préstamos bancarios es el siguiente:

MONTOS CONTABLES																								
31.12.2013																								
Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	TASA INTERES				Vencimiento						LARGO PLAZO	CAPITAL LARGO PLAZO	Totales		Total CAPITAL INSOLUTO				
						NOMINATIVA	EFECTIVA	Hasta 3 meses		CORTO PLAZO	CAPITAL CORTO PLAZO	1 a 3 años			Mas de 5 años			MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
								MUS\$	MUS\$			MUS\$	MUS\$	MUS\$										
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dolar	Vencimiento	3,10%	3,10%	-	23	23	-	6.293	-	-	-	6.293	6.290	6.316	6.250					
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dolar	Vencimiento	3,10%	3,10%	-	25	25	-	6.901	-	-	-	6.901	6.944	6.926	6.944					
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dolar	Vencimiento	3,38%	3,38%	8	-	8	-	2.103	-	-	-	2.103	2.111	2.111	2.103					
Banco Bradesco - REVITALIZA	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	8,00%	8,00%	87	597	684	-	2.686	224	-	-	2.910	2.910	3.594	3.582					
Banco HSBC	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	6,23%	6,23%	179	526	705	-	585	255	-	-	840	840	1.545	1.541					
Banco HSBC - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dolar	Vencimiento	3,55%	3,55%	26	-	26	-	3.569	-	-	-	3.569	3.569	3.569	3.569					
Banco Itau BBA S.A.	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	6,74%	6,74%	131	361	492	-	-	405	25	-	430	430	922	430					
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Euro	Vencimiento	3,84%	3,84%	5	-	5	-	547	-	-	-	547	547	552	547					
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dolar	Vencimiento	3,68%	3,68%	62	-	62	-	4.722	2.687	-	-	7.409	7.409	7.471	7.409					
BANDES	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	5,39%	5,39%	2.277	6.744	9.021	-	8.992	2.987	-	-	2.987	2.987	12.208	11.979					
BANCO BCI	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	5	6	11	-	8	263	-	-	263	263	274	271					
Banco de Chile	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	5	5	10	-	7	228	-	-	228	228	238	235					
Banco Internacional	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	3	3	6	-	4	139	-	-	139	139	145	143					
Banco Santander	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	3	3	6	-	5	152	-	-	152	152	158	157					
Banco Security	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	5	4	9	-	8	242	-	-	242	242	251	250					
Banco do Brasil S.A.	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dolar	Semestral	3,14%	3,61%	1.129	1.111	2.240	-	2.222	2.065	-	-	2.065	2.222	4.305	4.444					
Banco Internacional	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dolar	Semestral	3,14%	3,61%	807	794	1.601	-	1.556	1.446	-	-	1.446	1.556	3.047	3.112					
Banco Itau Chile	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dolar	Semestral	3,14%	3,54%	3.919	3.860	7.779	-	7.778	7.193	-	-	7.193	7.778	14.712	15.556					
Banco Itau Chile	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dolar	Semestral	3,24%	3,49%	-	4.617	4.617	-	4.571	4.460	-	-	4.460	4.571	9.077	9.142					
BANCO SECURITY	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dolar	Semestral	1,13%	2,27%	1.147	1.130	2.277	-	2.222	2.061	-	-	2.061	2.222	4.444	4.444					
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dolar	Semestral	1,65%	2,69%	-	276	276	-	254	700	467	234	1.401	1.525	1.677	1.779					
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dolar	Semestral	1,65%	2,56%	-	1.081	1.081	-	976	2.678	1.785	893	5.356	5.854	6.437	6.830					
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dolar	Semestral	1,65%	2,63%	-	167	167	-	153	423	281	141	845	919	1.012	1.072					
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dolar	Semestral	1,65%	2,67%	-	74	74	-	67	163	122	61	366	400	440	467					
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dolar	Semestral	1,65%	2,67%	-	20	20	-	160	40	20	120	140	140	140						
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dolar	Semestral	1,65%	1,65%	-	79	79	-	77	231	154	77	462	462	541	539					
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dolar	Semestral	1,65%	1,65%	-	11	11	-	11	33	22	11	66	66	77	77					
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dolar	Semestral	1,65%	1,65%	-	20	20	-	20	60	40	20	120	120	140	140					
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dolar	Semestral	1,65%	1,65%	-	79	79	-	77	231	154	77	462	462	541	539					
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dolar	Semestral	1,65%	1,65%	-	23	23	-	23	68	46	23	137	160	160	160					
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dolar	Semestral	1,65%	1,65%	-	5	5	-	15	10	4	29	29	34	34						
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dolar	Semestral	1,65%	1,65%	-	23	23	-	22	68	45	22	135	135	158	157					
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dolar	Semestral	1,65%	1,65%	-	236	236	-	231	694	462	231	1.387	1.387	1.623	1.618					
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dolar	Semestral	1,65%	1,65%	-	61	61	-	60	181	120	60	361	361	422	421					
Export Development Canada	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dolar	Semestral	3,14%	3,78%	2.226	2.192	4.418	-	4.444	4.157	-	-	4.157	4.445	8.575	8.889					
Export Development Canada	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dolar	Semestral	3,24%	3,50%	-	4.328	4.328	-	4.286	4.182	-	-	4.182	4.286	8.575	8.572					
HSBC Bank	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dolar	Semestral	3,14%	3,58%	801	789	1.590	-	1.556	1.444	-	-	1.444	1.556	3.034	3.112					
Israel Discount Bank of New York	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dolar	Semestral	3,14%	3,61%	1.124	1.105	2.229	-	2.222	2.065	-	-	2.065	2.222	4.294	4.444					
Rabobank Curacao	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dolar	Semestral	3,14%	3,30%	3.872	3.814	7.686	-	7.778	7.282	-	-	7.282	7.778	14.368	15.556					
Rabobank Curacao N.V.	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dolar	Semestral	3,24%	3,42%	-	5.797	5.797	-	5.714	5.620	-	-	5.620	5.714	11.417	11.428					
Republic Bank Limited	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dolar	Semestral	3,14%	3,61%	465	457	922	-	828	828	-	-	828	889	1.750	1.778					
The Bank Of Nova Scotia	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dolar	Semestral	3,14%	3,81%	1.354	1.333	2.687	-	2.667	2.502	-	-	2.502	2.667	5.189	5.334					
The Bank Of Nova Scotia	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dolar	Semestral	3,24%	3,49%	-	5.768	5.768	-	5.714	5.577	-	-	5.577	5.714	11.345	11.428					
Banco BBVA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dolar	Vencimiento	2,19%	2,19%	-	4.044	4.044	-	4.000	-	-	-	4.044	4.044	4.000	4.000					
Banco Crédito e Inversiones	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Peos	semestral	7,25%	8,41%	-	4.898	4.898	-	4.947	-	-	-	4.894	4.947	9.792	9.894					
Banco de Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dolar	Vencimiento	1,98%	1,98%	4.016	6.061	10.077	-	10.000	-	-	-	-	10.077	10.000	-					
Banco do Brasil	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dolar	Vencimiento	1,68%	1,68%	9.008	4.510	13.518	-	13.500	-	-	-	-	-	13.518	13.500					
Banco Estado de Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dolar	Vencimiento	3,00%	3,56%	30.163	-	30.163	-	30.000	-	-	-	-	-	30.163	30.000					
Banco Itau Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dolar	Vencimiento	2,25%	2,25%	-	13	13	-	2.900	-	-	-	2.900	24.000	24.013	24.000					
Banco Penta	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dolar	Vencimiento	4,08%	4,40%	2	-	2	-	-	9.966	-	-	9.966	10.000	9.968	10.000					
Banco Penta(2)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dolar	Vencimiento	3,95%	4,18%	109	-	109	-	9.971	-	-	-	9.971	10.000	10.000	10.000					
Banco Rabobank Curacao N.V.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dolar	Vencimiento	2,86%	1,71%	18	-	18	-	6.694	-	-	-	6.694	6.750	6.712	6.750					
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos	Vencimiento	7,50%	8,09%	-	9.913	9.913	-	9.912	-	-	-	9.913	9.913	9.913	9.912					
Banco Security(2)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Peos	Anual	7,44%	7,97%	53	-	53	-	9.877	-	-	-	9.877	9.912	9.930	9.912					
Deutsche Bank AG	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dolar	Vencimiento	2,25%	2,25%	14	-	14	-	24.000	-	-	-	24.000	24.000	24.014	24.000					
HSBC Bank (Chile)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dolar	Vencimiento	1,75%	1,75%	-	10.017	10.017	-	10.000	-	-	-	-	10.017	10.014	10.000					
J.P. Morgan	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dolar	Vencimiento	2,25%	2,25%	13	-	13	-	24.000	-	-	-	24.000	24.000	24.013	24.000					
Rabobank Curacao N.V.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dolar	Vencimiento	2,25%	2,25%	14	-	14	-	24.000	-	-	-	24.000	24.000	24.014	24.000					
Scotiabank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dolar	Vencimiento	1,46%	1,46%	10.026	-	10.026	-	10.000	-	-	-	-	10.026	10.000	10.000					
Security (antes era Copanba)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Peos	Vencimiento	7,40%	8,19%	-	19.912	19.912	-	19.986	-	-	-	-	19.912	19.986	-					
The Bank Of Nova Scotia	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dolar	Vencimiento	2,25%	2,25%	13	-	13	-	24.000	-	-	-	24.000	24.000	24.013	24.000					
Banco BBVA	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	18	18	-	384	-	-	-	384	384	402	402					
Banco Crédito e Inversiones	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	15	15	-	378	-	-	-	378	378	393	393					
Banco de Chile																								

MONTOS CONTABLES																				
31.12.2012																				
Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	TASA INTERES		Vencimiento						LARGO PLAZO	CAPITAL LARGO PLAZO	Totales	Total CAPITAL INSOLUTO			
						NOMINATIVA	EFECTIVA	CORTO PLAZO		CAPITAL CORTO PLAZO	Mas de 5 años									
								Hasta 3 meses	3 a 12 meses		1 a 3 años	3 a 5 años	Mas de 5 años							
MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS	MUSS				
Banco Rabobank	0-E	Masisa Colombia S.A.	Colombia	Dólar	Anual	2,37%	2,37%	-	-	7.568	7.568	-	-	-	-	-	7.568	7.562		
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Al vencimiento	3,28%	0,00%	-	23	23	-	6.194	-	-	6.194	6.250	6.217	6.250		
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Al vencimiento	3,28%	0,00%	-	27	27	-	7.000	-	-	7.000	6.944	7.027	6.944		
Banco Itau BBA S.A.	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	6,74%	6,74%	95	395	490	485	1.070	-	-	1.070	1.070	1.560	1.555		
Banco HSBC	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	6,23%	6,23%	137	525	662	650	1.715	-	-	1.715	1.715	2.377	2.365		
BNDES	0-E	Masisa do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	5,39%	5,39%	2.991	7.550	10.141	10.067	13.422	-	-	13.422	13.422	23.563	23.489		
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Euro	Vencimiento	3,84%	3,84%	4	-	-	-	526	-	-	526	426	530	426		
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Vencimiento	3,68%	3,68%	34	-	34	-	1.323	2.687	-	4.010	4.011	4.044	4.011		
Rabobank Curacao	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,95%	3.882	3.792	7.674	7.778	15.001	-	-	15.001	15.555	22.675	23.333		
Banco Itau Chile	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,84%	3.950	3.860	7.810	7.778	14.971	-	-	14.971	15.555	22.781	23.333		
Export Development Canada	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,93%	2.232	2.181	4.413	4.444	8.569	-	-	8.569	8.889	12.982	13.333		
The Bank Of Nova Scotia	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,97%	1.332	1.300	2.632	2.667	5.147	-	-	5.147	5.333	7.779	8.000		
Israeli Discount Bank of New York	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,74%	1.149	1.124	2.273	2.222	4.273	-	-	4.273	4.445	6.546	6.667		
Banco do Brasil S.A.	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,74%	1.150	1.124	2.274	2.222	4.274	-	-	4.274	4.445	6.548	6.667		
BANCO SECURITY	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,73%	1.149	1.123	2.272	2.222	4.272	-	-	4.272	4.445	6.544	6.667		
Banco Internacional	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,74%	802	786	1.588	1.556	2.992	-	-	2.992	3.111	4.580	4.667		
HSBC Bank	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,73%	802	786	1.588	1.555	2.991	-	-	2.991	3.112	4.579	4.667		
Capigulio Bank Limited	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,74%	456	447	893	889	1.712	-	-	1.712	1.778	2.615	2.667		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	2,94%	6	272	278	254	467	467	702	1.636	1.780	1.914	2.034		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	2,80%	25	1.052	1.077	976	1.796	1.796	2.690	6.282	6.829	7.359	7.805		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	2,87%	4	164	168	153	299	299	390	988	1.073	1.156	1.226		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	2,92%	2	72	74	67	124	123	186	433	466	507	533		
Rabobank Curacao N.V.	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,43%	3,72%	2.920	-	2.920	2.857	14.135	-	-	14.135	14.286	17.055	17.143		
Banco Itau Chile	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,43%	3,72%	2.920	-	2.920	2.857	14.135	-	-	14.135	14.286	17.055	17.143		
The Bank Of Nova Scotia	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,43%	3,72%	2.914	-	2.914	2.857	14.124	-	-	14.124	14.286	17.038	17.143		
Export Development Canada	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,43%	3,73%	2.185	-	2.185	2.143	10.593	-	-	10.593	10.714	12.778	12.857		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	1	20	21	20	40	40	60	140	141	161	161		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	2	77	79	77	154	154	231	539	539	618	616		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	-	11	11	11	24	24	29	77	76	88	87		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	1	20	21	20	40	41	61	142	141	163	161		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	2	77	79	77	154	154	231	539	539	618	616		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	1	11	12	12	57	46	68	171	171	183	183		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	-	2	2	2	10	10	17	37	37	39	39		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	1	11	12	11	56	45	67	168	168	180	179		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	6	116	122	116	578	462	694	1.734	1.733	1.856	1.849		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	2	30	32	30	151	120	181	452	452	484	482		
Banco Security	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	11	11	7	24	251	-	275	275	286	282		
Scotiabank	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	12	12	8	27	273	-	300	300	312	308		
Banco de Chile	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	10	10	7	23	236	-	259	259	269	266		
Banco Santander	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	8	8	5	15	157	-	172	172	180	177		
Banco Internacional	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	7	7	4	14	144	-	158	158	165	162		
Banco Estado de Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	3,19%	3,56%	159	-	159	-	29.973	-	-	29.973	30.000	30.132	30.000		
Banco Penta	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	4,08%	4,40%	4	-	4	-	9.948	-	-	9.948	10.000	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	-	17	-	6.666	-	-	6.666	6.750	6.683	6.750		
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	7,50%	8,09%	34	-	34	-	10.766	-	-	10.766	10.834	10.800	10.834		
Corpanca	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	7,40%	8,19%	18	-	18	-	21.635	-	-	21.635	21.845	21.653	21.845		
Banco Crédito e Inversiones	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,25%	8,41%	3.379	-	3.379	2.703	4.500	-	-	16.220	16.220	19.397	18.923		
Scotiabank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	1,55%	1,55%	27	10.000	10.027	10.000	-	-	-	-	-	10.027	10.000		
BBVA Administradora Gral de Fondos S. Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Otra	2,20%	2,20%	37	8.500	8.537	8.500	-	-	-	-	-	8.537	8.500		
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	-	-	-	-	-	18.055	18.000		
Banco de Brasil	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	1,98%	1,98%	18	4.500	4.518	4.500	-	-	-	-	-	4.518	4.500		
Banco BBVA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	2,20%	2,20%	20	4.700	4.720	4.700	-	-	-	-	-	4.720	4.700		
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	-	-	-	-	-	4.004	4.000		
Banco Estado de Chile	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepcion S/Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	4	4	4	9	91	-	100	99	104	103		
Banco Security	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepcion S/Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	-	-	-	1	5	-	6	6	6	6		
Banco BBVA	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepcion S/Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	6	6	6	13	128	-	141	155	147	161		
Banco Rabobank	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepcion S/Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	16	16	16	38	380	-	418	413	434	429		
Banco Internacional	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepcion S/Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	6	6	6	14	143	-	157	140	163	146		
Banco BBVA	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	17	17	17	39	396	-	435	419	452	436		
Banco Crédito e Inversiones	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	17	17	17	38	392	-	430	425	447	442		
Banco Santander	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	20	20	20	47	475	-	522	516	542	536		
Corpanca	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,76%	7,76%	-	21	21	21	49	490	-	539	532	560	553		
Banco Estado de Chile	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	16	16	16	36	363	-	394	394	415	405		
Banco Itau Chile	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	26	26	26	59	605	-	664	656	690	682		
Banco de Chile	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,75%	7,75%	-	4	4	4	9	88	-	97	95	101	99		
Banco Radobank	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,73%	7,73%	-	13	13	13	29	289	-	318	313	331	326		
Banco Security	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	9	9	9	21	216	-	237	234	246	243		
Banco de Venezuela	0-E	Fibranova, c.A.	Venezuela	Bolívares	Semestral	3,52%	3,52%	-	-	3.522	3.522	-	-	-	-	-	3.522	3.522		
<b>TOTAL</b>								<b>15.00%</b>	<b>15.00%</b>	<b>37.487</b>	<b>89.469</b>	<b>126.946</b>	<b>125.207</b>	<b>245.065</b>	<b>11.590</b>	<b>5.607</b>	<b>262.262</b>	<b>266.575</b>	<b>389.216</b>	<b>391.782</b>

Los valores nominales, no difieren significativamente a los valores contables registrados por los préstamos de entidades financieras.



