



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
Correspondientes a los períodos terminados al
30 de septiembre de 2012 y 2011, y ejercicio al 31 de diciembre de 2011

MASISA S.A. y FILIALES
Miles de Dólares Estadounidenses

El presente documento consta de:

- **Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios Clasificado**
- **Estados de Resultados Consolidados Intermedios por Función**
- **Estados de Resultados Consolidados Integrales Intermedios**
- **Estados de Flujos de Efectivos Método Indirecto Consolidados Intermedios**
- **Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados Intermedios**
- **Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CLASIFICADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	171.761	158.521
Otros activos financieros corrientes	5	16.666	18.364
Otros activos no financieros, corrientes	6	18.864	13.965
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	307.326	260.939
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corriente	8.2	5	7
Inventarios	10.1	222.603	203.087
Activos biológicos corrientes	11.1	61.950	59.777
Activos por impuestos corrientes	12	21.031	22.813
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		820.206	737.473
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	13	1.844	1.528
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		-	-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		1.844	1.528
Activos corrientes totales		822.050	739.001
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	5	210	1.573
Otros activos no financieros no corrientes	6	12.611	15.799
Derechos por cobrar no corrientes	7	1.458	1.560
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes	8.2	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9	567	219
Activos intangibles distintos de la plusvalía		2.087	703
Plusvalía	14	13.237	13.208
Propiedades, Planta y Equipo	15.1	1.235.749	1.263.241
Activos biológicos, no corrientes	11.1	486.257	479.132
Propiedad de inversión		-	-
Activos por impuestos corrientes, no corrientes		-	-
Activos por impuestos diferidos	16.4	195.017	168.613
Total de activos no corrientes		1.947.193	1.944.048
Total de activos		2.769.243	2.683.049

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CLASIFICADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	17	203.894	248.206
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	196.368	172.012
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	8.2	-	-
Otras provisiones a corto plazo	19.1	18.555	12.416
Pasivos por Impuestos corrientes	12	26.887	24.299
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20	329	223
Otros pasivos no financieros corrientes	21	6.087	5.160
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		452.120	462.316
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
Pasivos corrientes totales		452.120	462.316
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	709.959	626.408
Cuentas por pagar no corrientes		1.599	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	8.2	-	-
Otras provisiones a largo plazo	19.1	3.281	3.036
Pasivo por impuestos diferidos	16.4	178.825	179.402
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes		-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	20	6.373	4.687
Otros pasivos no financieros, no corrientes	21	32.793	29.488
Total de pasivos no corrientes		932.830	843.021
Total pasivos		1.384.950	1.305.337
Patrimonio			
Capital emitido	22.1	909.123	909.123
Ganancias (pérdidas) acumuladas		408.205	368.726
Primas de emisión		-	-
Acciones propias en cartera		-	-
Otras participaciones en el patrimonio		-	-
Otras reservas	22.2	77.721	122.234
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		1.395.049	1.400.083
Participaciones no controladoras	23	(10.756)	(22.371)
Patrimonio total		1.384.293	1.377.712
Total de patrimonio y pasivos		2.769.243	2.683.049

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR FUNCIÓN
 POR LOS PERÍODOS DE NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	PERÍODOS TERMINADOS AL		TRIMESTRE	
		01.01.2012	01.01.2011	01.07.2012	01.07.2011
		30.09.2012	30.09.2011	30.09.2012	30.09.2011
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estado de resultados					
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	24.1	1.008.759	904.908	364.650	335.885
Costo de ventas		(797.855)	(728.365)	(285.133)	(268.373)
Ganancia bruta		210.904	176.543	79.517	67.512
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	59.169	47.590	22.637	22.668
Costos de distribución		(35.635)	(32.498)	(13.364)	(13.222)
Gasto de administración		(100.871)	(84.078)	(37.066)	(29.703)
Otros gastos, por función	26	(36.670)	(17.046)	(15.299)	(4.714)
Otras ganancias (pérdidas)		-	-	-	-
Ingresos financieros	27.1	3.662	2.685	1.613	1.325
Costos financieros	27.2	(39.033)	(36.361)	(13.795)	(12.243)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-	-	-	-
Diferencias de cambio		4.039	(3.078)	3.307	(4.683)
Resultados por unidades de reajuste		(13.567)	(7.167)	(5.294)	(3.498)
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		51.998	46.590	22.256	23.442
Gasto por impuestos a las ganancias	16.1	(9.238)	(9.515)	(2.474)	(4.883)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		42.760	37.075	19.782	18.559
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		42.760	37.075	19.782	18.559
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		43.496	33.012	20.318	15.545
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	23	(736)	4.063	(536)	3.014
Ganancia (pérdida)		42.760	37.075	19.782	18.559
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,00624	0,00474	0,00292	0,00223
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,00624	0,00474	0,00292	0,00223
Ganancias por acción diluidas					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,00624	0,00474	0,00292	0,00223
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0,00624	0,00474	0,00292	0,00223

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
 POR LOS PERÍODOS DE NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	PERÍODOS TERMINADOS AL		TRIMESTRE	
	01.01.2012 30.09.2012 MUS\$	01.01.2011 30.09.2011 MUS\$	01.07.2012 30.09.2012 MUS\$	01.07.2011 30.09.2011 MUS\$
Ganancia (pérdida)	42.760	37.075	19.782	18.559
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos				
Diferencias de cambio por conversión				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(27.659)	(14.606)	(9.504)	(62.229)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	<u>(27.659)</u>	<u>(14.606)</u>	<u>(9.504)</u>	<u>-62.229</u>
Activos financieros disponibles para la venta				
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-	-	-
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(15.332)	978	(5.482)	5.192
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>(15.332)</u>	<u>978</u>	<u>(5.482)</u>	<u>5.192</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	-	-	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	-	-	-	-
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-	-	-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	<u>(42.991)</u>	<u>(13.628)</u>	<u>(14.986)</u>	<u>-57.037</u>
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral				
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	5.532	2.483	2.173	10.579
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	5.297	795	3.532	-
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	-	-	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	-	-	-	-
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-	-	-
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	<u>10.829</u>	<u>3.278</u>	<u>5.705</u>	<u>10.579</u>
Otro resultado integral	<u>(32.162)</u>	<u>(10.350)</u>	<u>(9.281)</u>	<u>-46.458</u>
Resultado integral total	<u>10.598</u>	<u>26.725</u>	<u>10.501</u>	<u>-27.899</u>
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(1.017)	10.088	7.208	-36.236
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	<u>11.615</u>	<u>16.637</u>	<u>3.293</u>	<u>8.337</u>
Resultado integral total	<u>10.598</u>	<u>26.725</u>	<u>10.501</u>	<u>(27.899)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
 POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	PERÍODOS TERMINADOS AL	
	30.09.2012	30.09.2011
	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia (pérdida)	42.760	37.075
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	6.764	10.350
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	(22.894)	(960)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(34.317)	(23.326)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(16.625)	(10.147)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	24.356	7.700
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	1.624	(6.104)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	40.118	35.571
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	19.550	3.193
Ajustes por provisiones	6.139	(13.081)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	(3.501)	2.842
Ajustes por participaciones no controladoras	-	(4.054)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	(20.585)	(11.154)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	43.879	36.252
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	-	3.193
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.	(705)	4.487
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	<u>43.803</u>	<u>34.762</u>
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(4.986)	(5.851)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	<u>81.577</u>	<u>65.986</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(348)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.441	87
Compras de propiedades, planta y equipo	(48.474)	(66.834)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	24.652
Intereses recibidos	3.714	1.706
Otras entradas (salidas) de efectivo	10.297	13.113
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	<u>(33.370)</u>	<u>(27.276)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	94.835	15.291
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	83.722	73.180
Total importes procedentes de préstamos	<u>178.557</u>	<u>88.471</u>
Pagos de préstamos	(192.246)	(52.719)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.350)	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	(1.306)
Dividendos pagados	(16.508)	(24.270)
Intereses pagados	(36.323)	(35.933)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	4	(3.353)
Otras entradas (salidas) de efectivo	34.578	4.385
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<u>(33.288)</u>	<u>(24.725)</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	14.919	13.985
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(1.679)	(3.928)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	13.240	10.057
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	158.521	67.990
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	<u>171.761</u>	<u>78.047</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS
 POR LOS PERÍODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 Y 2011
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Otras Reservas					Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Capital emitido	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias					
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$					
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2012	909.123	221.126	(148.060)	(2.015)	51.183	122.234	368.726	1.400.083	(22.371)	1.377.712
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	909.123	221.126	(148.060)	(2.015)	51.183	122.234	368.726	1.400.083	(22.371)	1.377.712
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							43.496	43.496	(736)	42.760
Otro resultado integral			(34.478)	(10.035)	-	(44.513)	-	(44.513)	12.351	(32.162)
Resultado integral			(34.478)	(10.035)	-	(44.513)	43.496	(1.017)	11.615	10.598
Emisión de patrimonio										
Dividendos							(4.017)	(4.017)		(4.017)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios										
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios										
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios										
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera										
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control										
Total de cambios en patrimonio	-	-	(34.478)	(10.035)	-	(44.513)	39.479	(5.034)	11.615	6.581
Saldo Final Período Actual 30/09/2012	909.123	221.126	(182.538)	(12.050)	51.183	77.721	408.205	1.395.049	(10.756)	1.384.293

	Otras Reservas					Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Capital emitido	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias					
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$					
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	909.123	126.992	(122.849)	(4.647)	51.183	50.679	312.145	1.271.947	(35.477)	1.236.470
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	909.123	126.992	(122.849)	(4.647)	51.183	50.679	312.145	1.271.947	(35.477)	1.236.470
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							33.012	33.012	4.063	37.075
Otro resultado integral			(24.697)	1.773	-	(22.924)	-	(22.924)	12.574	(10.350)
Resultado integral			(24.697)	1.773	-	(22.924)	33.012	10.088	16.637	26.725
Emisión de patrimonio										
Dividendos										
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios										
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios										
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios							50	50		50
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	-	-	(24.697)	1.773	-	(22.924)	33.062	10.138	16.637	26.775
Saldo Final Período Anterior 30/09/2011	909.123	126.992	(147.546)	(2.874)	51.183	27.755	345.207	1.282.085	(18.840)	1.263.245

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

INDICE

MASISA S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1	INFORMACIÓN GENERAL.....	9
2	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO.....	9
3	RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS.....	12
4	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO.....	34
5	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	35
6	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	36
7	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	37
8	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.....	40
9	INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN.....	42
10	INVENTARIOS.....	43
11	ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	44
12	ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	47
13	ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	48
14	PLUSVALÍA.....	48
15	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.....	51
16	IMPUESTO DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA.....	57
17	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	60
18	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	65
19	OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO.....	66
20	PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	68
21	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES.....	70
22	INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO.....	70
23	INTERÉS MINORITARIO.....	74
24	INGRESOS ORDINARIOS.....	75
25	SEGMENTOS OPERATIVOS.....	76
26	OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN.....	78
27	INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS.....	80
28	MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos).....	81
29	INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	84
30	GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA.....	85
31	REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD.....	92
32	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS.....	93
33	COMPROMISOS FINANCIEROS.....	95
34	TRANSACCIONES NO MONETARIAS.....	97
35	CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS.....	97
36	PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES.....	97
37	MEDIO AMBIENTE.....	98
38	HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA.....	99
39	APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	99

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 30 de septiembre de 2012, incluyendo los accionistas que poseen la mayor participación accionaria y que controlan directamente, o a través de algún tipo de entidad relacionada, el capital con derecho a voto de la compañía.

De esta forma, el accionista controlador de Masisa S.A. ejerce el control de esta última, directamente a través de las sociedades chilenas Inversiones Forestales Los Andes Limitada y GN Inversiones Ltda., dueñas en conjunto del 65,94% del capital accionario de Masisa.

El accionista controlador del 100% de las acciones de Inversiones Forestales Los Andes Limitada y GN Inversiones Limitada, a través de una serie de sociedades, es la sociedad extranjera Nueva Holding Inc. El dueño y propietario final del 100% de las acciones de Nueva Holding Inc., a través de una cadena de sucesivas sociedades, es la entidad Bamont Trust Company Limited (Bamont), quien actúa en calidad de fideicomisario representando los intereses del fideicomiso constituido de acuerdo a las leyes de la República de Bahamas denominado Viva Trust.

2 DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Para efectos de gestión, Masisa está organizada en dos unidades de negocio: Industrial y Forestal.

La Unidad de Negocios Industrial tiene como estrategia generar valor en la producción y comercialización de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores en Latinoamérica, buscando diferenciación de marca y confianza del cliente mediante innovación en productos, relacionamiento cercano, competitividad y responsabilidad social y ambiental.

La Unidad de Negocios Forestal maximiza el valor económico de las inversiones realizadas y desarrolla polos forestales que ofrecen una rentabilidad atractiva para la Compañía, buscando sinergias con el negocio industrial.

2.1 Unidad de Negocios Industrial

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



Masisa tiene 8 complejos industriales de tableros distribuidos en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México, los cuales cuentan con la certificación ISO 9.001, ISO 14.001 y OHSAS 18.001. Asimismo, todos los tableros Masisa se producen bajo la norma europea E1 de baja emisión de formaldehído.

La Unidad de Negocios Industrial tiene una capacidad instalada de 2.967.000 m³ anuales para la fabricación de tableros, además de 1.252.000 m³ anuales para recubrimiento de tableros con papeles melamínicos y folios. Asimismo, posee una capacidad anual total de 685.000 m³ de madera aserrada y procesos de remanufactura para la fabricación de molduras de MDF prepintadas y puertas de madera sólida.

Además, la Unidad de Negocios Industrial cuenta con un canal de distribución estratégico: Placacentro Masisa, el cual al 30 de septiembre de 2012 suma 361 locales en Latinoamérica.

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

- i. **MDF.** Tableros de fibras de madera que se caracterizan por las excelentes terminaciones que se logran, un menor desgaste de herramientas y un importante ahorro de pintura al compararlo con otros tipos de tableros. Masisa fabrica tableros MDF con distintas características, formatos y espesores, los cuales comercializa crudos o revestidos con folios o melaminas.
- ii. **MDP.** Tablero de partículas de madera especialmente indicado para la producción de muebles de calidad de líneas rectas o formas orgánicas. Sus ventajas son su homogeneidad, resistencia, estabilidad dimensional y densidad, ideales para nuevos usos en procesos de impresión, pintura y revestimiento.
- iii. **Tableros de Partículas PB.** Tableros fabricados con chips, viruta de madera y aserrín. Se caracterizan por ser resistentes y livianos. Se utilizan en la fabricación de muebles, principalmente en aquellas aplicaciones en las que se requieren terminaciones planas. Masisa produce tableros de partículas con distintas características, formatos y espesores, comercializándolos crudos o revestidos con folios o melaminas.
- iv. **Tableros Melamínicos.** Tableros de PB, MDP o MDF, recubiertos por ambas caras con láminas decorativas impregnadas con resinas melamínicas, que le otorgan una superficie totalmente cerrada, libre de poros, dura y resistente al desgaste superficial. Una amplia gama de colores y texturas permite ofrecer al mercado la mejor variedad de diseños, maderas y colores.
- v. **Molduras MDF.** Las molduras MDF de Masisa se comercializan en distintos perfiles y espesores. Se utilizan principalmente para realizar terminaciones en encuentros pared-piso, pared-techo y en marcos.
- vi. **Madera Aserrada.** Masisa produce madera aserrada seca que se comercializa en varios espesores y largos y se utiliza fundamentalmente en la fabricación de embalajes o pallets, muebles y en la construcción.
- vii. **Puertas Sólidas.** Puertas sólidas de pino fabricadas en distintos diseños, formatos y tamaños, las que son usadas como puertas de entrada, en pasillos interiores y closets.

Principales Proyectos de Inversión en Curso

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

- **Línea de Melamina Ponta Grossa - Brasil:** En enero de 2012 el directorio de Masisa aprobó la construcción de una nueva línea de melamina. Esta línea tendrá una capacidad de 140.000 m³ e implicará una inversión total de US\$11,2 millones y estará lista el primer semestre de 2013.
- **Línea de Melamina y Pintado Cabrero - Chile:** En abril de 2012 el directorio de la compañía autorizó la construcción de una nueva línea de melamina con una capacidad de 125.000 m³ y una línea de pintados con capacidad de 36.000 m³. El total de la inversión ascenderá a US\$18,5 millones y estará lista el primer semestre de 2013.

En febrero de 2012 el gobierno de Venezuela tomó contacto con Masisa Venezuela para buscar el desarrollo de un trabajo conjunto con las instituciones de gobierno vinculadas al sector forestal y maderero, que busca aumentar la productividad de dicho sector con el objetivo último de impulsar el programa de construcción de viviendas sociales. A partir de ese momento se han sostenido diversas reuniones de trabajo que se han dado en un marco de colaboración y que se espera concluyan con un acuerdo satisfactorio para ambas partes. Se estima que los acuerdos que se pueden suscribir como resultado de este proceso serán positivos para las operaciones de Masisa en Venezuela.

2.2 Unidad de Negocios Forestal

El rol estratégico de la Unidad de Negocios Forestal corresponde a la gestión de formación, mantención, conservación y utilización de bosques que permita maximizar el valor de estos activos mediante un manejo de acuerdo a principios de sostenibilidad económica, social y ambiental, en las diferentes zonas y países donde la Sociedad está presente y en aquellas donde se detecten oportunidades para nuevas y rentables inversiones forestales.

El resultado de esta maximización de valor de los activos forestales asegurará flujos de oferta de fibra y materias primas a costo competitivo al largo plazo para la unidad industrial de la Sociedad. A su vez, generará resultados económicos positivos a través de la comercialización de productos forestales a terceros, ya sea de trozos o madera en pie.

La Unidad de Negocios Forestal administra un patrimonio de 226 mil hás. de plantaciones al 30 de septiembre de 2012, principalmente de pino y eucaliptus, distribuidos en Chile, Brasil, Argentina y Venezuela.

Las plantaciones de Masisa cuentan con la certificación FSC (Forest Stewardship Council). Además, poseen las normas internacionales ISO 14.001 a excepción de Forestal Argentina y OHSAS 18.001 a excepción de Forestal Argentina S.A. y Masisa Brasil Empreendimentos Florestais Limitada. Adicionalmente las plantaciones en Chile poseen la norma ISO 9.001.

Patrimonio Forestal a diciembre de 2011 (hás.)

Tipo de plantación (*)	Chile	Brasil	Argentina	Venezuela	Total
Plantaciones Pino	75.581	10.791	26.547	83.954	196.873
Plantaciones Eucaliptus	4.572	1.537	19.350	-	25.459
Plantaciones otras especies	682	6	-	1.348	2.036
Terrenos por forestar	13.368	548	7.317	51.323	72.556
Bosque Nativo y Reservas	44.806	9.511	9.217	2.065	65.599
Otros Terrenos	6.649	669	9.954	8.752	26.024
Total	145.658	23.062	72.385	147.442	388.547

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

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

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

3 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

Principios contables

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

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

- i. La valoración de activos y plusvalía comprada (menor valor de inversiones o fondos de comercio) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- ii. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- iii. La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- iv. Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- v. Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- vi. La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Contabilidad 1 (NIC 1), estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011, y han sido aplicadas de manera uniforme a los períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

3.1 Período cubierto

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Masisa S.A. comprenden el estado de situación financiera por el período terminado al 30 de septiembre de 2012 y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011. Los estados de resultados integrales por los períodos intermedios comprendidos entre el 1 de julio al 30 de septiembre de 2012 y 2011, y por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011, los estados de flujos de efectivo y los estados de cambios en el patrimonio por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011. 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 intermedios 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 intermedios 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	30.09.2012			31.12.2011		
			DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
76.120.369-K	Chile	Inversiones Internacionales Terranova S.A.	60%	0%	60%	60%	0%	60%
99.537.270-3	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.	1%	99%	100%	1%	99%	100%
0-E	Argentina	Masisa Argentina S.A.	98%	2%	100%	98%	2%	100%
0-E	Argentina	Placacetro Masisa Argentina S.A.	95%	5%	100%	95%	5%	100%
0-E	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	98%	2%	100%	98%	2%	100%
0-E	Brasil	Masisa Madeiras Ltda.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Brasil	Masisa Brasil Empreendimentos Florestais Ltda.	0%	100%	100%	0%	100%	100%
0-E	Brasil	Placacetro Masisa Brasil Ltda.	0%	100%	100%	0%	100%	100%
0-E	Colombia	Masisa Colombia S.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Colombia	Masisa PLC S.A.S.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Ecuador	Masisa Ecuador S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
0-E	Ecuador	Retailablers S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
0-E	Estados Unidos	Masisa USA, Inc.	25%	45%	70%	25%	45%	70%
0-E	Islas Cayman	Masisa Overseas Limited	100%	0%	100%	100%	0%	100%
0-E	México	Maderas y Sintéticos Servicios S.A. De C.V.	99%	1%	100%	99%	1%	100%
0-E	México	Maderas y Sintéticos México S.A. de C.V.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
0-E	México	Forestal Terranova Mexico S.A. De C.V.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	México	Masnova de Mexico S.A. de C.V.	0%	80%	80%	0%	80%	80%
0-E	México	CC Mas S.A De C.V.	0%	100%	100%	0%	100%	100%
0-E	México	Placacetro Masisa México S.A. de C.V.	0%	100%	100%	0%	100%	100%
0-E	México	Masnova Servicios S.A. de C.V.	0%	100%	100%	0%	0%	0%
0-E	Panamá	Terranova Panamá S.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Perú	Maderas y Sintéticos Del Perú S.A.C.	99%	1%	100%	99%	1%	100%
0-E	Perú	Placacetro Masisa Perú S.A.C.	0%	100%	100%	0%	100%	100%
0-E	Venezuela	Terranova de Venezuela S.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Venezuela S.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Guayamure C.A.	0%	51%	51%	0%	51%	51%
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Imataca C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela	Andinos C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela	Fibranova C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela	Oxinova C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela	Masisa Comercial C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%

3.4 Moneda Funcional y Moneda de Presentación

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

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

Las diferencias netas en moneda extranjera que provienen de operaciones de inversión o de cobertura de una entidad en el exterior son controladas directamente en el patrimonio hasta el momento de la enajenación de la inversión, momento en el cual son registrados con cargo o abono

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

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

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

<u>País</u>	<u>Moneda Funcional</u>
Chile	Dólar estadounidense/ Pesos chilenos
Argentina	Pesos argentinos
Brasil	Reales brasileños
Venezuela	Bolívar fuerte
México	Pesos mexicanos
Perú	Nuevos soles peruanos
Colombia	Pesos colombianos
Ecuador	Dólar estadounidense
Estados Unidos	Dólar estadounidense
Panamá	Dólar estadounidense
Islas Cayman	Dólar estadounidense

3.5 Bases de conversión

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

(por dólar estadounidense)	30.09.2012	30.09.2011	31.12.2011
Pesos chilenos (CLP)	473,77	521,76	519,20
Pesos argentinos	4,70	4,205	4,30
Unidad de fomento (UF)	0,02	0,02	0,02
Reales brasileños	2,03	1,85	1,88
Bolívar fuerte	4,30	4,30	4,30
Pesos mexicanos	12,85	13,46	13,98
Pesos colombianos	1.800,52	1915,10	1.942,70
Nuevos soles peruanos	2,59	2,77	2,70

En el caso de Venezuela, país en que está vigente un sistema de control de cambios que regula el acceso a Dólares a personas y empresas y que les permite acceder a divisas a través de tres mecanismos legales (explicados en mayor detalle en la sección 30.3, Gestión de Riesgos Financieros y Definición de Cobertura), la Sociedad, aplicando la normativa vigente, utiliza el tipo

de cambio oficial de Venezuela de B\$/US\$ 4,30 para presentar sus estados financieros y operaciones.

En el caso de Argentina, desde octubre de 2011 está vigente un régimen de control cambiario que regula el acceso a divisas para importaciones, pagos de préstamos, dividendos y compras del público en general. Como resultado, el acceso a Dólares ha estado restringido y ha surgido un mercado paralelo que ha experimentado una significativa alza respecto del Dólar Oficial (explicados en mayor detalle en la sección 30.3, Gestión de Riesgos Financieros y Definición de Cobertura).

3.6 Propiedad, planta y equipo

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

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

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

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

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

- i. Gastos financieros relativos a la financiación externa que sean directamente atribuibles a las construcciones, tanto si es de carácter específica como genérica. En relación con el financiamiento, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el costo promedio ponderado de financiación de largo plazo a la inversión promedio acumulada no financiada específicamente susceptible de activación.
- ii. Gastos de personal relacionados en forma directa y otros de naturaleza operativa atribuibles a la construcción.
- iii. Costos por ganancias o pérdidas por coberturas calificadas de flujos de efectivo de las adquisiciones de activo fijo en moneda extranjera registradas originalmente en el patrimonio neto.

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

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

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

Los bienes del activo fijo que se encuentran temporalmente inactivos al cierre del período 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 período.

3.7 Depreciación

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

El valor residual y la vida útil de los elementos de activos fijos se revisan anualmente.

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

3.8 Activos Biológicos

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

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

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

3.9 Activos intangibles y plusvalía

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

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

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

La Plusvalía es revisada anualmente para determinar si existe o no indicadores de deterioro, o más frecuentemente si eventos o cambios en circunstancias indican que el valor libro puede estar deteriorado. El deterioro es determinado para la Plusvalía por medio de evaluar el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) al cual está relacionado la Plusvalía. Cuando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) es menor al valor libros de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) a la cual se ha asignado una Plusvalía, se reconoce una pérdida por deterioro. La Sociedad al 30 de septiembre de 2012 en su revisión no ha identificado pérdidas por deterioro.

3.10 Activos disponibles para la venta y operaciones discontinuadas

Son clasificados como disponibles para la venta y operaciones discontinuadas los activos no corrientes cuyo valor libros se recuperará a través de una operación de venta y no a través de su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

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

3.11 Deterioro del valor de los activos no financieros

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

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

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

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

impuestos que refleje el valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo de acuerdo a condiciones de mercado.

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

3.12 Activos financieros corrientes y no corrientes

La Sociedad clasifica sus activos financieros dentro de las siguientes categorías de acuerdo con NIC 39:

- Activos financieros a valor razonable a través de resultado
- Cuentas por cobrar

La clasificación depende del propósito para el cual los activos fueron adquiridos.

La Sociedad clasifica sus activos al momento del reconocimiento inicial.

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

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

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

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

iii. Método de tasa de interés efectiva: El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de largo plazo de la Sociedad, se encuentran registrados bajo éste método.

iv. Deterioro de activos financieros: Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación

para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a las diferencias entre el valor libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Considerando que al 30 de septiembre de 2012 la totalidad de las inversiones financieras clasificadas como activos financieros a valor justo con cambios en resultados que mantiene la Sociedad han sido efectuadas en instituciones de la más alta calidad crediticia, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

3.13 Pasivos financieros corrientes y no corrientes

Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican, ya sea como pasivo financiero a “valor razonable a través de resultados”, o como “otros pasivos financieros”.

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

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

3.14 Instrumentos financieros derivados

Los efectos que surjan producto de los cambios del valor razonable de este tipo de instrumentos, se registran, dependiendo de su valor, en activos o pasivos de cobertura, en la medida que la cobertura de esta partida haya sido declarada como altamente efectiva de acuerdo a su propósito.

La correspondiente utilidad o pérdida no realizada se reconoce en resultados del período en que los contratos son liquidados o dejan de cumplir las características de cobertura.

La Sociedad mantiene vigentes contratos de derivados de moneda y de tasa de interés. Los derivados inicialmente se reconocen a valor justo a la fecha de la firma del contrato respectivo y posteriormente se revalorizan a su valor razonable a la fecha de cada cierre. Las ganancias o pérdidas resultantes se reconocen en ganancias o pérdidas en función de la efectividad del instrumento derivado y según la naturaleza de la relación de cobertura. Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja de la partida subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango 80% - 125%. La Sociedad denomina sus derivados como instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de cambio o de tasa de interés (instrumentos de cobertura de flujos de caja).