## 17.2 Obligaciones con el público

El detalle de los vencimientos y moneda de las obligaciones con el público es el siguiente:

MONTOS CONTABLES												
31.12.2013												
Identificación	Fecha de Vencimiento	N° Registro SVS	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interes tasa efectiva	Vencimiento					Totales	Capital Insoluto
						Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años		
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Bono serie B	2024-12-15	355	UF	SEMESTRAL	6,83%	23.956	-	-	-	-	23.956	24.508
Bono serie E	2026-10-15	439	UF	SEMESTRAL	5,46%	3.720	2.943	17.705	11.804	41.164	77.336	79.423
Bono serie H	2028-05-15	356	UF	SEMESTRAL	4,65%	259	-	-	11.625	53.683	65.567	66.648
Bono serie L	2029-12-15	560	UF	SEMESTRAL	6,06%	331	-	-	-	149.077	149.408	155.513
Bono serie M	2017-08-01	725	UF	SEMESTRAL	5,05%	902	-	-	44.400	-	45.302	44.432
Bono serie N	2033-08-01	724	UF	SEMESTRAL	5,52%	920	-	-	-	43.513	44.433	44.432
<b>Total</b>						<b>30.088</b>	<b>2.943</b>	<b>17.705</b>	<b>67.829</b>	<b>287.437</b>	<b>406.002</b>	<b>414.956</b>

MONTOS CONTABLES												
31.12.2012												
Identificación	Fecha de Vencimiento	N° Registro SVS	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interes tasa efectiva	Vencimiento					Totales	Capital Insoluto
						Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años		
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Bono serie B	2024-12-15	355	UF	SEMESTRAL	6,83%	1.235	1.161	6.970	4.644	13.930	27.940	28.635
Bono serie E	2026-10-15	439	UF	SEMESTRAL	5,46%	4.041	3.145	18.911	12.608	50.300	89.005	91.608
Bono serie H	2028-05-15	356	UF	SEMESTRAL	4,65%	275	-	-	9.196	60.616	70.087	71.384
Bono serie L	2029-12-15	560	UF	SEMESTRAL	6,06%	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
<b>Total</b>						<b>7.873</b>	<b>4.306</b>	<b>25.881</b>	<b>73.960</b>	<b>331.163</b>	<b>443.163</b>	<b>453.366</b>

Los valores nominales, no difieren significativamente a los valores contables registrados por las obligaciones con el público.

## 17.3 Arrendamiento financiero

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

31.12.2013									
MONTOS CONTABLES									
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	
Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	9,52%	55	133	353	70	-	
Woodtech S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	4,91%	40	84	240	21	-	
Autorentas del Pacífico S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	0,39%	16	27	76	-	-	
Autorentas del Pacífico S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	0,39%	19	46	129	-	-	
Banco Chile	Unidad de Fomento	Mensual	3,66%	3	9	17	-	-	
Banco Itaú	Unidad de Fomento	Mensual	3,24%	24	72	128	-	-	
Banco Rabobank	Unidad de Fomento	Mensual	2,99%	21	63	112	-	-	
Banco Security	Unidad de Fomento	Mensual	2,94%	22	98	191	-	-	
Banco Chile	Unidad de Fomento	Mensual	0,42%	22	72	174	-	-	
<b>TOTAL</b>				<b>222</b>	<b>604</b>	<b>1.420</b>	<b>91</b>	<b>-</b>	

31.12.2012								
MONTOS CONTABLES								
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
Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	9,52%	58	114	341	274	-
Woodtech S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	4,91%	51	86	245	154	-
Compañía Nacional de Energía Ltda. (a)	Dólar	Mensual	0,09%	366	1.098	2.930	2.936	11.799
Autorentas del Pacífico S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	0,39%	12	25	77	42	-
Autorentas del Pacífico S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	0,39%	20	43	133	70	-
Banco Chile	Unidad de Fomento	Mensual	3,66%	3	14	43	-	-
Banco Itaú	Unidad de Fomento	Mensual	3,24%	24	76	242	-	-
Banco Rabobank	Unidad de Fomento	Mensual	2,99%	21	65	208	-	-
Banco Security	Unidad de Fomento	Mensual	2,94%	32	96	346	-	-
<b>TOTAL</b>				<b>587</b>	<b>1.617</b>	<b>4.565</b>	<b>3.476</b>	<b>11.799</b>

(a) Durante el mes de noviembre 2013, como parte de una renegociación de deudas, se adquirió la planta de cogeneración eléctrica de 10,1MW mantenida como activos en leasing. Con la adquisición, se extinguió la deuda vigente mantenida por este concepto. Ver nota 15.2 (b)

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 30.2, 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 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 2013 y 2012, es el siguiente:

	<b>Corriente</b>	
	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Cuentas por pagar comerciales	147.044	129.374
Acreedores varios	2.670	28.473
Iva débito fiscal	19.051	11.102
Dividendos por pagar	4.941	10.864
Retención Iva terceros	1.058	1.326
Remuneraciones por pagar	11.871	10.676
Provisión vacaciones	10.787	12.099
Otras cuentas por pagar	6.441	5.220
<b>Total</b>	<b>203.863</b>	<b>209.134</b>

El ejercicio 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 2013, son los siguientes:

<b>Nombre del Proveedor</b>	<b>País</b>	<b>Sociedad</b>	<b>MUS\$</b>
Momentive química do Brasil Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	5.033
GPC Química S.A.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	2.669
Resinas Concordia S.R.L.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	2.428
Schattdecor do Brasil inde com Ltda	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.917
Servicio y Mantenimiento Macapaima	Venezuela	Fibranova, C.A.	1.311
Pemex Petroquímica	Mexico	Maderas y Sinteticos de Mexico S.A. de C.V.	1.228
Tasa Logística S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.166
Financiera Bajío S.A de CV	Mexico	Maderas y Sinteticos de Mexico S.A. de C.V.	1.162
MD Papeis Ltda.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.088
Impress decor brasil pap decor Ltda.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.064
HSBC México S.A.	Mexico	Maderas y Sinteticos de Mexico S.A. de C.V.	711
Lamigraf S.A.	Mexico	Maderas y Sinteticos de Mexico S.A. de C.V.	614
Automotriz Autosur Ltda.	Chile	Masisa S.A.	557
Lamigraf S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	542
Megalógica S.A.	Chile	Masisa S.A.	541
Cía.Seguros de Crédito Continental	Chile	Masisa S.A.	534
Cammesa	Argentina	Masisa Argentina S.A.	508
Georgia Pacific Resinas Ltda.	Chile	Masisa S.A.	476
Technocell Dekor	Mexico	Maderas y Sinteticos de Mexico S.A. de C.V.	441
AIG Chile Cía De Seguros Generales	Chile	Masisa S.A.	402

## 19 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO

19.1 El detalle de las otras provisiones al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

Concepto	Corriente		No corriente	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Provisión por reestructuración (a)	245	1.883	-	-
Provisión de reclamaciones legales	3.130	2.217	-	-
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación (b)	-	-	1.624	2.064
Participación en utilidades y bonos	7.235	10.703	-	73
Otras provisiones (c)	1.749	699	1.654	3.817
<b>Total</b>	<b>12.359</b>	<b>15.502</b>	<b>3.278</b>	<b>5.954</b>

- (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. El menor valor de esta provisión al 30 de septiembre, corresponde a la devaluación del tipo de cambio en Venezuela.
- (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 2013 y 2012 es el siguiente:

	Provisión por Reestructuración MUS\$	Provisión de Reclamaciones Legales MUS\$	Provisión por restauración MUS\$	Provisión Participación Utilidades MUS\$	Otras Provisiones MUS\$
<b>Saldo inicial 01 de enero de 2013</b>	1.883	2.217	2.064	10.776	4.516
Provisiones adicionales	758	1.864	839	11.001	1.778
Provisión utilizada	(2.236)	(353)	-	(11.193)	(378)
Reverso de provisión	-	-	-	8	(93)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(160)	(569)	(1.279)	(2.673)	(2.562)
Otro incremento (decremento)	-	(29)	-	(684)	142
<b>Saldo final al 31 de diciembre 2013</b>	245	3.130	1.624	7.235	3.403

  

	Provisión por Reestructuración MUS\$	Provisión de Reclamaciones Legales MUS\$	Provisión por restauración MUS\$	Provisión Participación Utilidades MUS\$	Otras Provisiones MUS\$
<b>Saldo inicial 01 de enero de 2012</b>	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)
<b>Saldo final al 31 de diciembre 2012</b>	1.883	2.217	2.064	10.776	4.516

## 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 2013 y 2012, es el siguiente:

Concepto	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
<b>Corrientes</b>		
Indemnización por años de servicio	818	732
<b>No corrientes</b>		
Indemnización por años de servicio	7.151	7.794
<b>Total</b>	<b>7.969</b>	<b>8.526</b>

Detalle de movimientos	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Valor presente de obligaciones al inicio del período	8.526	4.910
Costo de servicio corriente obligación plan de beneficios	1.625	2.258
Costo por interés al 4%	274	156
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios	(1.724)	(1.213)
Variación actuarial y variación del plan de beneficios	1.441	1.894
Efectos diferencia de cambio	(2.173)	521
<b>Valor presente obligaciones al final del período</b>	<b>7.969</b>	<b>8.526</b>

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

La administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento de 4,0% real anual para Chile y 12,0% para Venezuela, los aumentos esperados en las remuneraciones y la permanencia futura estimada, entre otros.

Los principales supuestos utilizados para propósitos del cálculo actuarial son los siguientes:

Bases actuariales utilizadas	31.12.2013	
	Chile	Venezuela
Tasa de descuento nominal anual	4,00%	12,00%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%	1,00%
Tasa anual de despidos	2,70%	3,10%
Tasa anual de renunciaciones	1,30%	3,10%
Edad de retiro		
Hombres	65 Años	60 Años
Mujeres	60 Años	55 Años
Tabla de mortalidad	RV 2009 H	Seg 2013 H
	RV 2009 M	Seg 2013 M

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 para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

Concepto	Total Corriente		Total No Corriente			
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	2015 MUS\$	2016 y más MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Compra -Inversiones FTG	-	16	-	-	-	-
Moratoria AFIP (a)	-	-	554	1.448	2.002	2.891
ICMS Prodepar (b)	-	-	4.542	9.718	14.260	18.604
ICMS Rio Grande do Sul (b)	-	-	-	15.449	15.449	12.481
Impuestos Débitos y Créditos (c )	-	-	228	837	1.065	-
Otros	179	183	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>179</b>	<b>199</b>	<b>5.324</b>	<b>27.452</b>	<b>32.776</b>	<b>33.976</b>

- (a) 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.
- (b) En ambos casos corresponde a impuestos por pagar convenidos a largo plazo en Brasil, con los estados de Paraná y Rio Grande do Sul, respectivamente.
- (c) Las filiales argentinas de la Sociedad se encuentran beneficiadas por una ley de fomento forestal, uno de cuyos beneficios consiste en un marco de estabilidad tributaria. Recientemente se concluyó que el impuesto de débitos y créditos bancarios, que fue promulgado en 2001, no se podrá considerar dentro de dichos beneficios, razón por la cual la Compañía se acogió a un plan de pagos a plazo de esta obligación. El reconocimiento de esta obligación tuvo un impacto en Otros Gastos por Función. Ver Nota 26.

## 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 2013 asciende a MUS\$996.282, equivalentes a 7.839.105.291 acciones, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios. Como parte del último aumento de capital, la Sociedad obtuvo un menor valor en la colocación de sus acciones de MUS\$7.193, el cual se presenta neto en la línea capital emitido.

Al 31 de diciembre de 2013, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

#### Número de acciones

Fecha	Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
01.01.2009	Única	5.667.750.881	5.667.750.881	5.667.750.881
Aumento 2009	Única	1.297.352.607	1.297.352.607	1.297.352.607
Aumento 2013	Única	874.001.803	874.001.803	874.001.803
31.12.2013	Única	7.839.105.291	7.839.105.291	7.839.105.291

#### Capital

Serie	Capital suscrito MUS\$	Capital pagado MUS\$	Menor valor obtenido en colocación de acciones MUS\$
Única	996.282	996.282	7.193

Con fecha 16 de diciembre de 2008, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, se aprobó aumentar el capital social de Masisa S.A. en la suma de US\$100.000.000 (cien millones de dólares de los Estados Unidos de América), mediante la emisión de 1.350.000.000 nuevas acciones de pago, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios. Asimismo, la Junta facultó ampliamente al Directorio para fijar el precio de colocación de las nuevas acciones y en general para decidir respecto de todas las condiciones de la colocación y materialización de este aumento de capital en la forma señalada por la Junta y con las restricciones que establece la normativa vigente aplicable.

Con fecha 6 de marzo de 2009, en sesión extraordinaria del Directorio de la Sociedad, se acordó colocar 1.327.632.000 acciones de pago a un precio de colocación de \$45,60 por acción. Al 16 de junio de 2009, fecha cúlmine que fijó el Directorio para suscribir y pagar el aumento de capital, se suscribieron y pagaron 1.297.352.607 acciones, equivalentes a MUS\$100.759. Este incremento patrimonial se registró en la línea Capital Emitido por MUS\$96.101 y generó un sobreprecio en venta de acciones propias por MUS\$4.659, el cual se presenta en la línea Capital Emitido, junto al Capital Pagado.

Con fecha 16 de junio de 2009, conforme a lo establecido en el artículo 24 de la ley 18.046, venció el plazo para enterar el aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas, sin que se haya enterado éste en su totalidad. El capital de la Sociedad quedó reducido a la cantidad efectivamente pagada. Como consecuencia de lo anterior, el capital social de Masisa S.A. disminuyó de pleno derecho en US\$3.899.807, que corresponden al valor de las 52.647.393 acciones que no fueron suscritas y pagadas.

Con fecha 21 de marzo de 2013, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, se aprobó aumentar el capital social de Masisa S.A. en la suma de US\$100.000.000 (cien millones de dólares de los Estados Unidos de América), mediante la emisión de 1.000.000.000 de nuevas acciones de pago, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios. Asimismo, la Junta facultó ampliamente al Directorio para fijar el precio de colocación de las nuevas acciones y en general para decidir respecto de todas las condiciones de la colocación y materialización de este aumento de capital en la forma señalada por la Junta y con las restricciones que establece la normativa vigente aplicable.

Con fecha 21 de marzo de 2013, en sesión extraordinaria del Directorio de la Sociedad, se acordó ofrecer preferentemente a los accionistas y proceder a la colocación de 1.000.000.000 de acciones de pago a un precio de colocación de \$45,50 por acción.