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

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

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

- iii. **Instrumentos de cobertura del valor justo** - El cambio en los valores justos de los instrumentos derivados denominados y que califican como instrumentos de cobertura del valor justo, se contabilizan en ganancias y pérdidas de manera inmediata, junto con cualquier cambio en el valor justo del ítem cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto. A la fecha, Masisa no ha clasificado coberturas de este tipo.
- iv. **Coberturas de flujos de caja** - La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de Patrimonio Neto denominada "Cobertura de Flujo de Caja". La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz, de ser el caso, se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en la línea de "Costos Financieros" del estado de resultados. Los montos diferidos en el

patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los períodos cuando el ítem cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas, en la misma línea del estado de resultados que el ítem cubierto fue reconocido. Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la valorización inicial del costo de dicho activo o pasivo.

La contabilidad de cobertura se 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 período no superior a tres meses. En el balance de situación, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

- i. **Actividades de operación:** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- ii. **Actividades de inversión:** Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- iii. **Actividades de financiación:** Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

3.17 Impuesto a las ganancias

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

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

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

Las variaciones producidas en el período en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultados consolidada o directamente en las cuentas de patrimonio del estado de situación financiera, según corresponda.

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

3.18 Beneficios al personal

La Sociedad Matriz mantiene beneficios contenidos en convenios colectivos con sus sindicatos de las plantas productivas y con algunos ejecutivos a nivel de contrato individual en los cuales se otorga el beneficio de indemnización por años de servicio por razones de renuncia voluntaria o muerte del trabajador, considerando un tope anual monetario o un equivalente al 10% de la dotación del grupo beneficiario. Por lo anterior, se reconoce la obligación de beneficios por retiro del personal de acuerdo a lo establecido en la NIC 19, considerando ésta como un beneficio de post empleo dentro de planes de beneficios definidos.

Las obligaciones de indemnización por años de servicio son calculadas y actualizadas anualmente de acuerdo a valorizaciones realizadas por un actuario independiente, utilizando el método de unidad de crédito proyectada. La obligación reconocida en el Estado de Situación Financiera Intermedio representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen de inmediato en el estado de resultados dentro del costo de operación.

Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año son cargados a resultados en el período que corresponde.

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

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

3.19 Provisiones

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

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

3.20 Reconocimiento de ingresos

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

- i. **Venta de bienes** - Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, generalmente al despachar los bienes.
- ii. **Ingresos por prestación de servicios** - Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen proporcionalmente en consideración al grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.
- iii. **Ingresos por intereses** - Los ingresos son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.

3.21 Ganancias por acción

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

3.22 Dividendos

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

3.23 Combinación de negocios

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

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

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

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

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

3.24 Inversiones en Coligadas y Asociadas

Coligadas o asociadas son todas las entidades sobre las que la sociedad ejerce influencia significativa pero no tiene control. El control, viene asociado por la participación en los derechos de voto de la sociedad donde se invierte, los derechos a retorno en esta inversión, y la capacidad de utilizar el poder que la sociedad ostenta, para influir sobre la entidad con el fin de afectar los retornos de la inversión.

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

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

3.25 Arrendamientos

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

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

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

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

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

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

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

3.26 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

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

3.27 Medio ambiente

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

3.28 Hiperinflación en Venezuela

Durante los períodos finalizados al 30 de septiembre de 2012 y 2011, la economía venezolana experimentó una inflación de los últimos doce meses de 16,8% y 23,5%, respectivamente. El proceso inflacionario acumulado en los últimos tres años llega a una inflación acumulada de 80,1%. De acuerdo a lo establecido en la NIC 29 (Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias), Masisa ha aplicado a sus inversiones en Venezuela lo establecido en esta norma, por lo cual los estados financieros han considerado los cambios en el poder adquisitivo general del Bolívar Fuerte.

El proceso hiperinflacionario ha afectado a las siguientes sociedades:

Terranova de Venezuela S.A.
Corporación Forestal Venezuela S.A.
Corporación Forestal Guayamure C.A.
Corporación Forestal Imataca C.A.
Andinos C.A.
Fibranova C.A.
Oxinova C.A.
Masisa Comercial C.A

3.29 Reclasificaciones

Para efectos de una mejor interpretación de los presentes estados financieros consolidados, se han realizado reclasificaciones respecto del período al 30 de septiembre de 2011 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011.

3.30 Nuevos pronunciamientos Contables

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el periodo se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Compañía no ha aplicado ninguna en forma anticipada:

Nuevas Normas		Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero 2015
NIIF 10	Estados Financieros Consolidados	1 de Enero 2013
NIIF 11	Negocios Conjuntos	1 de Enero 2013
NIIF 12	Revelaciones de la Participación con otras Entidades	1 de Enero 2013
NIIF 13	Medición al Valor Razonable	1 de Enero 2013

NIIF 9 - Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en Noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también ha replicado las guías sobre desreconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

Las guías incluidas en NIIF 9 sobre la clasificación y medición de activos financieros no han cambiado de aquellas establecidas en NIC 39. En otras palabras, los pasivos financieros continuarán siendo medidos ya sea, a costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados. El concepto de bifurcación de derivados incorporados en un contrato por un activo financiero tampoco ha cambiado. Los pasivos financieros mantenidos para negociar continuarán siendo medidos a valor razonable con cambios en resultados, y todos los otros activos financieros serán medidos a costo amortizado a menos que se aplique la opción del valor razonable utilizando los criterios actualmente existentes en NIC 39.

No obstante lo anterior, existen dos diferencias con respecto a NIC 39:

- La presentación de los efectos de los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo; y
- La eliminación de la exención del costo para derivados de pasivo a ser liquidados mediante la entrega de instrumentos de patrimonio no transados.

El 16 de diciembre de 2011, el IASB emitió Fecha de Aplicación Obligatoria de NIIF 9 y Revelaciones de la Transición, difiriendo la fecha efectiva tanto de las versiones de 2009 y de 2010 a períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Anterior a las modificaciones, la aplicación de NIIF 9 era obligatoria para períodos anuales que comenzaban en o después de 2013. Las modificaciones cambian los requerimientos para la transición desde NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición a NIIF 9. Adicionalmente, las modificaciones también modifican NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones para agregar ciertos requerimientos en el período de reporte en el que se incluya la fecha de aplicación de NIIF 9.

Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2015, permitiendo su aplicación anticipada.

La administración estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2015.

NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, el cual reemplaza IAS 27, Estados Financieros Consolidados y Separados y SIC-12 Consolidación – Entidades de Propósito Especial. El objetivo de NIIF 10 es tener una sola base de consolidación para todas las entidades, independiente de la naturaleza de la inversión, esa base es el control. La definición de control incluye tres elementos: poder sobre una inversión, exposición o derechos a los retornos variables de la inversión y la capacidad de usar el poder sobre la inversión para afectar las rentabilidades del inversionista. NIIF 10 proporciona una guía detallada de cómo aplicar el principio de control en un número de situaciones, incluyendo relaciones de agencia y posesión de derechos potenciales de voto. Un inversionista debería reevaluar si controla una inversión si existe un cambio en los hechos y circunstancias. NIIF 10 reemplaza aquellas secciones de IAS 27 que abordan el cuándo y cómo un inversionista debería preparar estados financieros consolidados y reemplaza SIC-12 en su totalidad. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 10 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada bajo ciertas circunstancias.

La administración estima que esta nueva norma no tendrá efectos significativos y será adoptada en los estados financieros del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2013.

NIIF 11 - Negocios Conjuntos

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 11, Acuerdos Conjuntos, el cual reemplaza IAS 31, Intereses en Negocios Conjuntos y SIC-13, Entidades de Control Conjunto. NIIF 11 clasifica los acuerdos conjuntos ya sea como operaciones conjuntas (combinación de los conceptos existentes de activos controlados conjuntamente y operaciones controladas conjuntamente) o negocios conjuntos (equivalente al concepto existente de una entidad controlada conjuntamente). Una operación conjunta es un acuerdo conjunto donde las partes que tienen control conjunto tienen derechos a los activos y obligaciones por los pasivos. Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto

donde las partes que tienen control conjunto del acuerdo tienen derecho a los activos netos del acuerdo. NIIF 11 exige el uso del valor patrimonial para contabilizar las participaciones en negocios conjuntos, de esta manera eliminando el método de consolidación proporcional. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 11 es el 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada en ciertas circunstancias.

La administración estima que esta nueva norma no tendrá efectos significativos en los estados financieros del Grupo.

NIIF 12 - Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 12, Revelaciones de Intereses en Otras Entidades, la cual requiere mayores revelaciones relacionadas a las participaciones en filiales, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. NIIF 12 establece objetivos de revelación y especifica revelaciones mínimas que una entidad debe proporcionar para cumplir con esos objetivos. Una entidad deberá revelar información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar la naturaleza y riesgos asociados con sus participaciones en otras entidades y los efectos de esas participaciones en sus estados financieros. Los requerimientos de revelación son extensos y representan un esfuerzo que podría requerir acumular la información necesaria. La fecha efectiva de aplicación de NIIF 12 es el 1 de enero de 2013, pero se permite a las entidades incorporar cualquiera de las nuevas revelaciones en sus estados financieros antes de esa fecha.

La administración estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2013.

NIIF 13 - Mediciones de Valor Razonable

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable, la cual establece una sola fuente de guías para las mediciones a valor razonable bajo las NIIF. Esta norma aplica tanto para activos financieros como para activos no financieros medidos a valor razonable. El valor razonable se define como “el precio que sería recibido al vender un activo o pagar para transferir un pasivo en una transacción organizada entre participantes de mercado en la fecha de medición” (es decir, un precio de salida). NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada, y aplica prospectivamente desde el comienzo del período anual en el cual es adoptada.

La administración estima que esta nueva norma no tendrá efectos significativos y será adoptada en los estados financieros del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2013.

Mejoras y Modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Julio 2012
NIC 12	Impuesto a las Ganancias	1 de Enero 2012
NIC 19	Beneficios a los Empleados	1 de Enero 2013
NIC 27 R	Estados Financieros Independientes	1 de Enero 2013
NIC 28 R	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero 2013
NIC 32	Instrumentos Financieros	1 de Enero 2014

La administración de Masisa estima que la adopción de las normas, mejoras y modificaciones antes descritas no tendrán un impacto significativo en los estados financieros.

Modificación a NIC 1 - Presentación de Estados Financieros

EL 16 de Junio de 2011, el IASB publicó Presentación de los Componentes de Otros Resultados Integrales (modificaciones a NIC 1). Las modificaciones retienen la opción de presentar un estado de resultados y un estado de resultados integrales ya sea en un solo estado o en dos estados individuales consecutivos. Se exige que los componentes de otros resultados integrales sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancias. Se exige que el impuesto sobre los otros resultados integrales sea asignado sobre esa misma base. La medición y reconocimiento de los componentes de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales no se ven afectados por las modificaciones, las cuales son aplicables para períodos de reporte que comienzan en o después del 1 de Julio de 2012, se permite la aplicación anticipada.

La administración estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2013.

Modificación a NIC 12 - Impuesto a las ganancias

El 20 de diciembre de 2010, el IASB publicó Impuestos diferidos: Recuperación del Activo Subyacente – Modificaciones a NIC 12. Las modificaciones establecen una exención al principio general de NIC 12 de que la medición de activos y pasivos por impuestos diferidos deberán reflejar las consecuencias tributarias que seguirían de la manera en la cual la entidad espera recuperar el valor libros de un activo. Específicamente la exención aplica a los activos y pasivos por impuestos diferidos que se originan en propiedades de inversión medidas usando el modelo del valor razonable de NIC 40 y en propiedades de inversión adquiridas en una combinación de negocios, si ésta es posteriormente medida usando el modelo del valor razonable de NIC 40. La modificación introduce una presunción de que el valor corriente de la propiedad de inversión será recuperada al momento de su venta, excepto cuando la propiedad de inversión es depreciable y es mantenida dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos a lo largo del tiempo, en lugar de a través de la venta. Estas modificaciones deberán ser aplicadas retrospectivamente exigiendo una reemisión retrospectiva de todos los activos y pasivos por impuestos diferidos dentro del alcance de esta modificación, incluyendo aquellos que hubiesen sido reconocidos inicialmente en una combinación de negocios. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones es para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2012. Se permite la aplicación anticipada.

La administración estima que estas modificaciones serán adoptadas en sus estados financieros para el período que comenzará el 1 de enero de 2012.

Modificación a NIC 19 - Beneficios a los Empleados

El 16 de Junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a NIC 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.

Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos.

El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los

activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.

La administración estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2013.

Modificación a NIC 27 - Estados Financieros Separados

NIC 27 Estados Financieros Consolidados y Separados fue modificada por la emisión de NIIF 10 pero retiene las guías actuales para estados financieros separados.

La administración estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2013.

Modificación a NIC 28 - Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

NIC 28 Inversiones en Asociadas fue modificada para conformar los cambios relacionados con la emisión de NIIF 10 y NIIF 11.

La administración estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2013.

Modificación a NIC 32 - Instrumentos Financieros: Presentación

En diciembre de 2011, el IASB modificó los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo activos y pasivos financieros mediante las enmiendas a NIC 32 y NIIF 7. Estas enmiendas son el resultado del proyecto conjunto del IASB y el Financial Accounting Standards Board (FASB) para abordar las diferencias en sus respectivas normas contables con respecto al neteo de instrumentos financieros. Las nuevas revelaciones son requeridas para períodos anuales o intermedios que comiencen en o después del 1 de enero de 2013 y las modificaciones a NIC 32 son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Ambos requieren aplicación retrospectiva para períodos comparativos.

La administración estima que estas modificaciones serán adoptadas en sus estados financieros para el período que comenzará el 1 de enero de 2013 y 2014, respectivamente.

3.31 Presentación de Estado de Flujo de Efectivo, Método Directo, Proforma.

La Superintendencia de Valores y Seguros a través de la Circular 2058 de fecha 3 de febrero de 2012, estableció que a partir de los estados financieros al 31 de marzo de 2013, todas las entidades inscritas en el Registro de Valores y en el Registro Especial de Entidades Informantes, con excepción de las Compañías de Seguros, deberán reportar el Estado de Flujos de Efectivo de las actividades de operación, mediante el método Directo y estableció que las sociedades que hasta la fecha han presentado el estado de flujos mediante el método indirecto, deberán presentar adicionalmente a la presentación de los estados financieros al 30 de septiembre de 2012 y hasta la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012, un estado de Flujos de efectivo usando el método directo, en la modalidad proforma, no comparativo. El mencionado estado de flujo ha sido preparado de acuerdo a la base proforma requerida por la mencionada Circular.

La composición del Estado de Flujos de Efectivo, por el método Directo, es la siguiente:

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVOS CONSOLIDADO MÉTODO DIRECTO (PROFORMA)
 POR EL PERÍODO DE NUEVE MESES TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	30.09.2012
	MUS\$
Estado de flujos de efectivo	
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	
Clases de cobros por actividades de operación	
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.200.213
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	21.155
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	39
Otros cobros por actividades de operación	(2.574)
Clases de pagos	
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.043.150)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(55.018)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(1.277)
Otros pagos por actividades de operación	(37.811)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	81.577
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(348)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	(1.490)
Compras de propiedades, planta y equipo	(48.301)
Intereses recibidos	3.714
Otras entradas (salidas) de efectivo	13.055
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(33.370)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	94.699
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	83.722
Total importes procedentes de préstamos	178.421
Préstamos de entidades relacionadas	-
Pagos de préstamos	(191.844)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.601)
Dividendos pagados	(16.508)
Intereses pagados	(36.323)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(5.754)
Otras entradas (salidas) de efectivo	40.321
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(33.288)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	14.919
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(1.679)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	13.240
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	158.521
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	171.761

4 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de septiembre de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Caja	1.058	4.975
Banco	57.614	34.410
Depósitos a plazo	49.568	60.512
Fondos mutuos	63.521	58.624
Total	171.761	158.521

4.1 Depósitos a Plazo

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

Institución	30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Banco BBVA	2.000	-
Citibank New York	13.453	23.706
Banco Credito e Inversiones	10.243	-
Corpbanca	2.860	12.507
Banchile Corredores de Bolsa S.A.		5.000
Banco Bogota	136	1.199
Banco Bradesco	5.184	273
Banco do Brasil		5.002
Banco BSBC		350
Banco Nacional de México (Banamex)		68
Banco Votorantim	367	190
Santander	7.324	3.211
Banco Security	8.001	9.006
Total	49.568	60.512

4.2 Fondos mutuos

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

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

Institución	Instrumentos	30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Cash Seria I	8.443	8.089
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Cash Seria A	127	1.281
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Euro Money Mkt	-	97
Banco Estado S.A. Corredores de Bolsa	Corporativo BancoEstado	-	6.741
Banco Francés	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	20.843	2.973
Banco Santander Rio	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	5.855	767
BBVA Asset Management	BBVA Corporativo - Serie V	6.332	-
BCI Administradora de Fondos Mutuos	BCI Competitivo Serie Gamma	-	21.281
BCI Asset Management Adm.Gral de Fondos s S.A.	BCI Eficiente	6.332	-
Corpbanca Administradora General de Fondos S.A.	Corp Oportunidad M5	2.111	-
Itau Chile Adm.Gral. de Fondos S.A.	Itaú Select	4.234	9.631
Scotia A.G.F. Chile S.A.	Clipper Serie B	9.128	7.704
Scotia A.G.F. Chile S.A.	Clipper Serie A	116	60
Total		63.521	58.624

5 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro al 30 de septiembre de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Total corriente		Total no corriente	
	30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Instrumentos de Cobertura	16.176	17.210	-	1.391
Río Grande Investment Ltda. (1)	-	1.045	-	-
Otros	490	109	210	182
Total	16.666	18.364	210	1.573

- (1) Corresponde a montos considerados en una inversión realizada en conjunto con Hancock, los cuales fueron reintegrados a la Sociedad debido a que la compra venta respectiva no se perfeccionó por no cumplirse las condiciones suspensivas estipuladas en el contrato.

La inversión se efectuó a través de la filial Masisa Overseas, la que al 31 de diciembre de 2010 mantenía una participación del 20% en un Joint Venture para inversiones forestales llamado Río Grande Investments Limited, sociedad constituida en Islas Cayman en conjunto con Hancock, y su objeto era la adquisición de 40.000 mil hectáreas.

La primera oportunidad de inversión de este negocio conjunto consistía en la compra de tres inmuebles denominados conjuntamente "Eberle" mediante un contrato firmado por las filiales de Masisa, Masisa Empreendimientos Florestais Ltda. y Masisa do Brasil con Río Grande Florestal Ltda. (filial de Río Grande Investmens Limited).

El perfeccionamiento de esta compra se materializaría una vez que se cumplieren ciertas condiciones suspensivas referidas a permisos que debía otorgar la autoridad brasileña,

disponiendo para ello de un año de plazo, el que terminó el 16 de diciembre de 2011 sin haberse obtenido la aprobación. Las partes acordaron no prorrogar el plazo de cumplimiento de las condiciones y, de común acuerdo, dejaron sin efecto el compromiso de venta. Por esta razón, la administración ha presentado esta inversión en el corto plazo, presentándola al 30 de septiembre de 2012 en otros activos financieros corrientes.

5.1 Instrumentos de cobertura

La Sociedad, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 30, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir ciertas exposiciones a las variaciones cambiarias y de tasas de interés. La Sociedad no toma instrumentos derivados con fines especulativos.

Los derivados para cubrir la exposición a variaciones cambiarias que, actualmente, mantiene Masisa corresponden a instrumentos derivados clasificados como *Cross Currency Swaps* (CCS) y *Forwards de Moneda*. Los primeros son utilizados para cubrir deuda denominada en unidades de fomento (UF), fundamentalmente proveniente de bonos en el mercado local. Los segundos fueron utilizados para asegurar niveles de tipo de cambio de transacciones futuras.

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

Activos de cobertura	Total corriente		Total no corriente	
	30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujo de caja	16.176	17.210	-	1.391
Total	16.176	17.210	-	1.391

El detalle de la cartera de instrumentos de cobertura se encuentra en Nota 30.2.

6 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro al 30 de septiembre de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:



Detalle	Total corriente		Total no corriente	
	30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Impuesto a recuperar a largo plazo	8	-	2.177	3.534
Depósitos judiciales y comisiones bancarias	134	154	1.227	861
Activos recibidos en pago	479	136	415	414
Seguros	8.130	8.244	-	-
Caminos por amortizar	1.070	882	-	-
Anticipo proveedores y Contratistas	2.024	687	-	-
Anticipo compra de activos fijos e inversiones	2.181	473	2.359	1.726
Anticipo contrato prestación de servicio transporte	-	-	1.941	2.219
Compra madera con Aguía Forestal (a)	2.915	1.391	3.387	5.565
Otros	1.923	1.998	1.105	1.480
Total	18.864	13.965	12.611	15.799

(a) Corresponde a un anticipo por contrato de compra de madera firmado por la filial Masisa do Brasil Ltda. Ver Nota 33.1 a).

7 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de la composición de este rubro al 30 de septiembre de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	30.09.2012			31.12.2011		
	Activos antes de provisiones MUS\$	Provisiones deudores comerciales MUS\$	Activos por deudores comerciales netos MUS\$	Activos antes de provisiones MUS\$	Provisiones deudores comerciales MUS\$	Activos por deudores comerciales netos MUS\$
Deudores comerciales corrientes						
Deudores por ventas nacionales	222.675	(10.176)	212.499	197.232	(10.747)	186.485
Deudores por ventas exportación	23.056	(38)	23.018	21.398	(153)	21.245
Deudores varios	12.477	(508)	11.969	9.994	-	9.994
Remanente crédito fiscal	15.188	-	15.188	38.424	-	38.424
Impuestos por recuperar	41.864	-	41.864	4.791	-	4.791
Otras cuentas por cobrar corrientes	2.788	-	2.788	-	-	-
Total Deudores comerciales corrientes	318.048	(10.722)	307.326	271.839	(10.900)	260.939
Operaciones de crédito no corrientes						
Deudores varios no corrientes	1.458	-	1.458	1.560	-	1.560
Total Deudores comerciales no corrientes	1.458	-	1.458	1.560	-	1.560
Total Deudores comerciales	319.506	(10.722)	308.784	273.399	(10.900)	262.499

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

La apertura de “deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” en las distintas monedas que componen el rubro se detalla en Nota 28.1.

Los vencimientos asociados a la cartera de deudores comerciales es el siguiente:

Vencimientos	Cartera antes de deterioro		Deterioro		Cartera Neta	
	30.09.2012	31.12.2011	30.09.2012	31.12.2011	30.09.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al día	212.536	189.962	-	-	212.536	189.962
De 0 a 30 días vencidos	26.649	18.536	(3.556)	(2.299)	23.093	16.237
De 31 a 60 días vencidos	5.562	5.289	(932)	(1.360)	4.630	3.929
De 61 a 90 días vencidos	2.092	2.054	(524)	(1.017)	1.568	1.037
De 91 a 120 días vencidos	978	2.848	(29)	(1.118)	949	1.730
De 121 a 150 días vencidos	789	1.533	(101)	(840)	688	693
De 151 a 180 días vencidos	2.490	236	(107)	(63)	2.383	173
De 181 a 210 días vencidos	635	-	(294)	-	341	-
De 211 a 250 días vencidos	308	1.648	(242)	(442)	66	1.206
Más de 251 días vencidos	6.169	6.518	(4.937)	(3.761)	1.232	2.757
Total Corto Plazo	258.208	228.624	(10.722)	(10.900)	247.486	217.724

Masisa ha reconocido una pérdida por deterioro de su cartera de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de MUS\$1.505 al 30 de septiembre de 2012 (MUS\$5.604 al 31 de diciembre de 2011) de acuerdo a la antigüedad de los saldos morosos y la expectativa de recuperación de flujos a su valor presente.

El deterioro es determinado en base a porcentajes establecidos en conformidad a los tramos de morosidad definidos en las políticas de la Sociedad. Los porcentajes establecidos son administrados según los criterios de los comités de créditos constituidos en cada uno de los países donde opera Masisa. Adicionalmente se utiliza una metodología cuantitativa para evaluar el comportamiento individual de cada cliente en conjunto con la realidad económica de cada país.

Para los montos en mora y/o atrasados, que no han sido deteriorados, la Sociedad cuenta con seguros de crédito, garantías reales y/o personales, que cubren los principales montos no deteriorados de cada uno de estos clientes.

Una vez que la Sociedad ha agotado todos los medios de cobro aplicables en cada una de las jurisdicciones donde Masisa tiene operaciones, conforme a las leyes de cada país, se procede con el castigo de la cartera de deudores comerciales.

El movimiento del deterioro de la cartera consolidada al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	30.09.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	(10.900)	(7.387)
Ajuste conversión saldo Inicial	9	443
Provisión del período	(1.505)	(5.604)
Utilización del periodo	1.862	1.633
Otros	(188)	15
Saldo final	(10.722)	(10.900)

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

El siguiente cuadro muestra la composición por países de destino del saldo de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al final de cada período.

	Total corriente		Total no corriente	
	30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Argentina	22.213	19.849	1.124	1.151
Brasil	59.669	56.136	291	382
Chile	62.494	54.080	43	27
Colombia	5.450	6.677	-	-
Ecuador	4.200	4.193	-	-
Estados Unidos	10.840	8.269	-	-
México	22.072	12.431	-	-
Perú	3.491	3.214	-	-
Venezuela	105.445	84.153	-	-
Otros	11.452	11.937	-	-
		-		
Total	307.326	260.939	1.458	1.560

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

Los principales deudores que componen el rubro al 30 de septiembre de 2012, son los siguientes:

Nombre Principales Clientes	País	Sociedad	30.09.2012	
			Moneda	MUS\$
Cencosud S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	USD	6.234
Promasa S.A.	Chile	Masisa Forestal S.A.	USD	5.630
Imperial S.A.	Chile	Masisa S.A.	USD	5.300
Sodimac S.A.	Chile	Masisa S.A.	USD	5.266
Araplac Ind E Com De Moveis Ltda.	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	USD	3.383
Maderera San Vicente, CA	Venezuela	Fibranova C.A.	USD	3.304
Materiales y Soluciones S.A.	Chile	Masisa S.A.	USD	3.097
Moval Moveis Arapongas Ltda.	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	USD	3.014
Aglolam S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	USD	2.937
Irmol Industrias Reunidas de Moveis	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	USD	2.903
Madenova, C.A	Venezuela	Fibranova C.A.	USD	2.224
Klabin S/A	Brasil	Masisa Brasil Empreendimentos Florestal	USD	2.210
Todeschini S/A Ind. E Com	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	USD	2.167
Comercializadora JE, C.A	Venezuela	Fibranova C.A.	USD	2.119
Corza S.A.	Chile	Masisa S.A.	USD	2.040
Jeld-Wen International Supply	Chile	Masisa S.A.	USD	2.006
Fibra de Madera de Lara C.A.	Venezuela	Fibranova C.A.	USD	2.001
Demobile Ind de Moveis Ltda.	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	USD	1.706

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 30 de septiembre de 2012, es el siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
GN INVERSIONES LIMITADA	3.182.907.140	45,70%
INV FORESTALES LOS ANDES LIMITADA	1.410.042.019	20,24%
AFP HABITAT S A PARA FDO PENSION C	215.707.190	3,10%
AFP HABITAT S A FONDO TIPO B	161.505.415	2,32%
AFP CAPITAL S A FONDO DE PENSION TIPO C	152.116.888	2,18%
AFP CAPITAL S A FONDO DE PENSION TIPO B	101.180.108	1,46%
BANCO ITAU POR CUENTA DE INVERSIONISTAS	95.038.588	1,37%
BANCHILE C DE B S A	88.130.244	1,27%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDE	86.444.136	1,24%
AFP HABITAT S A FONDO TIPO A	83.422.834	1,20%
CHILE FONDO DE INVERSION SMALL CAP	82.768.359	1,19%
AFP PROVIDA S A PARA FDO PENSION C	81.132.254	1,16%
AFP CUPRUM S A FONDO TIPO B	73.274.032	1,05%
OTROS	1.151.434.281	16,51%
Total	6.965.103.488	100,00%

8.2 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

i. Cuentas por cobrar

Sociedad	RUT	Total corriente		Total no corriente	
		30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	5	7	-	-
Total		5	7	-	-

ii. Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado 30.09.2012		Acumulado 31.12.2011	
				Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
Grupo Nueva	94.323.000-5	Matriz	Servicios Prestados Arriendo Inmueble	12 18	12 18	16 24	16 24
Total				30	30	40	40

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 30 de septiembre de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011 en transacciones inusuales y / o relevantes de la Sociedad.