El ejercicio de colocación preferente finalizó el día 29 de junio de 2013, fecha en la cual se suscribieron y pagaron 874.001.803 acciones equivalentes a MU\$87.400, recaudándose MU\$80.207, generando un menor valor en colocación de acciones propias de MU\$7.193, el cual se presenta en la línea capital emitido junto al capital pagado. Al 31 de diciembre de 2013 el saldo remanente por colocar asciende a 125.998.197 acciones.

## 22.2 Otras reservas

El detalle de las Otras reservas para cada ejercicio es el siguiente:

Reservas:	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Para futuros dividendos	51.424	51.424
De conversión	(413.854)	(185.485)
Revaluación terrenos forestales	236.960	216.783
Ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(1.447)	(104)
De coberturas	2.105	(8.244)
Otras	(69)	(241)
Total	(124.881)	74.133

- i. Reserva para Futuros Dividendos: El saldo incluido en esta reserva corresponde a resultados no distribuidos en ejercicios anteriores.
- ii. Reserva de Conversión: Se clasifican en esta reserva los movimientos patrimoniales de las filiales que controlan sus estados financieros en una moneda funcional distinta a la moneda de reporte (dólar americano). El detalle de las filiales y sus monedas funcionales se presentan en la Nota 3.4. Con fecha 8 de febrero de 2013 el Gobierno venezolano anunció la devaluación del Bolívar Fuerte, pasando de B\$4,3 a B\$6,3 Bolívares por dólar. Con fecha 16 de enero de 2014 el Gobierno venezolano modificó el sistema de control de cambios, dejando a SICAD como el principal sistema de acceso a divisas para la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2013 este tipo de cambio fue de B\$11,30 Bolívares por dólar. La variación experimentada en el ejercicio 2013 se explica principalmente por el

reconocimiento de ambas devaluaciones, la cual según la metodología de conversión de estados financieros bajo IFRS, se registra contra la cuenta Otras Reservas de Conversión.

- 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 2013 y generó un efecto neto de impuestos diferidos de MUS\$20.177. Ver Nota 15.7
- iv. Reservas de Coberturas: Tal como se detalla en la Nota 30.2, la Compañía mantiene instrumentos derivados que ha clasificado como cobertura. Las diferencias de valorización de estos instrumentos bajo NIIF, se clasifican con cargo o abono a patrimonio.
- v. Otras Reservas: Para los ejercicios reportados, los montos clasificados como Otras Reservas, corresponden exclusivamente a costos de emisión y colocación de acciones. De acuerdo a lo establecido en la circular Nro. 1.736 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se ha deducido del capital pagado los costos de emisión y de colocación de acciones de emisiones anteriores.

## 22.3 Distribución de utilidades

La política de dividendos establecida por Masisa S.A. es distribuir anualmente a los accionistas, un monto no inferior al 30%, ni superior al 50%, de la utilidad líquida distributable 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 2011 Nro 16	may-2012	0,001777588324614420	6.965.103.488
Adicional año 2011 Nro 17	may-2012	0,000592529441538141	6.965.103.488
Adicional año 2012 Nro 18	may-2013	0,001577558166785420	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 ejercicio.

- 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 los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la utilidad líquida a distribuir fue la siguiente:

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
<b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>50.545</b>	<b>45.159</b>
<u>Ajustes según política:</u>		
Variación Activos Biológicos devengados en el año	(100.034)	(76.373)
Consumo Materia Prima Propia devengada en el año	66.306	68.030
Utilidad en combinación de negocios	(7.679)	-
Impuestos diferidos	2.811	(1.881)
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	4.521	1.691
<b>Utilidad líquida a distribuir</b>	<b>16.470</b>	<b>36.626</b>

## 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		Recompra de acciones	
	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
<b>Total</b>		<b>119.488.432</b>		<b>22.959</b>

ii) Enajenaciones o disminuciones de la cartera de acciones propias

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

## 22.5 Financiamiento de filiales en Argentina y Venezuela

El financiamiento de las filiales establecidas en Venezuela y Argentina al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	31.12.2013	
	Argentina MU\$	Venezuela MU\$
Patrimonio	241.153	84.234
Inversión Neta (a)	-	147.357
<b>Total Financiamiento</b>	<b>241.153</b>	<b>231.591</b>

(a) Deuda Intercompañía de largo plazo denominada como inversión neta. Ver Nota 3.4.

Al 30 de septiembre de 2013, el financiamiento de las filiales establecidas en Argentina ascendía a MU\$250.952 de patrimonio, mientras que en Venezuela se componían de MU\$256.323 de patrimonio y MU\$148.685 de deudas denominadas como Inversión Neta.

## 23 INTERÉS MINORITARIO

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
	%	%	MUS\$	MUS\$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	108	837
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(77.310)	(3.427)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	1
<b>Total</b>			<b>(77.202)</b>	<b>(2.589)</b>

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en los resultados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2013 y 2012, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Participación en Resultados	
	31.12.2013	31.12.2012	01.01.2013	01.01.2012
	%	%	MUS\$	MUS\$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	(395)	70
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	4.762	5.481
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-
<b>Total</b>			<b>4.367</b>	<b>5.551</b>

## 24 INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

## 24.1 Por Producto

	<b>Acumulado</b>		
	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>Variación</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>
MDF	519.813	594.877	(12,6%)
PB / MDP	370.675	360.229	2,9%
Madera aserrada	86.635	86.536	0,1%
Molduras MDF	61.583	34.998	76,0%
Puertas de madera sólida	24.112	40.206	(40,0%)
Trozos	113.227	121.230	(6,6%)
Otros productos (a)	188.665	111.245	69,6%
<b>Total</b>	<b>1.364.710</b>	<b>1.349.321</b>	<b>1,1%</b>

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

	<b>Acumulado</b>		
	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>Variación</b>
	<b>Miles M3</b>	<b>Miles M3</b>	<b>%</b>
MDF	1.065,78	1.066,15	(0,0%)
PB / MDP	1.029,79	958,11	7,5%
Madera aserrada	316,80	257,84	22,9%
Molduras MDF	125,09	75,30	66,1%
Puertas de madera sólida	27,32	35,60	(23,3%)
Trozos	2.788,16	2.739,20	1,8%
Otros productos	N/A	N/A	
<b>Total</b>	<b>5.352,94</b>	<b>5.132,20</b>	<b>4,3%</b>

## 24.2 Por País

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

Mercado	Acumulados		
	31.12.2013	31.12.2012	Variación
	MUS\$	MUS\$	%
Brasil	248.190	249.253	(0,4%)
Venezuela	283.413	354.321	(20,0%)
Chile (a)	252.435	266.483	(5,3%)
Argentina	170.150	173.859	(2,1%)
México	157.924	110.853	42,5%
Estados Unidos	52.453	54.753	(4,2%)
Colombia	34.092	36.149	(5,7%)
Perú	24.604	32.728	(24,8%)
Ecuador	16.228	18.227	(11,0%)
Corea del Sur (b)	15.700	13.201	18,9%
China (b)	13.982	7.085	97,3%
Vietnam (b)	9.416	4.668	101,7%
Hong Kong (b)	8.243	6.687	23,3%
Otros (b)	77.880	21.054	269,9%
<b>Total</b>	<b>1.364.710</b>	<b>1.349.321</b>	<b>1,1%</b>

Al 31 de diciembre de 2013, el 100% de los ingresos locales se realizan en la moneda local de cada país, excepto por:

- (a) Los ingresos del mercado chileno, incluyen ingresos forestales indexados al dólar por MU\$76.580 y MU\$77.337 al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.
- (b) Mercados de exportación cuyos ingresos son realizados en dólares.

## 25 SEGMENTOS OPERATIVOS

### 25.1 Segmentos

Para efectos de gestión, Masisa está organizada en dos unidades de negocio: Industrial y Forestal. Estos segmentos son la base sobre la cual Masisa toma decisiones respecto de sus operaciones y asignación de recursos. El detalle de las principales operaciones de los segmentos respectivos está expuesto en la Nota 2.

## 25.2 Resultado por Segmento

A continuación se presenta un análisis del estado de resultados de Masisa, proveniente de las operaciones de cada uno de estos segmentos:

### Acumulado a diciembre:

Acumulado	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Ventas	169.226	189.898	1.251.483	1.227.221	(55.999)	(67.798)	1.364.710	1.349.321
Costo de Ventas	(152.532)	(172.052)	(941.694)	(951.597)	56.140	67.782	(1.038.086)	(1.055.867)
<b>Margen de Venta</b>	<b>16.694</b>	<b>17.846</b>	<b>309.789</b>	<b>275.624</b>	<b>141</b>	<b>(16)</b>	<b>326.624</b>	<b>293.454</b>
Variación Neta de Activos Biológicos	62.216	36.393	-	-	-	-	62.216	36.393
Gasto de Administración, Venta y Otros	(10.199)	(14.860)	(193.925)	(175.160)	-	-	(204.124)	(190.020)
Otros Ingresos (Gastos)	(2.399)	(1.009)	5.019	(39.198)	(1.557)	3.069	1.063	(37.138)
Costos Financieros	-	-	-	-	(43.409)	(44.981)	(43.409)	(44.981)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	(52.237)	(1.756)	(52.237)	(1.756)
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	(35.221)	(5.242)	(35.221)	(5.242)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>66.312</b>	<b>38.370</b>	<b>120.883</b>	<b>61.266</b>	<b>(132.283)</b>	<b>(48.926)</b>	<b>54.912</b>	<b>50.710</b>

- **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, estas últimas derivadas del proceso de corrección monetaria que se aplica en Venezuela.
- **En Otros Ingresos (Gastos):** se incluye ganancia (pérdida) por baja en cuentas de activos no corrientes mantenidos para la venta, minusvalía comprada, y otras ganancias (pérdidas) de Operaciones.

La Compañía controla sus resultados por cada uno de los segmentos operativos, esto es Forestal e Industrial. Adicionalmente, 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	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Acumulado a diciembre	554	961	51.456	52.008	-	-	52.010	52.969

### Partidas significativas no monetarias distintas de la depreciación y amortización:

Consumos de Materia Prima Propia	Forestal		Industrial		Otros Ajustes		Total	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Acumulado a diciembre	66.306	68.030	-	-	-	-	66.306	68.030

### 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 2013 y 2012, es el siguiente:

Balance por Segmentos	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Activos</b>								
Deudores comerciales	23.593	37.811	203.812	249.170	-	-	227.405	286.981
Inventarios	2.357	3.433	224.341	223.285	-	-	226.698	226.718
Activo biológico corriente	59.376	69.454	-	-	-	-	59.376	69.454
Activos corrientes	-	-	-	-	184.107	179.174	184.107	179.174
Propiedad planta y equipos, neto	420.834	421.034	796.896	833.053	-	-	1.217.730	1.254.087
Activo biológico no corriente	438.082	454.062	-	-	-	-	438.082	454.062
Activos no corrientes	2.402	1.714	-	-	195.237	235.789	197.639	237.503
<b>Total Activos</b>	<b>946.644</b>	<b>987.508</b>	<b>1.225.049</b>	<b>1.305.508</b>	<b>379.344</b>	<b>414.963</b>	<b>2.551.037</b>	<b>2.707.979</b>
<b>Pasivos</b>								
Cuentas por pagar comerciales	15.188	20.560	188.675	188.574	-	-	203.863	209.134
Otros Pasivos	-	-	-	-	1.115.648	1.119.262	1.115.648	1.119.262
<b>Total Pasivos</b>	<b>15.188</b>	<b>20.560</b>	<b>188.675</b>	<b>188.574</b>	<b>1.115.648</b>	<b>1.119.262</b>	<b>1.319.511</b>	<b>1.328.396</b>

El detalle del financiamiento de las filiales operativas en el exterior, es el siguiente:

País	Patrimonio Inversión Neta (*)		Total Financiamiento
	31.12.2013	31.12.2013	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estados Unidos	352	-	352
México	19.094	96.889	115.983
Venezuela	84.234	147.357	231.591
Colombia	1.179	16.424	17.603
Brasil	107.607	199.300	306.907
Argentina	241.153	-	241.153
Perú	5.191	10.728	15.919
Ecuador	1.017	-	1.017

(\*) Deuda Intercompañía de largo plazo denominada como inversión neta. Ver Nota 3.4.

## 26 OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN

El detalle de otros ingresos y otros gastos por función por los periodos de tres meses y seis meses al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

Otros Ingresos de Operación	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable Activos Biológicos (a)	100.034	76.373
Costos de Formación Activos Biológicos (b)	(37.818)	(39.981)
Utilidad en venta de activo fijos ( c)	3.497	7.135
Utilidad por adquisición de negocios (d)	7.679	-
Arriendos	521	1.410
Reversos de deterioro	-	570
Utilidad en compra de planta cogeneración ( e)	1.824	-
Otros ingresos de operación	2.791	3.830
<b>Total</b>	<b>78.528</b>	<b>49.337</b>

### Acumulado

Otros Gastos, por Función	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Imptos. pagados en el extranjero no recuperables	(2.518)	(1.723)
Recupero (Pérdidas) por siniestros, activos dados de baja, venta repuestos (f)	4.990	(8.692)
Pérdida por compra y venta de instrumentos financieros (g)	(6.225)	(1.653)
Incendios forestales (h)	-	(1.181)
Plan de reestructuración (i)	(1.078)	(8.851)
Donaciones	(112)	-
Moratoria AFIP deuda impositiva	(303)	(330)
Deterioro activos fijos (j)	(2.578)	(12.089)
Deterioro materiales y stock	(623)	(247)
Gastos deudas impositiva (k)	(971)	(1.123)
Provisiones	-	(1.524)
Arriendos	(113)	(964)
Desarrollo nuevos proyectos (México) (l)	(612)	(2.365)
Pasivo actuarial (m)	-	(2.536)
Provisiones fiscales	(522)	(2.710)
Rectificatoria impuestos Argentina (n)	(1.756)	-
Otros Gastos, por Función	(2.115)	(4.094)
<b>Total</b>	<b>(14.536)</b>	<b>(50.082)</b>

- (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.
- (b) Incluye los costos de formación forestales incurridos por Masisa durante el ejercicio como parte de su plan silvícola, tales como podas, raleos, seguridad, desinfección y desmalezado.
- (c) En el año 2013, incluye principalmente la venta de los activos de la planta de puertas, ubicados en Chillán y Cabrero. Esta transacción incluyó la venta de activos fijos y existencias. En el año 2012 se incluye principalmente la utilidad generada por la venta del terreno Chiguayante, en Chile.

- (d) El 28 de febrero 2013, la Sociedad adquiere los activos de Rexcel, en México. Producto de esta combinación de negocios se generó una utilidad neta de impuestos diferidos (ver Nota 14.2).
- (e) Durante el mes de noviembre 2013, la compañía adquirió la planta de generación eléctrica de 10,1 MW que era de propiedad de la empresa Dalkia y que Masisa mantenía como activo en arrendamiento financiero. Bajo IFRS, esta operación se trató como una renegociación de pasivos. Esta transacción significó una utilidad para Masisa. Ver nota 15.2 y 15.3.
- (f) Durante el 2013, se incluye pérdidas por heladas en las plantaciones de Argentina y los daños ocasionados por inundaciones en la planta de Chihuahua, México. Adicionalmente en el año 2013 y 2012 se presentan reclasificaciones de los costos fijos por la paralización en la Planta Montenegro, Brasil, debido al siniestro ocurrido en septiembre de 2012. En el último trimestre de 2013 se reconoció ingresos por el recupero del seguro asociados a este siniestro, por aproximadamente 9,3 millones de dólares.
- (g) Esta pérdida se genera por la compra de títulos de deuda con recursos en moneda local y que posteriormente fueron intercambiados o vendidos al mercado a cambio de dólares. Estas transacciones contienen una relación de intercambio de monedas implícita, y sus efectos en resultados se presentan en esta línea.
- (h) Durante 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.
- (i) Durante el año 2013, Brasil finalizó el plan de reestructuración de las áreas comercial, marketing, forestal y operaciones. En el mismo año, Argentina procedió a ejecutar el plan de reestructuración del área industrial. Durante el primer trimestre 2012 se llevó a cabo el plan de reestructuración programado de plantas productivas en Chile. Incluye indemnizaciones del personal derivados del cierre de las plantas.
- (j) Durante el año 2013 incluye principalmente deterioros de algunos activos en México y Chile. En el año 2012, corresponde principalmente, 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, como parte del plan de reestructuración programado de plantas productivas en Chile. Ver nota 15.5.
- (k) Corresponde principalmente a gastos asociados al Impuesto sobre Circulación de Mercaderías y Servicios (ICMS) convenidos a pagar en el largo plazo a las autoridades del Estado de Paraná, Brasil.
- (l) Corresponden principalmente a gastos de prefactibilidad de proyectos desarrollados en México para fortalecer la presencia de Masisa en el mercado mexicano.
- (m) El gasto del año 2012, 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.

- (n) Las filiales argentinas de la Sociedad se encuentran beneficiadas por una ley de fomento forestal, uno de cuyos beneficios consiste en un marco de estabilidad tributaria. Recientemente se concluyó que el impuesto de débitos y créditos bancarios, que fue promulgado en 2001, no se podrá considerar dentro de dichos beneficios, razón por la cual la Compañía se acogió a un plan de pagos a plazo de esta obligación, cuyo valor presente asciende a MUS\$1.424. Ver nota 21 (c).

## 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 ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

Ingresos Financieros	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Intereses por inversiones financieras	1.432	2.806
Préstamos y cuentas por cobrar	664	1.122
Gasto/Ingreso por valoración derivados financieros netos	3.442	790
Gastos financieros activados	245	-
Otros	553	795
<b>Total</b>	<b>6.336</b>	<b>5.513</b>

### 27.2 Costos Financieros

Las principales partidas que se incluyen en los costos financieros por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

Costos Financieros	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(17.335)	(20.493)
Gasto por intereses, bonos	(23.818)	(23.285)
Gasto/Ingreso por valoración derivados financieros netos	(504)	-
Otros gastos financieros	(7.966)	(5.757)
Comisiones bancarias	(122)	(959)
<b>Total</b>	<b>(49.745)</b>	<b>(50.494)</b>

## 28 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos)

28.1 El detalle de los activos corrientes en moneda Nacional y extranjera es el siguiente:

<b>Estado de Situación Financiera</b>			
<b>Activos</b>		<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
<b>Activos corrientes</b>		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>		<b>137.211</b>	<b>130.431</b>
	Dólares	31.870	17.398
	Euros	156	4
	Otras Monedas	57.817	67.201
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	19.736	38.431
	Pesos Chilenos no reajutable	27.632	7.397
<b>Otros activos financieros corrientes</b>		<b>160</b>	<b>1.838</b>
	Dólares	-	1.838
	Euros	4	-
	Otras Monedas	11	-
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	145	-
<b>Otros activos no financieros, corrientes</b>		<b>13.955</b>	<b>19.155</b>
	Dólares	2.197	3.994
	Otras Monedas	5.896	4.601
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	3.567	8.329
	Pesos Chilenos no reajutable	2.121	2.132
	U.F.	174	99
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes</b>		<b>227.405</b>	<b>286.981</b>
	Dólares	33.391	42.788
	Euros	493	655
	Otras Monedas	52.342	93.289
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	98.594	89.989
	Pesos Chilenos no reajutable	42.585	60.198
	U.F.	-	62
<b>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corriente</b>		<b>4</b>	<b>7</b>
	Dólares	4	7
<b>Inventarios</b>		<b>226.698</b>	<b>226.718</b>
	Dólares	113.523	125.385
	Euros	1.086	741
	Otras Monedas	30.899	50.222
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	79.885	48.408
	Pesos Chilenos no reajutable	1.305	1.962
<b>Activos biológicos corrientes</b>		<b>59.376</b>	<b>69.454</b>
	Dólares	33.054	34.988
	Otras Monedas	5.280	10.205
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	21.042	24.261
<b>Activos por impuestos corrientes</b>		<b>30.814</b>	<b>25.278</b>
	Dólares	7.000	5.600
	Otras Monedas	8.165	2.684
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	15.522	13.412
	Pesos Chilenos no reajutable	127	3.582
<b>Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>695.623</b>	<b>759.862</b>
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>1.963</b>	<b>2.465</b>
	Dólares	75	7
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	1.707	1.884
	Pesos Chilenos no reajutable	181	574
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>1.963</b>	<b>2.465</b>
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>697.586</b>	<b>762.327</b>
	Dólares	221.114	232.005
	Euros	1.739	1.400
	Otras Monedas	160.410	228.202
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	240.198	224.714
	Pesos Chilenos no reajutable	73.951	75.845
	U.F.	174	161

## 28.2 El detalle de los activos no corrientes en moneda Nacional y extranjera es el siguiente:

	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
<b>Activos no corrientes</b>		
<b>Otros activos financieros no corrientes</b>	<b>349</b>	<b>10.268</b>
Dólares	329	10.058
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	20	210
<b>Otros activos no financieros no corrientes</b>	<b>25.586</b>	<b>12.550</b>
Dólares	4.618	95
Otras Monedas	6.715	135
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	11.939	11.271
Pesos Chilenos no reajutable	2.311	1.046
U.F.	3	3
<b>Derechos por cobrar no corrientes</b>	<b>2.402</b>	<b>1.714</b>
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	2.382	1.693
Pesos Chilenos no reajutable	20	21
<b>Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación</b>	<b>419</b>	<b>567</b>
Dólares	419	567
Otras Monedas	-	-
<b>Activos intangibles distintos de la plusvalía</b>	<b>2.347</b>	<b>1.818</b>
Dólares	2.347	1.818
Otras Monedas	-	-
<b>Plusvalía</b>	<b>11.644</b>	<b>13.237</b>
Dólares	11.644	13.237
<b>Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>1.217.730</b>	<b>1.254.087</b>
Dólares	590.850	657.561
Otras Monedas	114.197	166.124
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	512.683	429.894
Pesos Chilenos no reajutable	-	508
<b>Activos biológicos, no corrientes</b>	<b>438.082</b>	<b>454.062</b>
Dólares	294.191	285.548
Otras Monedas	16.667	18.434
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	127.224	150.080
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>154.892</b>	<b>197.349</b>
Dólares	89.479	100.155
Otras Monedas	40.564	71.097
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	24.849	25.937
Pesos Chilenos no reajutable	-	160
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>1.853.451</b>	<b>1.945.652</b>
Dólares	993.877	1.069.039
Otras Monedas	178.143	255.790
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	679.097	619.085
Pesos Chilenos no reajutable	2.331	1.735
U.F.	3	3
<b>Total de activos</b>	<b>2.551.037</b>	<b>2.707.979</b>
Dólares	1.214.991,00	1.301.044,00
Euros	1.739,00	1.400,00
Otras Monedas	338.553,00	483.992,00
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	919.295,00	843.799,00
Pesos Chilenos no reajutable	76.282,00	77.580,00
U.F.	177,00	164,00

### 28.3 El detalle de los Pasivos Corrientes en moneda Nacional y extranjera es el siguiente:

Patrimonio y pasivos	31.12.2013		31.12.2012	
	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\$
<b>Pasivos</b>				
<b>Pasivos corrientes</b>				
<b>Otros pasivos financieros corrientes</b>	<b>97.330</b>	<b>125.363</b>	<b>45.947</b>	<b>95.392</b>
Dólares	71.451	71.499	28.063	81.874
Euros	5	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	2.674	8.228	6.359	8.470
Pesos Chilenos no reajutable	74	34.905	3.431	223
U.F.	23.126	10.731	8.094	4.825
<b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>200.412</b>	<b>3.451</b>	<b>201.641</b>	<b>7.493</b>
Dólares	68.423	67	46.729	4.406
Euros	6.175	7	4.885	-
Otras Monedas	4.538	2.964	40.707	2.788
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	83.274	413	59.013	299
Pesos Chilenos no reajutable	37.954	-	50.252	-
U.F.	48	-	55	-
<b>Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente</b>	<b>37</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Dólares	37	-	-	-
<b>Otras provisiones a corto plazo</b>	<b>11.985</b>	<b>374</b>	<b>15.069</b>	<b>433</b>
Dólares	1.017	174	509	174
Otras Monedas	3.167	29	3.992	79
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	2.108	171	5.634	180
Pesos Chilenos no reajutable	5.693	-	4.934	-
<b>Pasivos por Impuestos corrientes</b>	<b>25.456</b>	<b>103</b>	<b>31.068</b>	<b>94</b>
Dólares	163	-	685	-
Otras Monedas	12.702	103	17.752	94
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	11.997	-	12.145	-
Pesos Chilenos no reajutable	594	-	486	-
<b>Provisiones corrientes por beneficios a los empleados</b>	<b>818</b>	<b>-</b>	<b>732</b>	<b>-</b>
Dólares	203	-	162	-
Otras Monedas	-	-	569	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	48	-	1	-
Pesos Chilenos no reajutable	549	-	-	-
U.F.	18	-	-	-
<b>Otros pasivos no financieros corrientes</b>	<b>161</b>	<b>18</b>	<b>42</b>	<b>157</b>
Dólares	-	-	-	-
Otras Monedas	-	18	39	157
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	161	-	-	-
Pesos Chilenos no reajutable	-	-	3	-
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>336.199</b>	<b>129.309</b>	<b>294.499</b>	<b>103.569</b>
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>336.199</b>	<b>129.309</b>	<b>294.499</b>	<b>103.569</b>
Dólares	141.294	71.740	76.148	86.454
Euros	6.180	7	4.885	-
Otras Monedas	20.407	3.114	63.059	3.118
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	100.262	8.812	83.152	8.949
Pesos Chilenos no reajutable	44.864	34.905	59.106	223
U.F.	23.192	10.731	8.149	4.825

## 28.4 El detalle de los Pasivos No Corrientes en moneda Nacional y extranjera es el siguiente:

	31.12.2013		31.12.2012	
	Monto 13 meses a 5 años	Monto más de 5 años	Monto 13 meses a 5 años	Monto más de 5 años
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Pasivos no corrientes</b>				
<b>Otros pasivos financieros no corrientes</b>	<b>343.275</b>	<b>300.194</b>	<b>364.537</b>	<b>348.569</b>
Dólares	239.680	1.874	191.742	17.406
Euros	547	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	7.142	25	16.733	-
Pesos Chilenos no reajutable	19.719	-	54.046	-
U.F.	76.187	298.295	102.016	331.163
<b>Cuentas por pagar no corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>344</b>	<b>-</b>
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	-	-	-
Pesos Chilenos no reajutable	-	-	344	-
<b>Otras provisiones a largo plazo</b>	<b>3.278</b>	<b>-</b>	<b>5.937</b>	<b>17</b>
Otras Monedas	3.081	-	5.769	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	197	-	168	-
<b>Pasivo por impuestos diferidos</b>	<b>63.048</b>	<b>104.281</b>	<b>84.960</b>	<b>84.194</b>
Dólares	317	104.281	84.960	84.194
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	62.731	-	-	-
Pesos Chilenos no reajutable	-	-	-	-
<b>Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados</b>	<b>2.944</b>	<b>4.207</b>	<b>2.586</b>	<b>5.208</b>
Dólares	30	346	25	413
Otras Monedas	2.443	-	2.561	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	391	-	-	203
Pesos Chilenos no reajutable	80	3.861	-	4.592
<b>Otros pasivos no financieros, no corrientes</b>	<b>32.776</b>	<b>-</b>	<b>33.976</b>	<b>-</b>
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	32.776	-	33.976	-
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>445.320</b>	<b>408.683</b>	<b>492.340</b>	<b>437.988</b>
Dólares	240.026	106.502	276.727	102.013
Euros	547	-	-	17
Otras Monedas	5.524	-	8.330	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	103.237	25	50.877	203
Pesos Chilenos no reajutable	19.799	3.861	54.390	4.592
U.F.	76.187	298.295	102.016	331.163
<b>Total pasivos</b>	<b>781.519</b>	<b>537.992</b>	<b>786.839</b>	<b>541.557</b>
Dólares	381.320	178.242	352.875	188.467
Euros	6.727	7	4.885	17
Otras Monedas	25.931	3.114	71.389	3.118
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	203.499	8.837	134.029	9.152
Pesos Chilenos no reajutable	64.663	38.766	113.496	4.815
U.F.	99.379	309.026	110.165	335.988

## 29 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 29.1 Instrumentos financieros por categoría

Los detalles de las políticas contables significativas y métodos adoptados (incluyendo los criterios de reconocimiento, bases de medición y las bases de reconocimiento de ingresos y egresos) para cada clase de activo financiero, pasivo financiero e instrumento de patrimonio se revelan en la Nota 3.12 y 3.13 respectivamente.

Las políticas contables se han aplicado a las categorías que se detallan a continuación:

<b>Instrumentos Financieros Corrientes</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Activos financieros</b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	137.211	130.431
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	227.405	286.981
Otros activos financieros corrientes	160	1.838
<b>Total activos financieros</b>	<b>364.776</b>	<b>419.250</b>
<b>Pasivos financieros</b>		
Otros pasivos financieros corrientes	222.693	141.339
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	203.863	209.134
Otros pasivos financieros	-	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>426.556</b>	<b>350.473</b>

## Instrumentos Financieros No Corrientes

	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Activos financieros</b>		
Otros activos financieros no corrientes	349	10.268
<b>Total activos financieros</b>	<b>349</b>	<b>10.268</b>
<b>Pasivos financieros</b>		
Otros pasivos financieros no corrientes	643.469	713.106
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>643.469</b>	<b>713.106</b>

## 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 2013, 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 2013 y 2012, mantenía vigente los siguientes instrumentos derivados de moneda:



Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura	Fair Value	
			MUS\$	MUS\$
			31.12.2013	31.12.2012
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono B3 (BCI)	-	(416)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E1 (JP Morgan)	2.736	3.414
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 E6 (Bci)	(944)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E7 (Bci)	(950)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E8 (Bci)	(945)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H1 (Morganstanley)	5.569	6.453
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H3 (Itau)	(1.159)	57
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L4 (Scotiabank)	224	1.351
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L5 (Bci)	(379)	545
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L6 (Bci)	(806)	116
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L7 (Itau)	(839)	71
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L8 (Rabobank)	(685)	247
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L9 (Bci)	(615)	354
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L10 (Euroamerica)	(622)	345
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono M1 (Scotiabank)	(1.680)	(652)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono M2 (BCI)	(1.710)	(687)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N1 (Scotiabank)	(1.716)	(683)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N2 (BCI)	(1.702)	(665)
Cobertura	Cross Currency Swap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (Security) I	(327)	353
Cobertura	Cross Currency Swap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (Security) II	(485)	-
Cobertura	Cross Currency Swap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (Corpbanca)	(676)	670
Cobertura	Cross Currency Swap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (BCI 1)	7	219
Cobertura	Cross Currency Swap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (BCI 2)	7	219
Cobertura	Cross Currency Swap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (BCI 3)	7	219
Cobertura	Cross Currency Swap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (BCI 4)	7	219
Especulativo	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Scotiabank)	36	-
Especulativo	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Bci)	8	-
Especulativo	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Itaú)	9	-
Especulativo	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Itaú)	9	-
Especulativo	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Security)	-	2
Especulativo	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Security)	-	1
Especulativo	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Rabobank)	-	84
Especulativo	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (JPMorgan)	-	25
Especulativo	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (JPMorgan)	-	41
Especulativo	Forward -Moneda \$ /USD	Inversiones (Euroamerica)	-	61
Especulativo	Forward -Moneda \$ /USD	Inversiones (Rabobank)	-	41
Especulativo	Forward -Moneda \$ /USD	Inversiones (Rabobank)	-	59
Especulativo	Forward -Moneda \$ /USD	Inversiones (Rabobank)	-	81
Especulativo	Forward -Moneda \$ /USD	Inversiones (Corpbanca)	-	72
Especulativo	Forward -Moneda \$ /USD	Inversiones (JPMorgan)	-	53
Especulativo	Forward -Moneda \$ /USD	Inversiones (Euroamerica)	-	47
<b>Total</b>			<b>(7.621)</b>	<b>11.272</b>

### **Análisis de sensibilidad**

Considerando el tamaño de la exposición y la volatilidad de las monedas, los principales riesgos de tipo de cambio que enfrenta la Compañía son la variación del peso chileno, el peso argentino y el bolívar venezolano respecto al dólar. Tomando como base los estados financieros al 31 de diciembre de 2013, el efecto estimado por devaluaciones de estas monedas sería:

(a) Peso chileno: una variación negativa de 10% en el tipo de cambio, desde US\$/CL\$ 524,60 a US\$/CL\$ 577,07, y permaneciendo todas las demás variables constantes, generaría una pérdida antes de impuesto por una vez de aproximadamente US\$ 2,6 millones. En tanto, desde el punto de resultados operacionales recurrentes, la operación en Chile se encuentra balanceada en términos de la exposición a monedas.