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

8.4 Comité de Directores

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

8.5 Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en abril de 2012 la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Masisa para el período que va desde mayo de 2012 a abril de 2013. El detalle de los importes pagados durante los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011, que incluye a los miembros del Comité de Directores y Comité de Auditoría, es el siguiente:

Nombre	Cargo	Acumulado 30.09.2012				Acumulado 31.12.2011			
		Directorio Masisa MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Comité de Auditoría MUS\$	Dieta Variable MUS\$	Directorio Masisa MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Comité de Auditoría MUS\$	Dieta Variable MUS\$
Jorge Carey Tagle	Presidente	67,5	-	-	82,5	90,0	-	-	161,8
Rosangela Mac Cord de Faria	Vice-presidente	45,0	-	8,0	55,0	60,0	-	9,6	107,9
Juan Carlos Méndez González	Director	45,0	15,0	-	73,4	60,0	20,0	-	143,8
Enrique Cibié Bluth	Director	45,0	-	4,0	55,0	60,0	-	4,8	107,9
Enrique Seguel Morel	Director	45,0	15,0	-	73,4	60,0	20,0	-	143,8
Salvador Correa Reymond	Director	45,0	15,0	-	73,4	60,0	20,0	-	143,8
Hector Vargas Icaza	Director	20,8	-	1,7	-	-	-	-	-
Ronald Jean Degen	Ex-Director	24,2	-	2,3	55,0	60,0	-	4,8	107,9
Total		337,5	45,0	16,0	467,7	450,0	60,0	19,2	916,9

En Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa celebrada con fecha 25 de abril de 2012 ("la junta") se eligieron, entre otros acuerdos, como Directores de Masisa, por un período estatutario de tres años, a las siguientes personas: Jorge Carey Tagle, Rosangela Mac Cord de Faria, Enrique Cibié Bluth, Juan Carlos Méndez González, Enrique Seguel Morel, Héctor Vargas Icaza y Salvador Correa Reymond, este último elegido en calidad de Director Independiente

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

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

8.6 Compensaciones del personal clave de la gerencia

Las compensaciones de personal clave de gerencia durante el ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2012 y 2011 fueron las siguientes:

	30.09.2012	30.09.2011
	MUS\$	MUS\$
Beneficios a corto plazo	4.912	4.501
Beneficios post-empleo	449	-
Total	5.361	4.501

9 INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El detalle de la composición de este rubro al 30 de septiembre de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Sociedad	30.09.2012			Total MUS\$	31.12.2011	
	Participación		Total %		Participación	
	Directa %	Indirecta %			Total %	Total MUS\$
Bioenercel (a)	20%	-	20%	567	20%	219
Total				567		219

- a) Con fecha 21 de agosto de 2009, Masisa S.A. en conjunto con otras sociedades, constituyeron una sociedad anónima llamada Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. cuyo objeto social es el desarrollar, captar y adaptar tecnologías que permitan la implementación en Chile de una industria de biocombustible obtenido a partir de materiales provenientes de la biomasa. En esa

fecha Masisa, suscribió 200 acciones de un total de 1.000 acciones, correspondientes a un 20%. Durante el año 2012 se efectuó un aumento de capital, del cual solo se ha pagado el 50% de las acciones suscritas.

10 INVENTARIOS

10.1 El detalle de los inventarios es el siguiente:

	30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Productos terminados		
Tableros PB	15.810	22.269
Tableros MDF	47.298	51.531
Tableros MDP	22.671	10.565
Madera Aserrada	6.557	4.267
Trozos	992	1.212
Molduras	1.524	1.424
Puertas	2.656	3.446
Otros	10.206	6.732
Sub Total Productos terminados	<u>107.714</u>	<u>101.446</u>
Otros Inventarios		
Productos en tránsito	7.435	7.532
Materia prima	36.852	36.563
Productos en proceso	28.314	25.125
Repuestos de mantención	33.043	27.469
Otros	9.245	4.952
Sub Total Otros inventarios	<u>114.889</u>	<u>101.641</u>
Total	<u><u>222.603</u></u>	<u><u>203.087</u></u>

10.2 Inventario reconocido como costo del ejercicio

Los inventarios reconocidos como costo durante el período, con respecto a las operaciones que continúan, fueron al 30 de septiembre de 2012 MUS\$791.307 (MUS\$718.580 al 30 de septiembre de 2011). Se ha reflejado una rebaja de los inventarios, reconocido en gasto del período, un ajuste al costo de inventario de MUS\$3.378 al 30 de septiembre de 2012 relacionado con disminuciones de inventarios para que estos queden reflejados a su costo de realización.

La administración de la Sociedad y filiales estima que las existencias serán realizadas dentro de un plazo menor a un año.

11 ACTIVOS BIOLÓGICOS

11.1 Valorización

El detalle del movimiento de activos biológicos para los períodos terminados al 30 de septiembre de 2012 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, se presenta en el siguiente cuadro:

	30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Total Activos Biológicos al inicio del año	538.909	522.782
Adiciones mediante Adquisición, Activos Biológicos	-	-
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios, Activos Biológicos	-	-
Disminuciones a través de Ventas, Activos Biológicos	(6.548)	(26.591)
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta, Activos Biológicos	-	-
Desapropiaciones a través de la Enajenación de Negocios, Activos Biológicos	-	-
Disminuciones debidas a Cosecha, Activos Biológicos	(43.781)	(46.352)
Ganancia de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el punto de venta	76.117	103.076
Disminución en el Cambio de Moneda Extranjera, Activos Biológicos	(15.333)	(13.921)
Otros Disminución, Activos Biológicos	(1.157)	(85)
Cambios en Activos Biológicos, Total	9.298	16.127
Total Activos Biológicos al final del periodo	548.207	538.909

Al 30 de septiembre de 2012 la Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 226 mil hectáreas (224 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2011) de plantaciones, constituidas por 199 mil hectáreas de pino (197 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2011), 24 mil hectáreas eucaliptus (25 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2011) y 3 mil hectáreas otras especies (2 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2011), distribuidas en Chile, Argentina, Brasil y Venezuela. Además, cuenta con 66 mil hectáreas (66 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2011) de áreas de reserva y protección de bosques naturales. Los terrenos por forestar y suelos con otros usos tienen una superficie de 97 mil hectáreas (99 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2011). La suma total de estas tierras es de 389 mil hectáreas al 30 de septiembre de 2012 (389 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2011). Este patrimonio de plantaciones forestales juega un rol clave en la estrategia de valor de Masisa, ya que permite asegurar el suministro de fibra en el largo plazo acorde a los planes de crecimiento del negocio en los países donde está presente. Masisa a la fecha no ha recibido subvenciones significativas en los países donde opera.

El Consumo de Materia Prima Propia (CMPP), que representa el costo de las plantaciones cosechadas y vendidas durante el período que están valorizadas a su valor razonable, asciende a MUS\$50.322 al 30 de septiembre de 2012 (MUS\$44.378 al 30 de septiembre de 2011) y se presenta en la línea Costo de Ventas.

Los activos biológicos son valorizados a su valor razonable, estimándose la venta, menos los costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta en el futuro. El valor razonable se calcula a través del valor presente de los flujos estimados que generan los activos biológicos al momento de la cosecha. Las variaciones del valor razonable, menos los costos de formación de las plantaciones incurrido en el período, se presentan netos en el Estado de Resultados en la línea Otros Ingresos por función. El crecimiento biológico acumulado al 30 de septiembre de 2012 alcanzó a MUS\$76.117 (MUS\$55.532 en igual periodo del año anterior) y los costos de formación de las plantaciones al 30 de septiembre de 2012 alcanzaron MUS\$27.538 (MUS\$27.248 en igual periodo del año anterior).

La determinación del valor razonable de los activos biológicos considera una evaluación de todas las variables que puedan incidir en la determinación de la proyección de los flujos, como son: estructura futura de precios, costos de formación, cosecha y transporte y la tasas de descuento aplicables al negocio forestal de cada país.

11.2 Riesgos

Masisa S.A., como parte del manejo de sus inversiones forestales, enfrenta una serie de riesgos propios de estos activos. Los riesgos y la administración de éstos, se detallan a continuación:

- i. **Riesgos Físicos:** Corresponden a daños en las plantaciones forestales ocasionadas por incendios, viento, nieve, inundaciones, etc. En todos los países. La Sociedad posee programas orientados a la prevención de incendios forestales. Adicionalmente, la Sociedad cuenta con seguros, sujetos a deducibles normales de mercado, que permiten cubrir eventuales pérdidas por incendios, vientos, inundaciones y tormentas, salvo en Venezuela para el cual no existe un mercado de seguros forestales a precios razonables.
- ii. **Riesgos Biológicos:** Corresponden a daños en las plantaciones forestales ocasionadas por plagas, pestes y enfermedades. La Unidad de Negocios Forestal desarrolla activos programas de prevención y control de plagas forestales que permiten detectar precozmente cualquier situación que amenace el valor de las plantaciones y proceder adecuadamente con medidas de control y prevención de dichas enfermedades.
- iii. **Riesgos Sociales y Ambientales:** Corresponden a situaciones de reclamaciones sociales, étnicas y/o ambientales de la comunidad, que pudiesen afectar el negocio forestal. La Unidad de Negocios Forestal desarrolla una amplia gestión con las comunidades y con el cuidado del medioambiente a través de sus programas de Responsabilidad Social y Ambiental.

Uno de los riesgos más significativos a los que están expuestos los activos forestales, es el relacionado al riesgo de incendio. Por esta razón, la Sociedad ha asegurado sus plantaciones mediante contratos de seguros. En el caso de Chile, los contratos ascienden a MUS\$308.633, en Brasil a MUS\$63.249 y en Argentina a MUS\$136.328. Cada uno de estos contratos, incluyen deducibles de mercado respecto al valor cubierto. Para los activos forestales en Venezuela no existe un mercado de seguros forestales a precios razonables.

11.3 Activos Biológicos Pignorados

Con fecha 15 de octubre de 1998, la filial Forestal Tornagaleones S.A. suscribió un crédito con Rabobank Investments Chile S.A. Producto de esta obligación, dicha sociedad hipotecó plantaciones y terrenos por el período de duración del crédito solicitado, cuyo saldo insoluto asciende a MUS\$6.797. Este crédito fue renovado con fecha 15 de octubre de 2010, siendo su vencimiento el 15 de octubre de 2012. El valor de las referidas plantaciones al 30 de septiembre de 2012 asciende a MUS\$20.767 (MUS\$19.710 al 31 de diciembre de 2011) y la superficie de las plantaciones es de 4.671,82 hectáreas. En tanto, el valor de los terrenos forestales asociados a esta garantía asciende a MUS\$15.296. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros este crédito ha sido pagado en su totalidad y la garantía se encuentra en proceso de alzamiento.

11.4 Activos Biológicos Restringidos

- i. Al 30 de septiembre de 2012 la Sociedad mantiene dos juicios en contra de la Sociedad Agro Florestal Sul Brasil, donde se está litigando el derecho del suelo (570,62 hectáreas) de los predios denominados Consultoria I, II, Kurashiki IV, V, VI y VII, cuya valorización al 30 de septiembre de 2012 asciende a MUS\$6.051. La Compañía actualmente está autorizada para la cosecha de las plantaciones de los predios Consultoria I, II, Kurashiki IV, V y VII. Para estos efectos, se debió otorgar una fianza que garantice la restitución de lo cosechado si existiera un fallo adverso. Con fecha 28 de septiembre de 2011, el Tribunal de segunda instancia confirmó el fallo favorable a Masisa en el juicio relacionado con los predios Consultoria I, II, Kurashiki IV, V y VII, lo que permite anticipar una alta probabilidad de que finalmente se reconozcan los derechos de Masisa en estos predios.
- ii. La filial Corporación Forestal Imataca C.A.(Venezuela) que posee 21.047 hectáreas de plantaciones, con una valorización de estos activos al 30 de septiembre de 2012 de MUS\$16.954 y que corresponden a un 25 % del total de plantaciones que administra el Grupo en Venezuela, tramitó la renovación parcial de sus permisos de explotación de predios forestales. En efecto, con fecha 22 de marzo del 2012 fue emitida una autorización de corta para 2.000 hectáreas de bosque por periodo de 1 año con posibilidad de prórroga por 6 meses 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, ni la producción actual en dicho país considerando la totalidad de los medios gestionados por la Sociedad.

11.5 Compras comprometidas a futuro

Con fecha 24 de noviembre de 2010 Masisa do Brasil Ltda. firmó un contrato con Southern Cone Reforestamento e Exploração de Madeiras Ltda., que implicó la compra de volumen de madera en pie de 130.082 m3 en el predio denominado Fazenda X, situado en Rio Grande del Sur. El precio total del contrato asciende a MUS\$2.600, del cual se anticipó el 30% (MUS\$779). El plazo de abastecimiento de madera es de 24 meses. Al 30 de septiembre de 2012 se ha cosechado 109.295m3, que corresponden a MUS\$2.185.

11.6 Sensibilización de variables

Las principales variables que afectan la valorización de los activos biológicos son: i) los precios de venta presentes y futuros de los productos en cada uno de los mercados en que participa la Compañía; ii) la tasa de interés utilizada en el descuento de los flujos futuros generados por las plantaciones; y iii) el tipo de cambio utilizado para expresar los flujos denominados en monedas distintas a la moneda funcional de cada país.