(b) Bolívar venezolano: una devaluación de 10% de esta moneda, desde US\$/B\$ 11,30 a US\$/B\$ 12,43, generaría una disminución en patrimonio de US\$ 35,3 millones (2,9%) y una disminución por una vez en resultados de US\$ 9,6 millones.

(c) Peso argentino: una devaluación de 23% esta moneda, tal como la experimentada en enero de 2014, desde US\$/AR\$ 6,50 a US\$/AR\$ 8,01, genera una disminución en patrimonio de US\$ 47,7 millones (3,9%) y una baja por una vez en resultados de US\$ 2,8 millones.

Los efectos operacionales recurrentes derivados de la exposición a monedas en las diferentes operaciones se mitigan a través de traspasos graduales a precios en los trimestres siguientes, de acuerdo a la situación competitiva de cada mercado.

### **30.3 Riesgo de Compra de Divisas en Venezuela y Argentina**

En Venezuela está vigente un control de cambios que regula el acceso a dólares a personas y empresas. Este sistema de control cambiario está actualmente bajo revisión y se esperan modificaciones relevantes. Los actuales mecanismos para acceder a divisas son los siguientes:

(a) En enero de 2014 el gobierno anunció la creación de una nueva institución que regirá el control de cambios denominada Centro de Comercio Exterior, CENCOEX, la cual entró en operación a partir del 23 de enero de 2014. Esta nueva entidad tomará en forma progresiva todas las atribuciones y responsabilidades que tenía CADIVI (Comisión de Administración de Divisas).

(b) Se mantendrá el acceso a Dólares a una tasa de B\$/US\$ 6,3 sólo para los rubros alimentos, medicinas, vivienda, educación y otros considerados prioritarios. El acceso a este mecanismo será administrado por CENCOEX. Hasta fines de 2013 la Empresa tuvo acceso a dólares a través de este sistema para sus necesidades de importación de insumos y repuestos.

(b) El segundo mecanismo para acceder a dólares es el denominado Sistema Complementario de Administración de Divisas, SICAD 1, que opera a través de subastas semanales de US\$ 220 millones y depende del Banco Central de Venezuela. Las subastas del SICAD 1 han sido manejadas mediante convocatorias orientadas a sectores específicos de la economía y la asignación de los dólares sigue criterios adicionales al precio ofertado. Adicionalmente, el Convenio Cambiario N° 25 del 23 de enero de 2014 estableció que los pagos de capital, dividendos, asesorías en el exterior, viajes y pagos de bienes inmateriales, serán realizados a un tipo de cambio similar al estipulado en la última asignación del SICAD 1. A modo de referencia, la última

asignación a través de este mecanismo hasta el 31 de diciembre de 2013 fue a una tasa de B\$/US\$ 11,3 y la última asignación hasta la fecha de emisión de estos estados financieros fue a una tasa de B\$/US\$ 11,8. Desde su establecimiento en febrero de 2013, la Empresa no ha obtenido dólares a través de este sistema.

(c) El tercer mecanismo para acceder a dólares, que se ha sido denominado SICAD 2, fue establecido el 19 de febrero de 2014, estando pendiente la emisión del convenio que permitirá su operación efectiva. En este sistema podrán operar personas naturales y jurídicas del sector privado, PDVSA, el Banco Central de Venezuela y otras entidades públicas que sean autorizadas y las operaciones se realizarán a través de operadores cambiarios que incluyan a bancos y operadores de valores. Como parte de los cambios, se eliminó como delito cambiario las transacciones de divisas que sean realizadas con entidades diferentes del Banco Central de Venezuela. La autoridad ha señalado que el nivel de tipo de cambio bajo este sistema fluctuará de acuerdo a la oferta y demanda, aunque el Banco Central de Venezuela o PDVSA podrán intervenir para mantenerlo en un determinado nivel.

(d) El cuarto mecanismo para acceder a dólares proviene de las exportaciones debido a que es posible retener en el extranjero hasta 40% de los ingresos por exportación en monedas distintas al Bolívar. La Empresa ha obtenido dólares de sus exportaciones a Colombia, México y otros mercados.

Durante el 2013 la empresa tuvo acceso a divisas a través del sistema CADIVI y a través de las retenciones de exportaciones, permitiéndole cubrir sus necesidades prioritarias en moneda extranjera.

De los mecanismos descritos anteriormente y en base a la información disponible, la Sociedad considera que el SICAD 1 es el mecanismo más representativo para acceder a divisas en Venezuela. Por lo tanto, la conversión a la moneda de presentación de los estados financieros consolidados se efectúa a la paridad publicada para la última subasta SICAD 1 previa a cada cierre trimestral.

En el caso de Argentina, desde octubre de 2011 está vigente un control de cambios 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 mantiene una significativa diferencia respecto del dólar Oficial. Dado que Masisa Argentina tiene una balanza comercial superavitaria, ha tenido acceso a las divisas suficientes para pagar sus importaciones, servicio de deuda en moneda extranjera y repatriar dividendos. En efecto, las operaciones de Masisa en Argentina no se han visto impactadas en forma significativa producto del control de cambios, pudiendo incluso pagar dividendos a la matriz de acuerdo a sus necesidades, principalmente a través del mercado oficial.

El análisis de sensibilidad del tipo de cambio de Argentina y Venezuela, se encuentra detallado en la nota 30.2 "Riesgo de tipo de cambio".

## 30.4 Riesgo de tasa de interés

### Descripción y políticas de gestión

Con el fin de financiar sus activos, Masisa mantiene deuda financiera con bancos y otras instituciones financieras, así como con el público (Bonos). Los Bonos 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 2013, 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 2013 un 37,0% 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\$3.282 por año.

	<b>31.12.2013</b>	<b>Total</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>
<b>Tasa Fija</b>		
Bonos emitidos en tasa fija	406.002	46,9%
Préstamos con bancos en tasa fija	131.868	15,2%
<b>Tasa Variable</b>		
Préstamos con bancos en tasa variable	328.292	37,9%
<b>Total Bonos y Préstamos con Bancos</b>	<b>866.162</b>	<b>100,0%</b>

## 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.

<b>Exposición Deudores por Ventas Comerciales (*)</b>	<b>31.12.2013 MUS\$</b>	<b>Total %</b>
Deuda asegurada (**)	92.466	51%
Deuda descubierta	88.840	49%
<b>Total Deudores por Ventas Comerciales</b>	<b>181.306</b>	<b>100%</b>

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

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

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

Masisa mantiene políticas conservadoras para realizar inversiones de excedentes de caja, los cuales son invertidos en forma diversificada en instrumentos financieros de bajo riesgo y alta liquidez, tales como: depósitos a plazo, pactos o fondos mutuos de renta fija. Las instituciones financieras que se utilizan para realizar inversiones son empresas de primera línea, tanto locales como internacionales, evaluadas como Investment Grade por agencias calificadoras de riesgo de reconocido prestigio mundial.

Además, se busca generar posiciones de balance que generen una cobertura natural de posiciones de deuda u obligaciones denominadas en distintas monedas.

## iii. Contrapartes en instrumentos derivados

Para aminorar el riesgo de no pago de compensaciones de derivados, Masisa opera con instituciones financieras de primera línea, tanto locales como internacionales.

## 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 septiembre de 2012 Masisa colocó exitosamente en el mercado dos series de bonos por un total de UF2.000.000 (UF1.000.000 de la “Serie M”, con un plazo de cinco años, a una tasa de colocación de 4,95% y UF1.000.000 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.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la compañía se encuentra ejecutando un plan de refinanciamiento de los vencimientos remanentes 2013 y 2014 por un total de US\$300 millones, plan que considera un financiamiento puente (“bridge”) por un monto de US\$150 millones con un plazo de 18 meses de plazo, de los cuales US\$120 millones se giraron el 23 de Diciembre 2013.

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. En México, Masisa recientemente adquirió los activos industriales de Arclin México, filial de Arclin Internacional, líder en la fabricación de resinas sintéticas para el continente norteamericano; los activos consisten principalmente en una planta para la producción anual de 60 mil toneladas de resinas y 7.300 toneladas de formol, ubicada en un terreno colindante con la planta de tableros de Masisa México en Durango. Con fecha 28 de febrero de 2013 Masisa adquirió activos de Rexcel, en México, los cuales incluyen una planta para la producción anual de 24 mil toneladas de resinas y 28 mil toneladas de formol, ubicada en Lerma.

Al 31 de diciembre de 2013, los químicos representaban el 27,6% 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\$1.825 antes de impuestos. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto mediante el traspaso de estas variaciones de costos a precios. Situación que se mantiene en el corto plazo, 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 2013, la madera representaba el 26,7% 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\$1.764 antes de impuestos. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto mediante el traspaso de estas variaciones de costos a precios.

**31 REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD**

La aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectarán los montos a reportar de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el ejercicio de reporte. La administración de Masisa, ha realizado juicios y estimaciones que tienen un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros bajo NIIF. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en dichos estados financieros. Un detalle de las estimaciones y juicios usados más críticos son los siguientes:

**31.1 Deterioro de activos**

La Sociedad revisa al menos una vez al año el valor 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 ejercicio. Cualquier ganancia o pérdida actuarial, la cual puede surgir de diferencias entre los resultados reales y esperados o por cambios en los supuestos actuariales, son reconocidos dentro de los costos de operación en el estado de resultados.

Los supuestos que se refieren a los costos esperados son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad al menos una vez al año. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, la tasa de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones.

### **31.3 Vida útil de propiedades plantas y equipos**

Masisa revisa la vida útil estimada de propiedades, planta y equipo al final de cada ejercicio anual, como se indica en Nota 3.7. Durante el ejercicio financiero, la administración ha determinado que no existen cambios significativos en las vidas útiles estimadas en los ejercicios presentados.

## **32 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS**

### **32.1 Restricciones a la gestión, garantías o límite de indicadores financieros.**

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no incurrió en ninguna causal de incumplimiento de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos, incluidos los covenants financieros.

Con fecha 9 y 16 de diciembre de celebraron exitosamente las Juntas de Tenedores de Bonos de las Series E, H, L, M y N vigentes de Masisa, con un capital vigente de UF 8.787.500, en donde se aprobaron las siguientes modificaciones de los covenants financieros vigentes:

- 1) Covenants de cumplimiento:
  - Eliminación del resguardo de Endeudamiento
  - Incorporación resguardo de Deuda Financiera Neta / EBITDA
- 2) Covenants de incurrancia
  - Incorporación de un resguardo de Endeudamiento, con un límite ajustable por devaluaciones de monedas de Venezuela y Argentina.
- 3) Garantías de filiales operativas
  - Incorporación de las filiales forestales, Masisa Forestal S.A. y Forestal Tornagaleones S.A., sociedades dueñas del patrimonio forestal en Chile, como fiadores y codeudores solidarios.

Asimismo, y luego que la Compañía decidiera prepagar el bono de la serie B, en diciembre de 2013 se anunció el prepagado de dicha serie para el día 6 de enero de 2014. A partir de dicha fecha, se mantienen vigentes solamente las series E, H, L M y N”.

### **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. Mantenimiento 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. Mantenimiento 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 m<sup>3</sup> y 2.144.700 m<sup>3</sup> 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 >=
BONO MASISA S.A. SERIE B *	0,9 veces	-----	-----	-----
BONOS MASISA S.A. SERIE,E,H, L, M y N.	1,05 veces**	4,5 veces	-----	-----
MASISA S.A. BANCO DEL ESTADO DE CHILE	1,2 veces	4,5 veces	US\$ 980 MM	3,0 veces
MASISA S.A. BANCO SECURITY	1,2 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA S.A. BANCO BCI	1,2 veces	4,50 veces	US\$ 1.000 MM	3,00 veces
MASISA OVERSEAS LTD. CLUB DEAL	1,2 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA OVERSEAS LTD. SINDICADO	1,2 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA OVERSEAS LTD. BNP PARIBAS	1,2 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA ARGENTINA S.A. - RABOBANK NEDERLAND	1,2 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA S.A. - RABOBANK CURAÇAO	1,2 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA COLOMBIA - RABOBANK CHILE	1,2 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces

(\*) Con fecha 6 de diciembre de 2013, se comunicó el prepago de la serie B, materializándose el 6 de enero de 2014.

(\*\*) Covenants de incurrencia, ajustable ante devaluaciones del Bolívar y el Peso argentino

**III) Antecedentes de otros créditos:**

**a. 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 nuevas maquinarias y equipos, 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 2013 por la sociedad Matriz y sus filiales son los siguientes:

- Chile: para plantaciones forestales por MUS\$279.886; para bienes físicos por MUS\$483.176; para existencias por MUS\$77.390 y para paralización de plantas por MUS\$100.328.



- Brasil: para plantaciones forestales por MUS\$45.705; 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\$133.152; para bienes físicos por MUS\$177.317; para existencias por MUS\$17.514 y para paralización de plantas por MUS\$82.873.

- Venezuela: para bienes físicos por MUS\$201.000; para existencias por MUS\$66.850; y para paralización de plantas por MUS\$224.436. 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\$118.723; para existencias por MUS\$27.300; y para paralización de plantas por MUS\$50.993.

Cada una de estas coberturas tiene deducibles de mercado respecto al valor cubierto, los cuales varían dependiendo del siniestro y del activo asegurado.

### 32.3 Contrato de usufructo de 30.000 hectáreas

En mayo de 1997, la filial Terranova de Venezuela S.A. (TDVSA) firmó con CVG Proforca C.A., una agencia del gobierno venezolano, un contrato mediante el cual esta última 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:



Acreedor de la garantía	Deudor	Relación	Tipo de garantía	Saldos pendiente de pago a la fecha			Liberación de Garantías						
				de cierre de los estados financieros									
				Valor Contable	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2014	Activos	31.12.2015	Activos	31.12.2016	Activos	
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$				
INSERCO INDUSTRIE SERVICE	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	1.243	1.243	1.190	-	1.243	-	-	-	-	-
SIEMPELKAMP	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	483	483	483	-	483	-	-	-	-	-
JOHN DEERE	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	-	-	760	-	-	-	-	-	-	-
ARCLIN MEXICO S.A.	MADERAS Y SINTETICOS DE ME:	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	-	-	4.900	-	-	-	-	-	-	-
RABOBANK NEDERLAND	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	13.194	13.194	13.194	-	13.194	-	-	-	-	-
RABOBANK CHILE S.A.	MASISA COLOMBIA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	7.563	7.563	7.563	-	7.563	-	-	-	-	-
BANCO DO BRASIL (NEW YORK BRA)	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	4.444	4.444	6.667	-	2.222	-	2.222	-	-	-
BANCO INTERNACIONAL	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	3.111	3.111	4.667	-	1.556	-	1.556	-	-	-
BANCO ITAU CHILE	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	24.698	24.698	37.048	-	12.349	-	12.349	-	-	-
BANCO SECURITY	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	4.444	4.444	6.667	-	2.222	-	2.222	-	-	-
EXPORT DEVELOPMENT CANADA (EDC)	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	17.460	17.460	26.190	-	8.730	-	8.730	-	-	-
HSBC BANK (CHILE)	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	3.111	3.111	4.667	-	1.556	-	1.556	-	-	-
ISRAEL DISCOUNT BANK OF NEW YOR	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	4.444	4.444	6.667	-	2.222	-	2.222	-	-	-
RABOBANK CURAÇAO N.V.	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	26.984	26.984	40.476	-	13.492	-	13.492	-	-	-
REPUBLIC BANK LIMITED	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	1.778	1.778	2.667	-	889	-	889	-	-	-
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	16.762	16.762	25.143	-	8.381	-	8.381	-	-	-
BNP PARIBAS	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	13.975	13.975	15.972	-	1.996	-	1.996	-	-	1.996
BNDES	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	11.990	11.990	23.488	-	8.992	-	2.997	-	-	-
HSBC	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	5.112	5.112	2.366	-	702	-	4.229	-	-	137
BRADESCO	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	5.687	5.687	-	-	672	-	1.341	-	-	2.554
BANCO ITAU BBA S.A.	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	8.856	8.856	6.092	-	482	-	4.812	-	-	852
FORESTAL ITAJAI LLC	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	14.203	14.203	14.203	-	14.203	-	-	-	-	5.539
				189.542	189.542	251.050	-	103.149	-	68.994	-	-	5.539

## 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 31 de diciembre de 2013 recibimos 90.300 toneladas de madera pulpable.

#### b) Venezuela

- Al 31 de diciembre de 2013, la filial Terranova de Venezuela S.A. ("TDVSA") mantiene un contrato de compra de madera de la especie pino caribea suscrito con CVG Proforca C.A. en mayo de 1997. La plantación objeto del contrato ocupa un total de 59.000 hectáreas en el Estado de Monagas en Venezuela conformados por dos lotes de 30.000 y 29.000 hectáreas. El plazo de explotación de dichas plantaciones forestales es de 30 años y los recursos no utilizados serán devueltos a CVG Proforca C.A. al término del contrato.

El contrato suscrito contempla las siguientes condiciones:

- Los lotes de terreno donde se encuentran las plantaciones son propiedad de la empresa CVG Proforca C.A. y no forman parte de la venta.
- La tramitación, obtención y costos correspondientes a futuros permisos que ella requiera será por cuenta de TDVSA.
- CVG Proforca C.A. deberá indemnizar a TDVSA en los casos en que esta última incurra en gastos y costos por incumplimiento de CVG Proforca C.A. como propietaria, poseedora y operadora de los referidos bienes.
- TDVSA se obliga a cumplir las normas de protección ambiental para prevención de incendios, higiene y seguridad industrial, explotación de madera en pie y

mantenimiento de la viabilidad e infraestructura; así como a realizar los análisis de riesgo para evitar incendios y a la elaboración de un plan operativo de combate de incendios.

- 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.

- Con fecha 19 de diciembre de 2013 Terranova de Venezuela, S.A., firmó una carta compromiso con Maderas Del Orinoco C.A., que implicó la asignación y compra de 500.000 metros cúbicos de madera en pie, con una distribución de 60% de madera aserrable y 40% de madera pulpable. El precio total del contrato asciende a US\$7 millones, del cual se anticipó el 100% en diciembre de 2013. El plazo de abastecimiento de madera en pie es hasta el año 2015.

### 34 TRANSACCIONES NO MONETARIAS

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013 y el ejercicio terminado al 31 diciembre de 2012, Masisa no ha realizado transacciones no monetarias significativas.

### 35 CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

Masisa y sus filiales arriendan varias instalaciones, terrenos, equipos y otros bajo contratos de arriendo operativo. Estos contratos contienen diversos plazos y términos, derechos de renovación y cláusulas de reajuste, las cuales se encuentran, principalmente, relacionadas con los índices de inflación de los países donde se tienen los contratos.

Los pagos mínimos futuros relacionados con estos contratos de arriendo para los ejercicios terminados 31 de diciembre de 2013 y al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 se detallan a continuación:

	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Hasta 1 año	1.511	1.011
Entre 2 y 5 años	5.104	3.508
<b>Total</b>	<b>6.615</b>	<b>4.519</b>

## 36 PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

### 36.1 Pasivos contingentes

- a) La Sociedad mantiene pasivos contingentes respecto de obligaciones adquiridas por filiales donde Masisa garantiza el cumplimiento de estas operaciones. Los montos garantizados son los siguientes:

	<b>31.12.2013</b> <b>MUS\$</b>	<b>31.12.2012</b> <b>MUS\$</b>
Garantías	189.542	251.050
<b>Totales</b>	<b>189.542</b>	<b>251.050</b>

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:

	<b>31.12.2013</b> <b>MUS\$</b>	<b>31.12.2012</b> <b>MUS\$</b>
Garantías	83.034	90.321

## 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 2013 y 2012 son:

<b>Unidad de Negocio</b>	<b>Ítem</b>	<b>Acumulado 31.12.2013 MUS\$</b>	<b>Acumulado 31.12.2012 MUS\$</b>
Industrial – Tableros y Maderas	Inversiones	1.054	5.461
	Gastos	6.051	5.904
<b>Sub Total Industrial</b>		<b>7.105</b>	<b>11.365</b>
Forestal	Inversiones	39	322
	Gastos	636	573
<b>Sub Total Forestal</b>		<b>675</b>	<b>895</b>
<b>Total</b>		<b>7.780</b>	<b>12.260</b>

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2013, no tiene compromisos financieros asociados a inversiones de medio ambiente.

**Certificaciones:** La Sociedad Matriz y sus Filiales, con excepción de la operación Forestal de Argentina, 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.

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. Desde el 2012, la Compañía se ocupa en instaurar y liderar este concepto en su segmento, impulsando productos y servicios que promuevan la 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 EJERCICIO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

Durante el mes de enero de 2014, el Peso argentino ha sufrido una devaluación del 22.8%, pasando de una relación de Ars\$6,52 (tipo de cambio oficial de diciembre de 2013) a Ars\$8,01 por dólar. Esta devaluación ha significado una disminución del patrimonio de US\$45,2 millones y una pérdida en los resultados del ejercicio de US\$3,2 millones a esa fecha.

Con fecha 6 de enero de 2014, se efectuó el prepago del Bono Serie BMASI-B.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no se tiene conocimiento de otros hechos posteriores significativos que hagan variar la situación financiera o los resultados de la sociedad.

### **39 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros consolidados, han sido aprobados por el Directorio y su emisión ha sido autorizada para el 7 de marzo de 2014.

**ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2013**

Masisa S.A. (en adelante “Masisa”, “la Compañía”, “la Empresa” o “la Sociedad”) presenta el análisis razonado de los Estados Financieros para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013.

**A. Análisis de las variaciones más importantes ocurridas en el período:****Resumen ejecutivo**

*Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado acumulado al 31 de diciembre de 2013 y el resultado acumulado al 31 de diciembre de 2012.*

- Durante el año 2013 se observó un crecimiento de la demanda de tableros en la mayoría de los mercados de Latinoamérica y de molduras en Estados Unidos y Canadá. En Venezuela se experimentó una disminución de ventas producto de la significativa devaluación del bolívar que se registró contablemente con efectos en todo el 2013, efecto que fue más que compensado por el crecimiento de las ventas a partir de marzo producto de la compra de Rexcel en México. Como resultado, las ventas consolidadas alcanzaron US\$ 1.364,7 millones, un incremento de US\$ 15,4 millones (+1,1%).
- En 2013 se obtuvo mayores márgenes y ganancia bruta, la que aumentó US\$33,2 millones (+11,3%). Esto se explica por una reducción de costos, principalmente en energía, y un cambio de mix de productos, aumentándose la producción de tableros recubiertos y molduras MDF.
- El EBITDA consolidado alcanzó US\$ 240,8 millones, un aumento de US\$ 16,4 millones, equivalente a 7,3%. El EBITDA del negocio industrial aumentó US\$ 14,8 millones (+9,7%), mientras que el del negocio forestal presentó una mejora de US\$1,4 millones (+1,9%).
- La utilidad neta después de interés minoritario alcanzó US\$ 50,5 millones, un aumento de 11,9%, principalmente por mayores ventas en México y mejores márgenes, especialmente en Brasil y México.

- Durante el mes de junio se realizó un aumento de capital, en cuyo período de oferta preferente se recaudó US\$ 80,2 millones, lo que representa el 87,4% del total de nuevas acciones emitidas. Quedan por colocar 125.998.197 acciones de este aumento de capital, equivalentes a 1,6% de las acciones totales.
- En el año 2013 se distribuyó dividendos desde Argentina de acuerdo a los planes de la Empresa mayoritariamente al tipo de cambio oficial. En el caso de Venezuela, no hubo acceso a Dólares para distribución de dividendos.
- Durante abril se dio a conocer un plan de inversiones por US\$ 600 millones para el periodo 2013-2015, el cual será financiado mediante generación de caja propia del negocio, el mencionado aumento de capital y una desinversión estructurada de activos forestales no estratégicos que está en proceso.
- En julio se anunció la construcción de una planta MDF en Durango, México, con una capacidad de 200 mil metros cúbicos al año, más una línea de melamina de 100 mil metros cúbicos al año, y la ampliación de la planta de resinas. La inversión total alcanzará aproximadamente US\$ 132 millones y se espera comenzar la construcción durante el año 2014.
- También en julio se concretó la venta de los activos del negocio de puertas en Chile por US\$ 12,3 millones, generándose una utilidad de aproximadamente US\$ 2,8 millones. Con esta venta la Compañía salió del negocio de puertas para focalizarse en su negocio central, la manufactura y comercialización de tableros de PB/MDP y MDF.
- En noviembre Masisa adquirió en US\$16,2 millones una planta de cogeneración de 10 MW ubicada en el complejo industrial de la empresa, en Cabrero, Chile.
- En diciembre se acordó con los tenedores de bonos de las series E, H, L, M y N y acreedores bancarios de largo plazo modificaciones a los covenants financieros de los respectivos contratos de forma de generar holgura frente a escenarios futuros de devaluación de las monedas en Venezuela y Argentina. En el mismo mes se informó el prepagado de los bonos de la serie B, el cual se materializó el 6 de enero de 2014.

- A partir del 23 de enero de 2014 se han anunciado modificaciones al sistema cambiario de Venezuela en el que se establecen tipos de cambio diferenciados por rubros a través de 3 sistemas diferentes. El mecanismo aplicable para pagos de capital, dividendos y servicios al exterior será el denominado SICAD 1, cuyo tipo de cambio era B\$/US\$ 11,3 al cierre de 2013. En base a lo anterior, los estados financieros del ejercicio 2013 se presentan aplicando este nivel de tipo de cambio a las operaciones de todo el año en Venezuela.

### **Estado de resultados**

*Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado acumulado al 31 de diciembre de 2013 y el resultado acumulado al 31 de diciembre de 2012.*

<b>Estado de Resultados Resumido (miles de US\$)</b>	<b>enero – diciembre 2013</b>	<b>enero – diciembre 2012</b>	<b>var. %</b>
Ingresos de actividades ordinarias	1.364.710	1.349.321	1,1%
Costo de ventas	(1.038.086)	(1.055.867)	-1,7%
Ganancia bruta	326.624	293.454	11,6%
Gasto de administración y costos de distribución	(204.124)	(190.020)	7,4%
EBITDA <sup>1</sup>	240.817	224.433	7,3%
Costos financieros netos	(43.409)	(44.981)	(3,5%)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	50.545	45.159	11,9%
Ganancia (pérdida)	54.912	50.710	8,3%

(1) *EBITDA = (ganancia bruta) – (gasto de administración y costos de distribución) + (consumo de materia prima propia forestal) + (depreciación y amortización).*

## Ventas

Las ventas acumuladas totales a diciembre de 2013 alcanzaron US\$ 1.364,7 millones, lo que representa un aumento de US\$ 15,4 millones (+1,1%).

En el siguiente cuadro se muestra la participación relativa de cada mercado de destino que atiende Masisa en los ingresos por venta consolidados:

Ventas por mercado de destino (en US\$)	enero – diciembre 2013	enero – diciembre 2012
Venezuela	20,8%	26,3%
Chile	18,5%	19,7%
Brasil	18,2%	18,5%
Argentina	12,5%	12,9%
México	11,6%	8,2%
Perú, Ecuador y Colombia	5,5%	6,5%
Estados Unidos <sup>1</sup>	3,8%	4,1%
Otros <sup>2</sup>	9,2%	3,9%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

(1) El 100% de las ventas de Estados Unidos provienen de Chile

(2) El 66,8% de las ventas de otros países provienen de Chile y el 33,2% restante desde Argentina.

La tabla anterior es una buena representación de las monedas en las que se perciben los ingresos debido a que las ventas se realizan mayoritariamente en la moneda local de cada mercado. Las ventas a mercados de exportación que se muestran en el ítem 'Otros' se realizan en Dólares.

En el caso de Estados Unidos se evidenció un significativo aumento de las ventas de molduras MDF debido a la recuperación del sector inmobiliario, que fue compensado por la disminución de ventas de puertas en el segundo semestre debido a la venta del negocio en julio.

En términos de volúmenes de venta de tableros, que constituyen el principal producto de la Compañía, se observó un aumento de 3,5%, principalmente debido a la incorporación de las líneas de PB de Rexcel, en México, y, en menor medida, a un aumento en Venezuela, por mayor demanda local. Esto fue parcialmente compensado por una disminución en Brasil debido a un aumento gradual de producción de la planta MDP en Montenegro después del siniestro de septiembre de 2012, y una disminución de volúmenes en Chile por mayor competencia local y aumento de importaciones.

En el siguiente cuadro se muestra la participación relativa de cada país productor en los ingresos por venta consolidado

Ventas por mercado de origen (en US\$)	enero – diciembre 2013	enero – diciembre 2012
Chile	36,2%	35,5%
Venezuela	21,3%	26,9%
Brasil	17,8%	18,3%
Argentina	15,8%	15,7%
México	8,9%	3,6%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Como se aprecia en la tabla anterior, las operaciones en Chile siguen liderando las ventas de la Compañía. La producción de Chile abastece la demanda de tableros en este país así como también en Perú, Ecuador, Colombia y, en caso de México se exportan tableros MDF. Además, también se sirve el mercado de molduras de Norteamérica.

La ventas en México aumentaron de forma relevante debido a la incorporación de Rexcel en febrero de 2013.

Se aprecia una caída de la relevancia del mercado venezolano, principalmente debido a la devaluación del bolívar.

### *Negocio Industrial*

Las ventas acumuladas del negocio industrial alcanzaron US\$ 1.251,5 millones, un aumento de US\$ 24,3 millones (+2,0%). Este incremento se debe principalmente al aumento en los ingresos por ventas provenientes de México y mercados de exportación.

En el caso de MDP/PB, las ventas aumentaron US\$ 10,4 millones (+2,9%) debido a un aumento de US\$ 48,7 millones (+132,8%) en México, principalmente por la incorporación de Rexcel. Lo anterior fue parcialmente compensado por una caída de US\$ 13,6 millones (-16,4%) en Chile, por mayores importaciones y competencia, una caída de US\$ 11,4 millones (-24,0%) en Venezuela, debido a la devaluación del bolívar, una caída de US\$ 9,0 millones (-9,3%) en Brasil, debido a un aumento gradual de producción de la planta MDP en Montenegro después del siniestro de septiembre de 2012 y una disminución de US\$ 4,8 millones en Perú.

Las ventas de tableros MDF disminuyeron US\$ 75,1 millones (-12,6%) debido a menores ventas principalmente en Venezuela, donde bajaron US\$ 63,7 millones (-31,9%) debido a la devaluación del bolívar. También disminuyeron US\$ 5,6 millones (-11,8%) en México y US\$ 4,0 millones (-22,1%) en Colombia, en ambos casos por sobre oferta de productos que afectó los precios. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento de US\$ 6,6 millones (+4,8%) en Brasil debido a mayor demanda, un aumento de US\$ 2,3 millones (+2,9%) en Argentina y un incremento de US\$ 26,6 millones (+76,0%) en las ventas de molduras MDF debido a una mejora de exportaciones principalmente a Estados Unidos y Canadá.

Las ventas de otros productos, crecieron US\$ 61,4 millones, un alza de 25,8%, debido principalmente a mayores ventas de resinas, madera aserrada y ventas de las tiendas Placacentro propias.

### *Negocio Forestal*

Las ventas totales de este negocio ascendieron a US\$ 169,2 millones, una disminución de US\$ 20,7 millones (-10,9%). Esta disminución se explica principalmente por menores ventas de trozos al negocio industrial para la fabricación de tableros. En tanto, las ventas a terceros (excluyendo ventas intercompañía, que se eliminan en el proceso de consolidación), alcanzaron US\$ 113,2 millones, una disminución de US\$ 8,0 millones (-6,6%). En términos de países, se observó una caída de 76,0% en Venezuela por la devaluación del

bolívar, que fueron parcialmente compensados por un crecimiento de 7,5 % en Brasil. Las ventas en Chile y Argentina se mantuvieron relativamente estables.