Considerando un rango razonable de fluctuación de 10% sobre cada una de estas variables y, manteniendo todas las otras variables constantes, los impactos estimados en la tasación serían:

- i. Precios de venta de los productos forestales. Un incremento de 10% en esta variable implicaría que el valor de las plantaciones aumentaría en 25% y generaría un ingreso adicional de US\$138,28 millones por crecimiento biológico. Por el contrario, una

disminución equivalente en los precios ocasionaría una baja de 24% en el valor de este activo e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$132,5 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\$45,4 millones. Por el contrario, si la tasa de descuento disminuye en 10%, el valor de las plantaciones tendría un aumento de 10% y generaría un mayor ingreso de US\$54,3 millones;
- iii. Tipo de cambio. Un incremento de 10% en esta variable implicaría un aumento de 9% en el patrimonio forestal y generaría un mayor ingreso por crecimiento biológico de US\$48,1 millones. En el caso que disminuya 10%, el efecto en la valoración de los vuelos es negativa en el mismo porcentaje y el efecto en resultados sería un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$54,9 millones. En algunos mercados, como en el caso chileno, las alzas en los tipos de cambio afectan el precio de venta de algunos productos forestales, lo que a su vez influye en la valoración de los activos forestales. Sin embargo, este efecto no tiene implicancias importantes en Argentina, Brasil y Venezuela al 30 de septiembre de 2012, dado que la mayoría de sus flujos se denominan en la moneda funcional de cada país, que es la moneda local.

12 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los activos y pasivos por impuestos corrientes al 30 de septiembre de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011, respectivamente se detallan a continuación:

Activos por impuestos corrientes	30.09.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Pagos provisionales mensuales	3.513	3.878
Crédito por donaciones	73	66
Anticipos y retenciones de impuesto renta	16.406	15.972
Otros	1.039	2.897
Total	21.031	22.813

Pasivos por impuestos corrientes	30.09.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Impuesto a la renta por pagar	26.674	23.829
Otros corrientes	213	470
Total	26.887	24.299

13 ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

El detalle para los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011, se presenta en el siguiente cuadro:

	30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Terrenos	742	495
Maquinaria	566	378
Construcciones	442	478
Otros	94	177
Total	1.844	1.528

Estos activos, se encuentran dentro de un proceso de venta formal, por lo que ha sido suspendida su depreciación, y se encuentran valorizados al menor valor entre su costo y valor de realización esperado.

14 PLUSVALÍA

La Plusvalía para los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

	30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Oxinova C.A. (1)	2.572	2.572
Placacentros Masisa Chile Ltda. (2)	10.636	10.636
Arclin Servicios (Masnova Servicios S.A. de C.V.) (3)	29	-
Total	13.237	13.208

(1) Oxinova C.A. (Venezuela)

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

Producto de esto, se generó una Plusvalía de MUS\$5.144, originada por la diferencia entre el valor pagado y el patrimonio de la filial a valor justo, de acuerdo a lo establecido a la NIIF 3 (Combinación de Negocios). Esta Plusvalía disminuyó a MUS\$2.572 producto de la devaluación que sufrió el Bolívar Fuerte a enero de 2010.

(2) Placacentros Masisa Chile Ltda. (Chile)

Como parte de su estrategia de crecimiento, el 27 de abril de 2011 Masisa adquirió los derechos sociales de Silva y Compañía Ltda. (ahora Placacentros Masisa Chile Ltda.). La operación celebrada involucró, junto con adquirir las acciones de Silva y Compañía Ltda, hacerse de las inversiones en subsidiarias que ésta tenía en Silva Pohl Servicios Ltda. (ahora Masisa Servicios Placacentro Ltda.), Silva Pohl Partes y Piezas Spa (ahora Masisa Componentes Spa) y Silva S.A. (ahora Placacentros Masisa Concepción S.A.), las que conforman una cadena de retail del rubro comercialización de productos para muebles. Esta adquisición cumple con la definición de NIIF 3R para ser tratada como combinación de negocio, correspondiendo a una adquisición de una unidad de negocios en marcha, que genera flujos desde su toma de control.

Factores que constituyen la plusvalía:

El análisis de los flujos futuros a obtener luego de incorporar estas operaciones a la cadena de retail, resultan superiores a los costos y obligaciones asumidas, generando un factor relevante para determinar el pago de un monto superior al valor de los activos, lo cual está representado hoy por la plusvalía registrada. Las marcas, según el plan de negocios, no serán utilizadas por el Grupo y, por lo tanto, no forman parte de la Plusvalía adquirida.

El cálculo concluyó que dicha transacción generó una plusvalía positiva por MUS\$10.636, lo cual, de acuerdo a la normativa contable, fue registrado como una plusvalía en los estados financieros consolidados de Masisa S.A y Filiales al 31 de diciembre de 2011.

La valorización de la inversión se registró bajo la NIIF 3R “Combinación de negocios” y su impacto es el siguiente:

	MUS\$
Patrimonio a la fecha de adquisición	(673)
<u>Ajustes a Fair value</u>	
- Existencias y Clientes	(4.894)
- Activos fijos	(2.297)
- Inversiones en subsidiarias incluidas en combinación de negocios	(4.935)
- Obligaciones adquiridas	5.897
- Impuestos diferidos	(644)
Total Patrimonio a Valor Justo	(7.546)
Valor pagado	3.090
Plusvalía determinada	10.636

(3) Arclin México

Con fecha 20 de abril de 2012 la filial Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. (Masisa México) suscribió un contrato de compraventa para la adquisición de los activos industriales de Arclin México, filial de Arclin Internacional, líder en la fabricación de resinas sintéticas, para el continente norteamericano; activos que consisten principalmente en una planta para la producción anual de 60 mil toneladas de resinas y 7.300 toneladas de formol, ubicada en un terreno colindante con la planta de tableros de Masisa México en Durango.

De acuerdo al contrato de compraventa, además de la compra de los activos industriales, Masisa México adquirió los derechos sociales de una sociedad filial de Arclin, relacionada con el personal de Arclin México.

Esta adquisición cumple con la definición de NIIF 3R para ser tratada como combinación de negocio, correspondiendo a una adquisición de una unidad de negocios en marcha, que genera flujos desde su toma de control.

Factores que constituyen la plusvalía:

Los flujos futuros que se espera obtener resultan superiores a los costos y obligaciones asumidas, determinando un monto superior de pago al valor contable de los activos, lo cual está representado, a la fecha de los presentes estados financieros, por la plusvalía registrada. Las marcas u otros intangibles no serán utilizadas por el Grupo, y por lo tanto, no forman parte de la Plusvalía adquirida.

El cálculo mencionado, concluyó que dicha transacción generó una plusvalía positiva por MUS\$29, lo cual de acuerdo a la normativa contable, fue registrado como una plusvalía en los estados financieros consolidados de Masisa S.A y Filiales al 30 de septiembre de 2012.

La valorización de la inversión se registró bajo la NIIF 3R “Combinación de negocios” y su impacto es el siguiente:

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

15 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

15.1 Composición:

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

Propiedad, planta y equipos, neto	30.09.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Terrenos industriales	33.486	33.877
Terrenos forestales	415.989	426.469
Edificios	132.757	119.503
Planta y equipo	603.484	544.080
Equipamiento de tecnologías de la información	1.951	1.642
Instalaciones fijas y accesorios	1.972	1.482
Vehículos de motor	2.014	1.554
Construcción en curso	20.817	114.226
Otras propiedades, planta y equipo	23.279	20.408
Total Propiedad, planta y equipos	1.235.749	1.263.241

Propiedad, planta y equipos, bruto	30.09.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Terrenos industriales	33.486	33.877
Terrenos forestales	415.989	426.469
Edificios	216.848	200.024
Planta y equipo	886.064	791.335
Equipamiento de tecnologías de la información	13.904	12.981
Instalaciones fijas y accesorios	10.581	9.506
Vehículos de motor	8.613	7.835
Construcción en curso	20.817	114.226
Otras propiedades, planta y equipo	39.285	35.082
Total Propiedad, planta y equipos	1.645.587	1.631.335

La depreciación acumulada de Propiedad, planta y equipos al 30 de septiembre de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

Depreciación acumulada

	30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Edificios	(84.091)	(80.521)
Planta y equipo	(282.580)	(247.255)
Equipamiento de tecnologías de la información	(11.953)	(11.339)
Instalaciones fijas y accesorios	(8.609)	(8.024)
Vehículos de motor	(6.599)	(6.281)
Otras propiedades, planta y equipo	(16.006)	(14.674)
Total depreciación acumulada	(409.838)	(368.094)

La depreciación total de Propiedades, plantas y equipos reconocida en los resultados de los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2012 ascendió a MUS\$39.836 (MUS\$35.188 al 30 de septiembre de 2011).

15.2 Movimientos:

Los movimientos contables por los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

	Terrenos Industriales MUS\$	Terrenos Forestales MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y equipos MUS\$	Equipamiento de tecnologías de la información MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	Vehículos de Motor MUS\$	Construcción en curso MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Activos										
Saldo inicial al 01 de enero de 2012	33.877	426.469	119.503	544.080	1.642	1.482	1.554	114.226	20.408	1.263.241
Ajuste conversión saldo Inicial	(1.093)	(12.905)	(3.450)	(17.815)	(82)	(77)	(46)	(1.183)	(892)	(37.543)
Adiciones	-	2.453	12.010	93.642	750	486	969	17.488	6.264	134.062
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	-	14	24	1.361	142	20	2	(1.532)	(31)	-
Retiros y bajas	(2.667)	(34)	331	(5.273)	87	(25)	(252)	(3.756)	(1.742)	(13.331)
Gastos por depreciación	-	-	(6.196)	(30.986)	(764)	(307)	(449)	-	(1.287)	(39.989)
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Patrimonio Neto	-	-	-	(5.710)	-	-	-	-	-	(5.710)
Ajuste conversión Movimientos del Año	545	(8)	404	(21)	(11)	(2)	25	340	(15)	1.257
Corrección Monetaria Economía Hiperinflacionaria	8	-	4.080	13.970	33	11	66	(188)	495	18.475
Otros Incrementos (Disminución) (a)	-	-	5.153	5.501	48	324	58	(104.490)	(53)	(93.459)
Saldo final al 30 de septiembre de 2012	33.486	415.989	132.756	603.397	1.951	1.971	2.015	20.905	23.279	1.235.749
Activos										
Saldo inicial al 01 de enero de 2011	34.334	314.883	121.366	540.493	2.229	1.715	1.004	66.757	21.829	1.104.610
Ajuste conversión saldo Inicial	(2.170)	(9.737)	(5.827)	(28.791)	(162)	(154)	(60)	(1.171)	(757)	(48.829)
Adiciones	59	3.241	2.133	40.755	528	266	842	62.889	5.527	116.240
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	428	-	41	306	6	10	16	-	1.470	2.277
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	-	20	112	1.175	19	4	9	(704)	(635)	-
Retiros y bajas	-	(43)	(223)	(9.655)	(8)	(2)	101	(3.188)	(6.027)	(19.045)
Gastos por depreciación	-	-	(6.914)	(37.135)	(1.062)	(398)	(524)	-	(1.739)	(47.772)
Incremento (Disminución) por Revaluación Reconocido en Patrimonio Neto	-	118.859	-	-	-	-	-	-	-	118.859
Ajuste conversión Movimientos del Año	481	(10)	158	86	2	(2)	61	254	98	1.128
Corrección Monetaria Economía Hiperinflacionaria	-	1	7.909	27.035	84	38	60	(40)	642	35.729
Otros Incrementos (Disminución)	745	(745)	748	9.811	6	5	45	(10.571)	-	44
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	33.877	426.469	119.503	544.080	1.642	1.482	1.554	114.226	20.408	1.263.241

- (a) Durante el mes de enero de 2012 entró en funcionamiento la nueva planta de tableros MDP en Cabrero (Chile) recientemente construida con una capacidad de 280.000 m³ anuales. Este comienzo de operaciones, significó reclasificar el proyecto desde "Construcciones en curso" por

MUS\$85.849, al rubro “Plantas y Equipos” por MUS\$ 77.601, y al rubro “Edificios” por MUS\$ 8.248.

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:

	30.09.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero - Frontel	812	873
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero - Dalkia (1)	19.280	20.371
Maquinarias bajo arrendamiento financiero - Woodtech (2)	500	-
Maquinarias bajo arrendamiento financiero (3)	1.273	1.345
Total	21.865	22.589

- (1) Con fecha 8 de enero de 2011 entró en funcionamiento, en Cabrero, Chile, una planta de generación eléctrica de 10,1MW, bajo un contrato de construcción, operación y transferencia (BOT) con la empresa Dalkia, lo que significó el reconocimiento de activos por MUS\$22.032 durante el año 2011.
- (2) Con fecha 31 mayo de 2012 entró en funcionamiento un contrato celebrado con Woodtech S.A. por maquinarias adquiridas para realizar servicios de medición de trozos de madera, astillas y biomasa, con soporte y mantenimiento con el sistema Logmeter ® 3000X, en Cabrero, Chile. Este arrendamiento financiero, incluye activos de maquinarias por MUS\$553.
- (3) Con fecha 26 de abril de 2011 Masisa adquirió en Chile, el 100% de los derechos sociales de Silva y Compañía Ltda. (ahora Placacentros Masisa Chile Ltda.) y tres sociedades relacionadas. Al 30 de septiembre de 2012 dichos activos incluyen arrendamientos financieros de activos de maquinarias por MUS\$1.336.