### **Costo de ventas**

El costo de ventas total acumulado alcanzó US\$ 1.038,1 millones (-1,7%). Los costos de venta disminuyeron principalmente debido a menores costos de energía y efectos de la devaluación en Venezuela.

#### *Negocio Industrial*

Los costos de venta de este negocio totalizaron US\$ 941,7 millones, lo que representa una disminución de 1,0%, principalmente por menores costos de energía, producto de la reciente suscripción de contratos de suministro eléctrico en Brasil, Chile y Argentina. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un mayor costo de producción debido a cambios en el mix de productos vendidos, que se explican por un incremento en la venta de molduras de MDF, producto con mayor margen y costo de producción.

#### *Negocio Forestal*

Los costos de venta de este negocio, incluyendo ventas intercompañía, disminuyeron 11,3%, alcanzando US\$ 152,5 millones, principalmente por los efectos de la devaluación en Venezuela. Los costos también disminuyeron en Chile producto de un menor volumen de ventas y efectos del tipo de cambio. En Brasil los costos disminuyeron debido a que las ventas forestales en este país fueron en su mayoría ventas de madera en pie, las cuales no incluyen costos asociados a la cosecha. Los costos, excluyendo los relacionados a ventas intercompañía (que se eliminan en el proceso de consolidación) alcanzaron US\$ 96,4 millones, lo que representa una disminución de 8,2%.

### **Ganancia bruta**

La ganancia bruta (anteriormente denominada margen bruto) alcanzó US\$ 326,6 millones, un 11,3% superior al año anterior. Esto se debe a mayores ingresos por ventas (+US\$15,4 millones) y menores costos de ventas (-US\$17,8 millones). Como resultado, los márgenes mejoran, de forma que la relación de ganancia bruta a ventas aumentó desde 21,7% a 23,9%.

## Variación neta de activos biológicos

El crecimiento de activos biológicos acumulado fue US\$ 100,0 millones (US\$ 76,4 millones en el año anterior) y los costos de formación de las plantaciones alcanzaron US\$ 37,8 millones (US\$ 40,0 millones en el año anterior). El mayor crecimiento de activos biológicos se debe a la liberación de las superficies de terrenos forestales relacionadas a la venta de madera en pie de años anteriores, lo que ha generado significativas plantaciones nuevas. La disminución de los costos de formación se debe principalmente a la devaluación en Venezuela.

*Nota: De acuerdo a la norma IFRS, los activos biológicos son contabilizados a su valor razonable, para lo cual se determina el valor presente de los flujos futuros proyectados de venta de las plantaciones y los costos futuros de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta. Las variaciones del valor razonable, calculada de la forma recién descrita, menos los costos de formación de las plantaciones (plantaciones, podas, raleos, desmalezado, seguros, etc.) incurridos en el período, se presentan netos en el estado de resultados en la línea "Otros ingresos, por función".*

## Gastos de administración y costos de distribución (anteriormente denominados conjuntamente gastos de administración y ventas)

Los gastos por estos conceptos alcanzaron US\$ 204,1 millones, un aumento de US\$14,1 millones (+7,4%). Esta alza se explica principalmente por:

Un aumento de US\$17,7 millones en gastos de administración debido principalmente a mayores gastos en México por la incorporación de Rexcel, en Brasil por apertura de nuevas oficinas en Sao Paulo y en Chile principalmente por apertura de nuevas tiendas Placacentro propias.

Mayores gastos de ventas (US\$ 8,4 millones), principalmente en Perú y Colombia por la apertura de 12 nuevas tiendas Placacentro propias y en Brasil por cambios para reforzar la estructura del área de ventas.

Menores gastos de distribución por US\$ 12,2 millones principalmente debido a la devaluación en Venezuela, mejoras en contratos de servicios logísticos y eficiencias en transportes, y menores gastos de marketing (-US\$ 1,3 millones) en Brasil y Chile.

En relación a las ventas, este conjunto de gastos representó 15,0%, mientras que al ejercicio anterior representaba 14,1%.

## EBITDA

El EBITDA consolidado alcanzó US\$ 240,8 millones, lo que representa un aumento de 7,3%.

El EBITDA del negocio industrial aumentó en México, Brasil, Venezuela y Argentina, mientras que se mantuvo relativamente estable en Chile, resultando en un incremento de US\$ 14,8 millones (+9,7%) a nivel consolidado. Por otro lado, el EBITDA del negocio forestal aumentó US\$ 1,4 millones (+1,9%), debido principalmente a mayores ventas y EBITDA en Chile.

En 2013, Venezuela representó 31,9% del EBITDA total consolidado, Chile 26,2% Argentina 22,7%, mientras que Brasil, México y otros países donde Masisa mantiene operaciones comerciales representaron 19,2%.

El EBITDA proveniente de los países distintos a Venezuela y Argentina aumentó US\$ 14,3 millones, equivalente a un aumento de 13,7%, demostrando que el crecimiento del EBITDA de la Compañía proviene fundamentalmente de estos países, donde se han concentrado las inversiones de los últimos años.

<b>Composición del EBITDA consolidado (miles de US\$)</b>	<b>enero – diciembre 2013</b>	<b>enero – diciembre 2012</b>
Ganancia bruta	326.624	293.454
Costos distribución y gasto de administración	(204.124)	(190.020)
Depreciación y amortización	52.010	52.969
Consumo de materia prima propia forestal (costo de venta que no es desembolso de caja)	66.307	68.030
<b>Total</b>	<b>240.817</b>	<b>224.433</b>

*Nota: para determinar el EBITDA se suma a los resultados operacionales (ganancia bruta menos costos de distribución y gasto de administración) la depreciación y amortización, y el consumo de materia prima propia forestal del período. Esto se debe a que estas últimas partidas de costo no*

representan egresos de caja. Asimismo, no se suma los ingresos por el crecimiento del activo biológico, debido a que no representan ingresos de caja del período. Tampoco se deduce los costos de formación forestal, compuestos por inversiones silvícolas para el desarrollo del patrimonio forestal, que, aunque representan un desembolso de caja, son considerados como inversión de capital del período (capex). Estos dos últimos ítems se presentan en forma neta en “Otros Ingresos de Operación”.

### Consumo materia prima propia forestal

El consumo de materia prima propia forestal por país para los periodos anualizados se detalla a continuación:

Consumo de materia prima propia forestal (miles de US\$) <sup>1</sup>	enero – diciembre 2013	enero – diciembre 2012
Argentina	20.336	18.793
Brasil	5.167	5.999
Chile	39.054	39.875
Venezuela	1.749	3.362
<b>Total</b>	<b>66.306</b>	<b>68.030</b>

(1) El consumo de materia prima propia forestal representa el costo de las plantaciones cosechadas y vendidas durante el período, las cuales se encuentran valorizadas a su valor justo.

El mayor consumo de materia prima propia forestal de Argentina se debe principalmente a ajustes de inventarios forestales. En los casos de Brasil y Venezuela, el consumo disminuye por los efectos de tipo de cambio.

### Otros gastos por función

La Compañía incurrió en otros gastos por US\$ 14,5 millones, lo que significa una mejora de US\$ 35,5 millones. Esta disminución se explica principalmente porque en el último trimestre de 2013 se reconocieron ingresos por la indemnización de seguros del siniestro del año 2012 en la planta MDP Montenegro, Brasil, por US\$ 7,7 millones. Adicionalmente los gastos de 2012 fueron mayores debido a los

gastos registrados por el cierre de dos plantas en Valdivia, Chile. En tanto, los principales ítems del año 2013 incluyen pérdidas de US\$ 6,2 millones en intercambio de instrumentos financieros para repatriaciones de dividendos de filiales extranjeras y costos fijos reclasificados de la planta MDP Montenegro, Brasil, mientras estuvo detenida hasta principios de febrero de 2013.

### **Costos financieros netos de Ingresos financieros**

Los costos financieros netos de ingresos alcanzaron a US\$ 43,4 millones, un 3,5% inferior al período anterior. Esto se debe principalmente a la renovación favorable de operaciones 'cross currency swap' que convierten a moneda Dólar los bonos en UF y créditos en pesos chilenos. También tuvo un impacto favorable la baja de la tasa libor a corto plazo que afecta la mayoría de la deuda bancaria.

### **Diferencia de cambio y Resultados por unidades de reajuste**

Las diferencias de cambio generaron una pérdida de US\$ 23,1 millones, mientras que el año anterior se generó una utilidad de US\$ 7,0 millones. La pérdida de este período se debe principalmente a los efectos de las devaluaciones del bolívar (162,8%), el peso argentino (22,8%), el peso chileno (5,6%) y el real (3,6%).

Por otro lado, la Compañía presentó pérdidas de US\$ 29,1 millones por unidades de reajuste, cifra US\$20,4 millones mayor al período anterior. Este efecto se produce como resultado de la aplicación de corrección monetaria en Venezuela, donde el índice de inflación aumentó significativamente.

### **Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora**

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó US\$ 50,5 millones, un crecimiento de 11,9%.

En lo referido a las operaciones, durante el periodo se observa una mayor ganancia bruta de US\$ 33,2 millones, que creció 11,3% por mayores ventas en México y mayores márgenes en Brasil y México.

También el frente operacional, los gastos de administración subieron US\$ 26,4 millones principalmente debido a la incorporación de Rexcel, a un aumento en el número de tiendas Placacento propias y a efectos inflacionarios en Venezuela. En tanto, se registraron menores costos de distribución de US\$ 12,2 millones.

Producto de lo anterior, el resultado operacional creció US\$ 83,8 millones, equivalente a un aumento de 81,6%.

Las líneas 'Otros ingresos, por función' y 'Otros egresos, por función' presentaron un mayor ingreso neto de US\$ 64,7 millones, debido principalmente a ingresos por la indemnización de seguros relacionados con el siniestro del año 2012 de la planta MDP Montenegro, Brasil y a que en 2012 se registraron gastos por una vez de cierre de plantas en Chile.

Las líneas no operacionales 'Diferencia de cambio' y 'Resultados por unidades de reajuste' presentaron una diferencia negativa de US\$ 51,2 millones, principalmente debido a los efectos de la devaluación de las monedas en Venezuela, Argentina, Chile y Brasil, y a mayor corrección monetaria por mayor inflación en Venezuela.

Los impuestos a las ganancias subieron US\$ 30,0 millones debido a mejores resultados operacionales y a efectos de la devaluación del peso chileno sobre pérdidas tributarias acumuladas.

## Índices de Rentabilidad

Índices de Rentabilidad (según norma N° 100 de la SVS <sup>1</sup> )	enero – diciembre 2013	enero - diciembre 2012
Rentabilidad del patrimonio (%)	4,2%	3,7%
Rentabilidad del activo (%)	2,1%	1,9%
Utilidad por acción (US\$)	0,00645	0,00648
Retorno dividendos pagados (%)	1,5%	2,4%

(1) Rentabilidad del patrimonio está definida como la razón de utilidad (pérdida) del ejercicio a patrimonio promedio (patrimonio del ejercicio anterior más patrimonio ejercicio actual dividido por dos).

Rentabilidad del activo está definida como la razón de utilidad (pérdida) del ejercicio a activos promedios (activos del ejercicio anterior más activos del ejercicio actual dividido por dos).

Utilidad por acción está definida como la utilidad (pérdida) del ejercicio dividida por el número de acciones suscritas y pagadas al cierre del período.

Retorno de dividendos está definida como la suma de los dividendos pagados en los últimos doce meses dividida por el precio de mercado de la acción al cierre del período.

## Balance

(\*) Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el cierre de diciembre de 2013 y el cierre de diciembre de 2012.

Los activos totales de Masisa disminuyeron US\$ 156,9 millones (-5,8%), lo que se explica por las siguientes variaciones:

Los activos corrientes alcanzaron US\$ 697,6 millones, lo que representa una disminución de 8,5%. Esta variación se explica principalmente por disminuciones de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (US\$ -59,6 millones), producto de una mayor eficiencia en los procesos de cobranza.

Los activos no corrientes alcanzaron a US\$ 1.853,5 millones, lo que representa una disminución de 4,7%. Esta variación se explica principalmente por disminuciones de activos por impuestos diferidos (US\$ -42,5 millones), mayoritariamente por los efectos de la devaluación del bolívar en Venezuela.

Adicionalmente, se vio una disminución en propiedades, planta y equipo (US\$ - 36,4 millones) producto de una disminución debido a la devaluación de la moneda en Venezuela, lo que fue parcialmente compensado por un aumento producto de la adquisición de los activos de Rexcel, en México. Finalmente, se registró una disminución en activos biológicos no corrientes (US\$ -16,0 millones), también por la devaluación del bolívar. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un aumento en otros activos no financieros no corrientes (US\$ 13,0 millones).

Los recursos en caja y equivalentes de caja (suma de las cuentas efectivo y equivalente al efectivo más otros activos financieros corrientes) alcanzaron US\$ 137,4 millones, con lo que la deuda financiera neta llegó a US\$ 728,8 millones (US\$ 722,2 millones en diciembre del año anterior). De dichos recursos, US\$ 55,5 millones estaban en bolívares, en Venezuela.

Índices de Liquidez	31 de diciembre 2013	31 de diciembre 2012
Liquidez corriente	1,5	1,9
Razón ácida	0,3	0,3

La liquidez corriente, definida como la razón de activos corrientes a pasivos corrientes, alcanza a 1,5 veces, nivel inferior al observado en el período anterior, debido principalmente a deuda financiera de largo plazo que pasó a registrarse como corto plazo.

Índices de Actividad (según norma N° 100 de la SVS <sup>1</sup> )	1 de enero de 2013 al 31 de diciembre 2013	1 de enero de 2012 al 31 de diciembre 2012
Activos totales (miles de US\$)	2.551.037	2.707.979
Rotación de inventarios (veces)	4,6x	4,9x
Permanencia de inventarios (días <sup>2</sup> )	78,6	73,3
Permanencia de cuentas por cobrar (días <sup>2</sup> )	67,8	73,1
Permanencia de cuentas por pagar (días <sup>2</sup> )	71,6	65,0

(1) Rotación de inventarios está definida como la razón entre el costo de venta y el inventario promedio del período.

Permanencia de inventarios está definida como la razón entre el inventario promedio y el costo de venta del período, multiplicada por el período que corresponda.

Permanencia de cuentas por cobrar está definida como la razón entre las cuentas por cobrar corrientes promedio y el ingreso por venta del período, multiplicada por el período que corresponda.

Permanencia de cuentas por pagar está definida como la razón entre las cuentas por pagar corrientes promedio y el costo de venta del período, multiplicada por el período que corresponda.

(3) Días del período: 90, 180, 270 ó 360, según corresponda.

La deuda financiera total de Masisa aumentó US\$ 11,7 millones con respecto al 31 de diciembre de 2012, alcanzando US\$ 866,2 millones. Este aumento se debe fundamentalmente a nuevos créditos por US\$ 434,9 millones, los que incluyen un crédito puente de US\$ 150 millones a 18 meses plazo que es parte del plan de refinanciamiento de la Compañía; pagos de deuda por US\$ 387,6 millones y una disminución del valor de bonos en UF y créditos en pesos chilenos por US\$ 45,6 millones por efectos de la depreciación del peso chileno respecto al dólar. Cabe destacar que la Compañía mantiene una cobertura del 100% de estos bonos en UF y créditos en pesos para convertirlos a moneda dólar a través de instrumentos derivados, cuya valorización compensa las alzas y bajas en el saldo de los bonos en UF y créditos en pesos por causa del tipo de cambio. Sin embargo, los efectos

de dichos derivados no se presentan en las mismas cuentas contables de deuda financiera, sino 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. Al cierre de diciembre, se mantenía un pasivo neto de US\$ 7,6 millones por estos derivados de cobertura.