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

	30.09.2012			31.12.2011		
	Bruto	Interés	Valor presente	Bruto	Interés	Valor presente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Menor a un año	2.236	140	2.127	1.954	126	1.858
Entre un año y cinco años	8.139	254	7.774	9.363	281	8.941
Más de cinco años	12.212	46	11.665	11.842	44	11.276
Total	22.587	440	21.566	23.159	451	22.075

ii. Capitalización de intereses

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

	30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Importe de los costos por intereses capitalizados	221	2.415
Total	221	2.415

La tasa de interés utilizada al 30 de septiembre de 2012 fue 4,63% anual y para el 31 de diciembre de 2011 5,02% anual.

iii. Seguros

La Compañía tiene pólizas de seguros para cubrir los riesgos a los cuales está expuesto el material inmovilizado, entre otros. Las coberturas de los principales seguros contratados al 30 de septiembre de 2012 por la Sociedad Matriz y sus filiales, son los siguientes:

	Chile MUS\$	Argentina MUS\$	Brasil MUS\$	México MUS\$	Venezuela MUS\$
Bienes Físicos	426.051	176.781	174.000	36.374	201.000
Total	426.051	176.781	174.000	36.374	201.000

Las pólizas incluyen deducibles similares a los aplicables a negocios industriales en el mercado. Otras coberturas de seguro, incluyendo activos forestales, existencias y paralización, se describen en la Nota 32.2.

iv. Vidas útiles estimadas

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

	Vida útil mínima	Vida útil máxima
Edificios	20	50
Planta y equipo (1)	UP	UP
Instalaciones fijas y accesorios	3	10
Equipamiento de tecnologías de la información	3	5
Vehículos	3	5
Otras propiedades, planta y equipo	3	10

(1) UP: La vida útil de este rubro es determinada en función de las unidades productivas que se espera obtener producto de la explotación de dichos bienes.

La vida útil de los activos se revisa anualmente, y se ajusta si es necesario, al cierre de cada año.

15.4 Fundamentos de la medición y metodología de depreciación

Medición

Para la medición posterior al reconocimiento de elementos clasificados dentro del rubro de activos fijos bajo las NIIF, la Sociedad mide los activos por su costo de adquisición, menos su depreciación acumulada.

La única excepción respecto a la valorización de los activos corresponde a “terrenos forestales”, los cuales son medidos con posterioridad a su reconocimiento inicial por el método de reevaluación. Esta clase de activos fijos es evaluada al menos cada tres años o cuando se tiene conocimiento de cambios significativos de valor, con el objeto de que se represente siempre su valor justo de la mejor manera.

La Sociedad deprecia los activos de Propiedades, plantas y equipos desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso. Los elementos de propiedades, plantas y equipos que se relacionan directamente con la producción son depreciados en base a unidades de producción. Los otros componentes son depreciados usando el método lineal, sobre sus vidas útiles estimadas, para asignar sus costos a sus valores residuales.

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

15.5 Pérdidas por deterioro reconocidas en el período

Los activos sujetos a amortización (Propiedades, plantas y equipos) se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indique que el valor libros de los activos puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor libros es mayor que su valor recuperable. El valor recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de un activo, menos los costos de venta y su valor de uso. A efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que existen flujos de efectivo identificables por separado.

La Sociedad ha reconocido deterioros en Chile por el cierre de la planta de Pushmann, líneas de enchapado y puertas de la planta de Ranco en Valdivia y el cierre temporal de la línea N°1 de aglomerado corriente de la Planta Mapal en Concepción. El cierre de la planta de Pushmann fue comunicado con fecha 9 de marzo de 2012 y se realizó el 16 de abril del mismo año. El cierre de las líneas de enchapado y puertas de Ranco fue comunicado con la misma fecha y se materializó en septiembre de 2012. Mientras que el cierre temporal de la línea N°1 de aglomerado de la Planta Mapal en Concepción, fue materializado a partir de agosto de 2012. El monto reconocido en gastos por estos conceptos al 30 de septiembre de 2012 es de MUS\$11.617.

Con fecha 22 de septiembre de 2012, tuvo lugar un siniestro en la planta de MDP Montenegro, Brasil. La sociedad se encuentra en proceso de investigación de las causas de este siniestro y direccionando temas relacionados con la operación de la planta. A la fecha de los presentes estados financieros, la sociedad ha estimado un deterioro generado por este siniestro en los activos fijos por MU\$ 3.038 (adicionalmente MUS\$518 en inventarios), reconocido en los resultados del ejercicio al 30 de septiembre de 2012, existiendo seguros comprometidos. A la fecha la Compañía se encuentra evaluando el impacto de las eventuales indemnizaciones civiles a pagar por este siniestro, para lo cual cuenta con seguros comprometidos.

15.6 Valorización de terrenos forestales

El valor de terrenos forestales se determina en cada país mediante tasaciones efectuadas por tasadores independientes a la Sociedad, según lo establece la NIC 16.

15.7 Aumentos o disminuciones por revalúo

Los terrenos forestales han sido tasados en la moneda en que se transan activos forestales en cada uno de los países, la cual por lo general es la moneda local del país.

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

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, en conformidad a la política de la Sociedad de actualizar las tasaciones de los terrenos forestales cada tres años, o cuando hayan ocurrido cambios significativos, se realizaron revalúos de terrenos cuyo efecto fue un incremento de MUS\$118.859. Este tipo de revalúos es registrado contra patrimonio, neto de impuestos diferidos en el rubro Otras reservas (Ver Nota 22.2).

Las empresas independientes que realizaron las respectivas tasaciones, fueron las siguientes:

País	Empresa
Chile	Monitor Ingeniería
Brasil	Silviconsult
Argentina	Palma & Palma S.H.
Venezuela	Área Consultores C.A.(1)

- (1) En Venezuela se realizó el proceso de reevaluación de terrenos forestales como parte del proceso de convergencia a normas internacionales de información financiera del año 2008. Con posterioridad a esta evaluación, en Venezuela no se han realizado nuevos procesos de tasación independiente debido a que no existen antecedentes de cambios significativos en los valores del suelo en Bolívars Fuertes. Es necesario considerar que en el año 2010 Venezuela experimentó una devaluación del 100% de su moneda, lo que afectó entre otros, el valor convertido a dólares de los terrenos forestales.

Durante el período 2012 no se han realizado revalúos a los terrenos forestales en ninguna de las localidades donde el grupo presenta operaciones.

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 períodos de tres y seis meses al 30 de septiembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	30.09.2012 MUS\$	30.09.2011 MUS\$	01.07.2012 al 30.09.2012 MUS\$	01.07.2011 al 30.09.2011 MUS\$
Impuesto corriente	(26.112)	(19.054)	(9.334)	(7.261)
Otros por impuesto corriente	48	(76)	49	197
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	755	(1.231)	(197)	(998)
Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto	(25.309)	(20.361)	(9.482)	(8.062)
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias				
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	9.150	9.771	1.081	3.577
(Gasto) Diferido ingreso por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas	5.124	-	5.673	-
Otros	1.797	1.075	254	(398)
Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto	16.071	10.846	7.008	3.179
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(9.238)	(9.515)	(2.474)	(4.883)

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

	Acumulado		Trimestre	
	30.09.2012 MUS\$	30.09.2011 MUS\$	01.07.2012 al 30.09.2012 MUS\$	01.07.2011 al 30.09.2011 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes nacional (neto)	(25.309)	(20.361)	(9.482)	(8.062)
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes extranjero (neto)	-	-	-	-
Total gasto por impuesto corriente, neto	(25.309)	(20.361)	(9.482)	(8.062)

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

Ingreso por impuestos diferidos nacional (neto)	16.071	10.846	7.008	3.179
Total ingreso por impuesto corriente, neto	16.071	10.846	7.008	3.179
Total gasto por impuesto a las ganancias	(9.238)	(9.515)	(2.474)	(4.883)

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		Trimestre	
	30.09.2012 MUS\$	30.09.2011 MUS\$	01.07.2012 al 30.09.2012 MUS\$	01.07.2011 al 30.09.2011 MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(10.400)	(9.318)	(4.451)	(4.688)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(17.837)	(8.315)	(5.043)	(3.082)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no impositivos	14.370	5.300	4.667	1.144
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(5.970)	5.423	(4.133)	3.113
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	4.300	439	4.655	(256)
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	3.700	(3.162)	636	151
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	2.599	118	1.642	(1.265)
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	1.162	(197)	2.424	(195)
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	(9.238)	(9.515)	(2.027)	(4.883)

	Acumulado		Trimestre	
	30.09.2012 %	30.09.2011 %	01.07.2012 al 30.09.2012 %	01.07.2011 al 30.09.2011 %
Tasa impositiva legal	(20,0)	(20,0)	(20,0)	(20,0)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(34,3)	(17,8)	(22,7)	(13,1)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no impositivos	27,6	11,4	21,0	4,9
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(11,5)	11,6	(18,6)	13,3
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	8,3	0,4	20,9	(1,1)
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	7,1	(6,2)	2,9	0,6
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	5,0	0,3	7,4	(5,4)
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	2,2	(0,4)	10,9	(0,8)
Tasa impositiva efectiva (%)	(17,8)	(20,4)	(9,1)	(20,8)

En Chile, con fecha 27 de septiembre de 2012 se publicó en el Diario Oficial la ley N° 20.630, que establece modificaciones al artículo 20 de la Ley sobre Impuesto a la Renta, fijando de manera permanente la tasa de impuesto de primera categoría en un 20% a partir de las rentas percibidas del año 2012.

El efecto consolidado de esta Reforma Tributaria asciende a MUS\$ 4.855 de utilidad al 30 de septiembre de 2012, asociados principalmente a las pérdidas tributarias acumuladas de la sociedad.

16.3 Impuestos diferidos reconocidos directamente en patrimonio

El impuesto reconocido en patrimonio directamente durante el período terminado al 30 de septiembre de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Revalorizaciones de Propiedades, Plantas y Equipos	-	(24.725)
Variaciones de Valor Razonable Activos de cobertura	5.532	(720)
Diferencias de cambio - Inversión Neta	5.297	11.112
Diferencias de conversión impuestos diferidos	-	4.170
Total Impuestos diferidos reconocidos directamente en patrimonio	10.829	(10.163)

16.4 Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Depreciaciones	47.111	40.829
Acumulaciones (o devengos)	4.181	4.021
Provisiones	16.726	12.640
Contratos de Moneda Extranjera	14.662	14.661
Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	2.741	1.875
Revaluaciones de Instrumentos Financieros	3.032	2.870
Pérdidas Fiscales	105.793	91.295
Otros	771	422
Total activos por impuestos diferidos	195.017	168.613

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Depreciaciones	29.354	28.264
Amortizaciones	97	75
Acumulaciones (o Devengos)	6.912	5.678
Provisiones	2.269	1.188
Contratos en Moneda Extranjera	10.091	20.054
Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	126.048	120.033
Otros	4.054	4.110
Total pasivos por impuestos diferidos	178.825	179.402

16.5 Movimientos del año impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos han experimentado los siguientes movimientos durante los períodos al 30 de septiembre de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011:

Activos por impuestos diferidos

	30.09.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos, Saldo inicial	168.613	159.123
Incremento (Disminución) en Activos Impuestos Diferidos	28.984	8.526
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios, Activos por Impuestos Diferidos	-	1.082
Otros Incrementos (Disminución), Activos por Impuestos Diferidos	(2.580)	(118)
Total movimiento	26.404	9.490
Activos por impuestos diferidos, Saldo final	195.017	168.613

Pasivos por impuestos diferidos

	30.09.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial	179.402	169.864
Incremento (Disminución) en Pasivo por Impuestos Diferidos	13.660	25.998
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera, Pasivos por Impuesto Diferido	(13.989)	(13.131)
Otros Incrementos (Disminución), Pasivos por Impuestos Diferidos	(248)	(3.329)
Total movimiento	(577)	9.538
Pasivos por Impuestos Diferidos, Saldo Final	178.825	179.402

16.6 Activos por impuestos diferidos no reconocidos

El detalle de activos por impuestos diferidos no reconocidos al 30 de septiembre de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	30.09.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos, Pérdidas Fiscales, No Reconocidas	19.090	13.501
Total activos por impuestos diferidos no reconocidos	19.090	13.501

17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

i. Corriente	30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Préstamos de entidades financieras	176.852	177.993
Obligaciones con el público, Bonos (1)	24.944	68.015
Líneas de crédito	3	-
Arrendamiento Financiero	2.095	1.907
Intereses de Cartas de Crédito	-	59
Otros	-	232
Total	203.894	248.206

ii. No corriente	30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Préstamos de entidades financieras	253.366	293.092
Obligaciones con el público, Bonos (1)	436.440	311.643
Arrendamiento Financiero	20.051	20.822
Instrumentos de Derivados	102	-
Otros	-	851
Total	709.959	626.408