<b>Índices de Endeudamiento (según norma N° 100 de la SVS)</b>	<b>31 de diciembre 2013</b>	<b>31 de diciembre 2012</b>
Deuda financiera <sup>1</sup> corto plazo / Deuda financiera total	25,7%	16,5%
Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total	74,3%	83,5%
Deuda financiera neta / EBITDA UDM <sup>2</sup>	3,0	3,2
Razón de endeudamiento (veces)	1,05	0,94

(1) Deuda Financiera: otros pasivos financieros menos instrumentos de cobertura (nota N° 17 de los Estados Financieros Consolidados).

(2) UDM: Últimos doce meses móviles.

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía no incurrió en ninguna causal de incumplimiento de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos, incluidos los covenants financieros.

**B. Análisis de las principales tendencias observadas durante el periodo**

*Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el acumulado al 31 de diciembre de 2013 y el acumulado al 31 de diciembre de 2012.*

Durante el 2013 se continuó observando una tendencia favorable en la demanda de tableros de madera en los mercados latinoamericanos, aunque hacia fines de año varias economías de la región mostraban una desaceleración del crecimiento económico que se espera provoque una disminución del ritmo de crecimiento de la demanda de tableros en los próximos trimestres. Sin embargo, debido a la continua tendencia de sustitución de consumo de madera sólida por tableros de fibra de madera en Latinoamérica, se estima que la demanda regional de tableros continuará creciendo a una tasa más de dos veces el crecimiento económico.

Otra tendencia relevante fue la sostenida recuperación de la demanda de molduras de MDF en Estados Unidos y Canadá, donde la recuperación económica ha impulsado la construcción y remodelación de casas. Las ventas de este producto a los mercados de exportación aumentaron 76% en 2013.

Dentro de los mercados donde Masisa opera destacó especialmente el aumento de ventas en México a partir de marzo debido a la incorporación de los activos comprados a Rexcel.

### C. Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos

Principales Fuentes y Usos de Fondos del Periodo (miles de US\$)	enero – diciembre 2013	enero – diciembre 2012	Comentarios
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.461.872	1.656.202	
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.307.808)	(1.340.911)	
Pagos a y por cuenta de los empleados	(89.553)	(177.261)	Menores pagos por cuenta de empleados en Venezuela producto de la devaluación del bolívar
Otros Ajustes	52.198	(2.626)	Mayores ingresos en 2013 por indemnizaciones de seguros siniestro de Montenegro Brasil y devolución de impuestos por adquisición de Rexcel en México
<b>(1) Total Flujo Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>116.709</b>	<b>140.656</b>	
Compra de Propiedades, Plantas y Equipos	(136.336)	(79.207)	Compra de activos de Rexcel en México en 2013
Otros Actividades de Inversión	9.304	(2.820)	
<b>(2) Total Flujo Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>(127.032)</b>	<b>(82.027)</b>	
Emisión acciones	80.207	-	Aumento de capital efectuado en junio
Financiamiento Neto	28.640	(64.657)	Crédito puente girado en diciembre 2013 para pago de obligaciones en ese mes y a principios de 2014.
Dividendos Pagados	(10.988)	(16.508)	
Intereses pagados	(50.184)	(49.252)	
Otras Actividades de Financiamiento	(-3.742)	46.823	En 2012 se registran ingresos por liquidación de derivados de cobertura
<b>(3) Total Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>43.933</b>	<b>(83.594)</b>	

<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo (1)+(2)+(3)</b>	<b>33.610</b>	<b>(24.965)</b>	
Efecto Variación Tasa de Cambio	(26.830)	(3.125)	Efecto de devaluaciones de monedas, principalmente el bolívar
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del Periodo	130.431	158.521	
<b>Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>137.211</b>	<b>130.431</b>	

#### D. Valor contable y económico de los activos y pasivos

Los principales activos de la Compañía están constituidos por sus plantas productivas y bosques ubicados en Chile, 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.

Para los activos fijos industriales, la Sociedad adoptó la excepción de la NIIF que permite valorizar estos activos por única vez a su valor justo y asignar dicho valor como el costo histórico (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 activos biológicos (vuelos forestales), se decidió aplicar el criterio de valor justo a través de la metodología de flujos futuros descontados actualizado en forma anual.

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

## E. Evolución del patrimonio

	US\$ Miles
Patrimonio total inicial ( 01 / 01 / 2013 )	1.379.583
Aumento de capital <sup>1</sup>	80.138
Superávit de revaluación	20.329
Efecto de conversión en patrimonio de filiales	(307.501)
Variación del valor justo de instrumentos de cobertura	10.349
Reservas variación actuarial <sup>2</sup>	(1.343)
Dividendos	(4.941)
Ganancia	54.912
Patrimonio total final ( 31 / 12 / 2013 )	1.231.526

(1) Incluye los gastos de colocación.

(2) Ganancias o pérdidas por planes de beneficios definidos  
(Indemnización por años de servicio)

En el segundo trimestre el patrimonio aumentó aproximadamente US\$ 80,2 millones durante el período de oferta preferente de un aumento de capital. El número de acciones remanentes por colocar de este aumento de capital alcanza a 125.998.197, equivalente a 1,6% del total de acciones emitidas.

Por otro lado, durante el año 2013 el patrimonio se vio afectado negativamente por la devaluación del bolívar desde B\$/US\$ 4,3 a B\$/US\$ 11,3.

## **F. Análisis de riesgos**

Durante el transcurso normal de sus negocios, la Compañía se ve enfrentada a diversos riesgos, tanto de mercado, como operacionales y financieros. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por el Directorio y la Administración de Masisa. Los principales riesgos son:

### **Riesgos relacionados a los negocios y el mercado**

#### *Riesgo de mercado y evolución económica*

La evolución económica mundial y de América Latina podría tener un efecto adverso en la demanda y el precio de los productos, la condición financiera y el resultado de la Compañía.

La economía mundial, y en particular la construcción y remodelación de viviendas, es el principal impulsor de la demanda de tableros y otros productos de madera. En los últimos años Masisa ha ampliado su capacidad de producción de MDF, PB, MDP y molduras MDF en respuesta a la creciente demanda en Latinoamérica. Debido al carácter cíclico de la demanda de los productos que ofrece la Empresa, un deterioro de las condiciones económicas globales podría afectar negativamente a América Latina, nuestro principal mercado, afectando en el precio de venta de nuestros productos y resultando en efectos adversos en nuestro negocio, situación financiera y resultados.

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

#### *Riesgo por competencia*

Experimentamos competencia en cada uno de nuestros mercados y líneas de productos en América Latina. La industria de tableros de madera es sensible a los cambios en la capacidad instalada y a los cambios cíclicos en la economía, lo que puede afectar significativamente los precios de venta, nuestra participación en el mercado y como consecuencia nuestra rentabilidad.

Para mitigar este riesgo Masisa ha concentrado sus esfuerzos en acciones orientadas a ser la empresa más enfocada a clientes finales de la industria, con una oferta innovadora de productos y soluciones de alta calidad, y eficientes en costos

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

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

*Riesgos asociados a controles de precios*

En enero de 2010, el gobierno de Venezuela modificó la Ley de Acceso a la Defensa Bienes y Servicios. Cualquier violación por parte de una empresa que produce, distribuye y vende bienes y servicios podría llevar a multas, sanciones o la confiscación de los activos utilizados para producir, distribuir y vender estos bienes sin indemnización. En julio de 2011, el gobierno venezolano aprobó la Ley de Costos y Precios Justos. La ley creó la Superintendencia Nacional de Costos y Precios (SUNDECOP), siendo su papel principal supervisar los precios y márgenes.

Del mismo modo, el gobierno argentino ha implementado programas para controlar la inflación y controlar los precios de bienes y servicios, incluida la congelación de los precios de los productos de los supermercados, así como arreglos de apoyo a los precios acordados entre las empresas del gobierno y del sector privado de Argentina en varias industrias y mercados, incluyendo nuestra empresa y la industria en general.

Para mitigar este riesgo Masisa cumple de forma estricta con los marcos regulatorios y tiene una política comercial de manejo de precios y mix de productos acorde a las normas locales.

**Riesgos relacionados con la operación**

*Interrupciones en cualquiera de nuestras plantas u otras instalaciones.*



Una interrupción en cualquiera de las plantas u otras instalaciones de la Compañía podría impedir satisfacer la demanda por nuestros productos, el cumplimiento de nuestros objetivos de producción y eventualmente obligaría a realizar inversiones de capital no planificadas, lo que pudiese resultar en menores ventas. Por ejemplo, en septiembre de 2012 nuestra planta de MDP en Montenegro, Brasil se vio afectada por un incendio que interrumpió la producción MDP hasta principios de febrero de 2013 y el terremoto de 2010 en Chile. 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.

Además, aproximadamente el 75 %, 32 %, 67% y 58 % de nuestros colaboradores en Chile, México, Argentina y Venezuela, respectivamente, están cubiertos por un convenio colectivo con los sindicatos. Nuestros colaboradores en Brasil, Perú, Ecuador y Colombia no están sindicalizados. Las operaciones de la Compañía se pueden ver afectadas por paros como consecuencia de procesos de negociación colectiva. Para evitar esto, Masisa mantiene programas de acercamiento y de compromiso con todos sus colaboradores, siendo reconocida a nivel de la industria por sus programas de capital humano y responsabilidad social.

### *Riesgos de abastecimiento*

Adicionalmente, la Compañía enfrenta riesgos de abastecimiento de materias primas, especialmente resinas químicas y madera, que son elementos esenciales para la producción de sus productos. Para minimizar estos riesgos, 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.

### **Riesgos Financieros**

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar sus resultados.

Masisa se ve expuesta a volatilidades en los mercados financieros. Variaciones en tipos de cambio y tasas de interés se presentan en los países en donde Masisa

mantiene operaciones. Los riesgos antes señalados pueden producir tanto ganancias como pérdidas al momento de valorar flujos o posiciones de balance.

Las políticas para el manejo y control de riesgos son establecidas por el Directorio y la Administración de Masisa. En estas instancias se definen estrategias y acciones de acuerdo a la evolución de los mercados a nivel global, y en particular en América Latina, región en donde la Sociedad focaliza sus operaciones.

Para un mayor detalle de los riesgos financieros a los que se ve expuesta la Compañía referirse a la Nota 30 (Gestión de Riesgo Financiero y Definición de Cobertura) de los estados financieros consolidados.



**HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO**

A continuación se presenta una síntesis de los hechos relevantes de Masisa S.A correspondientes al periodo enero a diciembre de 2013, y que, a juicio de la administración deben estar en conocimiento de los Accionistas.

**Con fecha 28 de enero de 2013** y 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 agregado en países de alto crecimiento.

**Con fecha 1 de marzo de 2013** 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”), cumplo en informar como hecho esencial la siguiente información relativa a Masisa y sus negocios, lo siguiente:



Con fecha 28 de febrero de 2013, la filial mexicana de Masisa denominada Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. (“Masisa México”) suscribió 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”), el contrato de compraventa definitivo mediante el cual Masisa México adquirió los activos unos activos consistentes en dos 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 del 28 de febrero de 2013, que alcanza aproximadamente a US\$12.000.000.

La compra de los Activos de Rexcel se suma a otros proyectos en curso 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.

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 citará en los próximos días 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 los US\$100.000.000.

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 agregado en países de alto crecimiento.

**Con fecha 6 de marzo de 2013** y en conformidad a 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 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.

Se propondrá a la Junta que los fondos del aumento de capital sean destinados a financiar la compra de activos de Rexcel, 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.

**Con fecha 18 de abril de 2013**, y en cumplimiento de lo establecido en los artículos 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, debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial respecto de Masisa S.A. (“Masisa” o la “Compañía”) y sus negocios, lo siguiente:

En Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa celebrada el 18 de abril de 2013 (la “Junta”), se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

- a. El pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio con cargo a la utilidad líquida distributable del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012. El monto total del dividendo que se propone repartir



es la suma de US\$10.987.855,89, que equivale al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2012, que alcanzó la suma de US\$36.626.186,29.

En consecuencia, el dividendo total por acción será de US\$0,00157755816678542.

El dividendo será pagado el 16 de mayo de 2013 y tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de Masisa, a la medianoche del día 10 de mayo de 2013. El dividendo será 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 este acuerdo de dividendo y su forma de pago, será oportunamente publicado en el diario La Segunda de Santiago.

- b. Se eligieron como Directores de Masisa, por un periodo estatutario de tres años, a las siguientes personas: Jorge Carey Tagle, Rosangela Mac Cord de Faria, Enrique Cibié Bluth, Enrique Seguel Morel, Miguel Héctor Vargas Icaza, Gerardo Larraín Kimber y Salvador Correa Reymond, este último elegido como Director Independiente.
- c. Se eligió como Empresa de Auditoría Externa Independiente que deberá opinar acerca del Balance y Estados Financieros del Ejercicio 2013, a la firma KPMG y a las firmas Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada y Fitch Chile Clasificadora de Riesgo como clasificadores de riesgo de la Sociedad para el Ejercicio 2013.

En sesión de Directorio celebrada el 18 de abril de 2013, inmediatamente después de la Junta, se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

- a. El Directorio eligió como Presidente del Directorio y de la Compañía, al Director, señor Jorge Carey Tagle y como Vicepresidente a la Directora Rosangela Mac Cord de Faria. Asimismo, se eligió como miembros del Comité de Auditoría a los directores Rosangela Mac Cord de Faria, Miguel Héctor Vargas Icaza y Enrique Cibié Bluth.

Asimismo, el Director Salvador Correa Reymond, elegido en la mencionada Junta, como Director Independiente, pasó a integrar el Comité de Directores y a designar, en tal carácter a los dos otros miembros del Comité de Directores, recayendo tal designación en los señores Enrique Seguel Morel y Enrique Cibié Bluth.

**Con fecha 14 de mayo 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 de esa Superintendencia, debidamente facultado al efecto, cumpla en informar como hecho esencial los siguientes acuerdos adoptados por el Directorio de Masisa S.A. (“Masisa” o la “Sociedad”), en sesión extraordinaria celebrada con esta misma fecha:

1. Ofrecer preferentemente a los accionistas de la Sociedad, y proceder a la colocación de la cantidad de 1.000.000.000 acciones de pago, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios, que corresponden al total de las acciones emitidas por la sociedad como consecuencia del aumento de capital aprobado de ésta en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 21 de marzo de 2013 (las “Acciones”).
2. Fijar el precio de colocación de las Acciones, en la suma de \$45,50 por acción.
3. Dar inicio del periodo de opción preferente de las Acciones dentro del plazo de 20 días contado desde que se obtenga el certificado de inscripción de las mismas en el Registro de Valores de la SVS, y se hayan realizado las comunicaciones y publicaciones que exige la ley y el Reglamento de Sociedades Anónimas.

**Con fecha 5 de julio de 2013**, y 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” o la “Sociedad”), y sus negocios, lo siguiente:



El Directorio, en sesión ordinaria celebrada el 4 de julio de 2013, aprobó la construcción, por parte de la filial Maderas y Sintéticos de México S.A de C.V. (“Masisa México”), de una planta de tableros de MDF (Medium Density Fiberboard) en su complejo industrial ubicado en Durango, México, con una capacidad de producción de 200.000 metros cúbicos al año, más la construcción, en el mismo complejo, de una línea de melaminizado o recubrimiento de tableros con una capacidad de producción de 100.000 metros cúbicos al año y una ampliación de capacidad de la planta de resinas.

Estos proyectos, de avanzada tecnología, representarán en conjunto una inversión de aproximadamente US\$ 132.000.000, la que se financiará con fondos propios generados por la Sociedad y con la desinversión de algunos activos forestales no estratégicos en el sur de Chile, que se encuentra en etapa de implementación.

Masisa lleva más de 10 años en México con presencia industrial y comercial, desarrollando el mercado de tableros MDF y PB para muebles y ampliando su base de clientes en todo el país. Con estas inversiones, la empresa completa su mix de producción, al fabricar tableros MDF localmente, generando importantes eficiencias de costos, distribución y logística.

Estas nuevas inversiones responden al plan de crecimiento y consolidan la posición de liderazgo de Masisa en México, mercado que presenta atractivas proyecciones, tanto por el aumento de la demanda interna, como la posibilidad de atender otros mercados.

El inicio de estos proyectos de inversión está sujeto a las autorizaciones que se deben obtener de acuerdo a la legislación mexicana.