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

17.1 Préstamos de entidades financieras:

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

MONTOS CONTABLES																
30.09.2012																
Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Nombre entidad acreedora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	TASA INTERES		Vencimiento					Totales	Total CAPITAL INSOLUTO	
							NOMINATIVA	EFECTIVA	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	Mas de 5 años			
									MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$			
Banco Estado de Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Banco Estado de Chile	Dolar	al vencimiento	3,38%	3,56%	-	428	29.956	-	-	30.384	50	
Banco Penta	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Banco Penta	Dolar	al vencimiento	4,08%	4,40%	-	107	9.943	-	-	10.050	6.250	
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Banco Security	Pesos chilenos	al vencimiento	7,50%	8,09%	-	240	10.897	-	-	11.137	6.944	
Corpbanca	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Corpbanca	Pesos chilenos	al vencimiento	7,40%	8,19%	-	428	21.899	-	-	22.317	504	
Banco Crédito e Inversiones	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Banco Crédito e Inversiones	Pesos chilenos	semestral	7,25%	8,41%	3.023	2.739	10.758	2.740	-	19.280	2.441	
Scotiabank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Scotiabank	Dolar	al vencimiento	1,49%	1,49%	10.025	-	-	-	-	10.025	1.592	
BBVA Administradora Gral de Fondos S.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	BBVA Adm. Gral de Fondos S.A.	Dolar	otra	1,96%	1,96%	8.532	-	-	-	-	8.532	28.948	
Banco Iau Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Banco Iau Chile	Dolar	al vencimiento	2,24%	2,24%	32.501	-	-	-	-	32.501	6.750	
Banco de Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Banco de Chile	Dolar	al vencimiento	2,54%	2,54%	5.556	-	-	-	-	5.556	300	
Banco BBVA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Banco BBVA	Dolar	al vencimiento	2,24%	2,24%	9.567	-	-	-	-	9.567	259	
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Banco Security	Dolar	al vencimiento	2,13%	2,13%	7.545	-	-	-	-	7.545	158	
Banco do Brasil	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Banco do Brasil	Dolar	al vencimiento	1,50%	1,50%	9.536	-	-	-	-	9.536	172	
Banco Iau BBA S.A.	00.606.549/0001-24	Masisa Do Brasil	Brasil	Banco Iau BBA S.A.	Reales	Mensual	6,74%	6,74%	136	396	1.056	-	-	1.588	275	
Banco HSBC	00.606.549/0001-24	Masisa Do Brasil	Brasil	Banco HSBC	Reales	Mensual	6,23%	6,23%	162	419	1.810	61	-	2.452	7.778	
BNDES	00.606.549/0001-24	Masisa Do Brasil	Brasil	BNDES	Reales	Mensual	5,39%	5,39%	2.608	7.590	16.024	-	-	26.222	5.444	
Banco Iau BBA S.A. - FINIMP	00.606.549/0001-24	Masisa Do Brasil	Brasil	Banco Iau BBA S.A.	Euro	Vencimiento	3,84%	3,84%	9	-	511	-	-	520	27.222	
Banco Iau BBA S.A. - FINIMP	00.606.549/0001-24	Masisa Do Brasil	Brasil	Banco Iau BBA S.A.	Dolar	Vencimiento	3,68%	3,68%	2	-	407	-	-	409	16.000	
Rabobank Curacao	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Rabobank Curacao	Dolar	Semestral	3,33%	4,10%	97	7.573	14.977	-	-	22.447	7.778	
Banco Iau Chile	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Banco Iau Chile	Dolar	Semestral	3,33%	3,99%	97	7.717	14.962	-	-	22.776	2.161	
Export Development Canada	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Export Development Canada	Dolar	Semestral	3,33%	4,07%	56	4.354	8.557	-	-	12.967	8.293	
The Bank Of Nova Scotia	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	The Bank Of Nova Scotia	Dolar	Semestral	3,33%	4,11%	33	2.597	5.139	-	-	7.789	1.302	
Israel Discount Bank of New York	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Israel Discount Bank of N.Y.	Dolar	Semestral	3,33%	3,88%	28	2.244	4.268	-	-	6.540	567	
Banco do Brasil S.A.	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Banco do Brasil S.A.	Dolar	Semestral	3,33%	3,88%	28	2.245	4.269	-	-	6.542	171	
BANCO SECURITY	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Banco Security	Dolar	Semestral	3,33%	3,88%	28	2.243	4.267	-	-	6.538	655	
Banco Internacional	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Banco Internacional	Dolar	Semestral	3,33%	3,88%	19	1.568	2.990	-	-	4.577	171	
HSBC Bank	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	HSBC Bank	Dolar	Semestral	3,33%	3,88%	19	1.569	2.989	-	-	4.577	171	
Republic Bank Limited	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Republic Bank Limited	Dolar	Semestral	3,33%	3,88%	11	893	1.709	-	-	2.613	655	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dolar	Semestral	1,92%	3,04%	145	144	469	469	822	2.048	194	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dolar	Semestral	1,92%	2,89%	556	563	1.802	1.803	3.152	7.876	41	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dolar	Semestral	1,92%	2,96%	87	88	282	282	489	1.298	190	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dolar	Semestral	1,92%	3,01%	38	39	124	124	218	543	1.965	
Rabobank Curacao N.V.	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Rabobank Curacao N.V.	Dolar	Semestral	3,64%	3,96%	3.094	2.870	11.290	2.824	-	20.078	512	
Banco Iau Chile	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Banco Iau Chile	Dolar	Semestral	3,64%	3,95%	2.475	2.296	9.033	2.259	-	16.063	15.556	
The Bank Of Nova Scotia	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	The Bank Of Nova Scotia	Dolar	Semestral	3,64%	3,95%	3.094	2.869	11.292	2.823	-	20.078	15.000	
Export Development Canada	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Export Development Canada	Dolar	Semestral	3,64%	3,96%	2.320	2.151	8.468	2.117	-	15.056	5.444	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dolar	Semestral	1,92%	1,92%	11	10	40	40	70	171	7.778	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dolar	Semestral	1,92%	1,92%	44	38	154	154	270	660	27.222	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dolar	Semestral	1,94%	1,94%	6	6	24	24	34	94	20.000	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dolar	Semestral	1,89%	1,89%	11	10	40	40	71	171	3.111	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dolar	Semestral	1,89%	1,89%	44	38	154	154	270	660	9.333	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dolar	Semestral	1,92%	1,92%	13	12	46	46	80	197	20.000	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dolar	Semestral	1,92%	1,92%	2	3	10	10	17	42	10.000	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dolar	Semestral	1,92%	1,92%	12	11	45	45	78	191	5.500	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dolar	Semestral	1,92%	1,92%	132	117	462	462	809	1.982	30.000	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dolar	Semestral	1,92%	1,92%	34	30	120	120	211	515	5.000	
Banco Rabobank de Chile	830052054	Masisa Colombia S.A.	Colombia	Banco Rabobank Chile	Dolar	anual	2,37%	2,37%	-	7.568	-	-	-	7.568	8.500	
Banco de Venezuela	J-30561362-1	Fibranova, C. A.	Venezuela	Banco de Venezuela	Bolivares	Trimestral	15,00%	15,00%	3.532	-	-	-	-	3.532	51.500	
Rabobank Nederland	81.507.700-8	Forestral Tomagalones Ltda	Chile	Rabobank Nederland	Dolar	Semestral	1,49%	1,49%	-	6.797	-	-	-	6.797	10.000	
Rabobank Nederland	30656553711	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Rabobank Nederland	Dolar	Al vencimiento	3,49%	0,00%	-	80	6.175	-	-	6.255	10.000	
Rabobank Nederland	30656553711	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Rabobank Nederland	Dolar	Al vencimiento	3,49%	0,00%	-	89	7.019	-	-	7.108	20.000	
Banco Estado de Chile	79576180-2	Placacento MASISA Chile Ltda.	Chile	Banco Estado de Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	16	13	31	375	-	435	18.098	
Banco Security	79576180-2	Placacento MASISA Chile Ltda.	Chile	Banco Security	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	9	8	19	223	-	259	10.362	
Corpbanca	79576180-2	Placacento MASISA Chile Ltda.	Chile	Corpbanca	Pesos chilenos	Semestral	7,76%	7,76%	22	18	42	507	-	589	20.893	
Banco Crédito e Inversiones	79576180-2	Placacento MASISA Chile Ltda.	Chile	Banco Crédito e Inversiones	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	17	14	34	405	-	470	436	
Banco Iau Chile	79576180-2	Placacento MASISA Chile Ltda.	Chile	Banco Iau Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	26	21	52	626	-	725	430	
Banco BBVA	79576180-2	Placacento MASISA Chile Ltda.	Chile	Banco BBVA	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	17	14	34	410	-	475	97	
Banco de Chile	79576180-2	Placacento MASISA Chile Ltda.	Chile	Banco de Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,75%	7,75%	4	3	8	91	-	106	399	
Banco Santander	79576180-2	Placacento MASISA Chile Ltda.	Chile	Banco Santander	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	20	17	41	491	-	569	665	
Banco Radobank	79576180-2	Placacento MASISA Chile Ltda.	Chile	Banco Radobank	Pesos chilenos	Semestral	7,73%	7,73%	12	11	25	300	-	348	319	
Banco Security	76816200-K	MASISA Componente S.P.A.	Chile	Banco Security	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	14	5	21	260	-	300	522	
Scotiabank	76816200-K	MASISA Componente S.P.A.	Chile	Banco Crédito e Inversiones	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	15	6	24	283	-	328	237	
Banco de Chile	76816200-K	MASISA Componente S.P.A.	Chile	Banco de Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	13	5	20	244	-	282	539	
Banco Santander	76816200-K	MASISA Componente S.P.A.	Chile	Banco Santander	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	9	4	14	162	-	189	157	
Banco Internacional	76816200-K	MASISA Componente S.P.A.	Chile	Banco Internacional	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	8	4	12	149	-	173	100	
Banco Estado de Chile	96968730-5	Placacento MASISA Concepcion S.A.	Chile	Banco Estado de Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	5	2	8	94	-	109	142	
Banco Security	96968730-5	Placacento MASISA Concepcion S.A.	Chile	Banco Security	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	-	6	-	-	6	418	
Banco BBVA	96968730-5	Placacento MASISA Concepcion S.A.	Chile	Banco BBVA	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	8	3	12	148	-	171	6	
Banco Radobank	96968730-5	Placacento MASISA Concepcion S.A.	Chile	Banco Radobank	Pesos chilenos	Semestral	7,73%	7,73%	23	8	33	394	-	458	7.562	
Banco Internacional	96968730-5	Placacento MASISA Concepcion S.A.	Chile	Banco Internacional	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	8	3	11	133	-	155	3.488	
TOTAL										105.514	71.338	224.867	21.898	6.601	430.218	484.649



MONTOS CONTABLES																
31.12.2011																
Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Nombre entidad acreedora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	TASA INTERES		Vencimiento					Totales	Total CAPITAL	
							NOMINATIVA	EFFECTIVA	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	
Bco Frances - Argentina	30.687.14361-9	Forestal Argentina	Argentina	Bco Frances - Argentina	Peso Argentino	Mensual	1,92%	1,92%	50	101	-	-	-	-	151	112
Rabobank Nederland	3066553711	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Rabobank Nederland	Dólar	Al vencimiento	3,46%	3,46%	-	25	6.136	-	-	-	6.161	6.250
Rabobank Nederland	3066553711	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Rabobank Nederland	Dólar	Al vencimiento	3,46%	3,46%	-	27	7.058	-	-	-	7.085	6.944
Banco HSBC	00.606.549/0001-24	Masisa do Brasil	Brasil	Banco HSBC	Reales	Mensual	6,23%	6,23%	5	67	2.181	-	-	-	2.253	2.233
Banco Itau BBA S.A.	00.606.549/0001-24	Masisa do Brasil	Brasil	Banco Itau BBA S.A.	Reales	Mensual	6,74%	6,74%	1	125	1.337	-	-	-	1.463	1.459
BNDES	00.606.549/0001-24	Masisa do Brasil	Brasil	BNDES	Reales	Mensual	5,39%	5,39%	2.754	8.180	25.228	-	-	-	36.162	36.014
Rabobank Nederland	81.507.700-8	Forestal Tomagaleones Ltda	Chile	Rabobank Nederland	Dólar	Al vencimiento	1,36%	1,36%	-	6.770	-	-	-	-	6.770	6.750
Banco BCI	76.816.200-K	Masisa Componente Limitada	Chile	Banco BCI	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	32	90	232	-	-	354	290
Banco Chile	76.816.200-K	Masisa Componente Limitada	Chile	Banco Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	22	78	167	-	-	267	250
Banco Internacional	76.816.200-K	Masisa Componente Limitada	Chile	Banco Internacional	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	14	48	102	-	-	164	153
Banco Santander	76.816.200-K	Masisa Componente Limitada	Chile	Banco Santander	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	15	52	111	-	-	178	167
Banco Security	76.816.200-K	Masisa Componente Limitada	Chile	Banco Security	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	24	83	178	-	-	285	266
Banco do Brasil S.A.	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Banco do Brasil S.A.	Dólar	Trimestral	3,35%	4,00%	39	2.237	4.327	2.144	-	-	8.747	8.889
Banco Internacional	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Banco Internacional	Dólar	Trimestral	3,35%	4,00%	27	1.563	3.029	1.501	-	-	6.120	6.222
Banco Itau Chile	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Banco Itau Chile	Dólar	Trimestral	3,35%	4,13%	136	7.686	15.146	7.506	-	-	30.474	31.111
Banco Itau Chile	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Banco Itau Chile	Dólar	Semestral	3,65%	4,07%	-	2.329	9.041	4.505	-	-	15.875	16.000
Banco Security	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Banco Security	Dólar	Trimestral	3,35%	4,00%	39	2.236	4.327	2.143	-	-	8.745	8.889
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dólar	Semestral	1,92%	3,08%	-	278	411	443	1.016	-	2.148	2.288
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dólar	Semestral	1,92%	2,93%	-	1.072	1.580	1.704	3.902	-	8.258	8.761
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dólar	Semestral	1,92%	3,00%	-	169	249	270	613	-	1.301	1.379
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dólar	Semestral	1,92%	3,05%	-	75	110	116	266	-	567	600
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dólar	Semestral	1,92%	1,92%	-	352	683	683	1.366	-	3.084	3.074
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dólar	Semestral	1,93%	1,93%	-	110	216	217	433	-	976	973
Export Development Canada	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Export Development Canada	Dólar	Trimestral	3,35%	4,24%	78	4.336	8.657	4.289	-	-	17.360	17.778
Export Development Canada	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Export Development Canada	Dólar	Semestral	3,65%	4,08%	-	2.159	8.475	4.222	-	-	14.856	15.000
HSBC Bank	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	HSBC Bank	Dólar	Trimestral	3,35%	4,00%	27	1.565	3.028	1.501	-	-	6.121	6.222
Israel Discount Bank of New York	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Israel Discount Bank of New York	Dólar	Trimestral	3,35%	4,00%	39	2.237	4.327	2.144	-	-	8.747	8.889
Rabobank Curacao	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Rabobank Curacao	Dólar	Trimestral	3,35%	4,27%	136	7.536	15.135	7.498	-	-	30.305	31.111
Rabobank Curacao	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Rabobank Curacao	Dólar	Semestral	3,65%	4,07%	-	2.911	11.303	5.630	-	-	19.844	20.000
Republic Bank Limited	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Republic Bank Limited	Dólar	Trimestral	3,35%	4,00%	16	892	1.733	867	-	-	3.498	3.555
The Bank Of Nova Scotia	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	The Bank Of Nova Scotia	Dólar	Trimestral	3,35%	4,28%	47	2.575	5.201	2.572	-	-	10.395	10.667
The Bank Of Nova Scotia	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	The Bank Of Nova Scotia	Dólar	Semestral	3,65%	4,07%	-	2.911	11.303	5.630	-	-	19.844	20.000
Banco de Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Banco de Chile	Dólar	Al vencimiento	1,58%	1,58%	-	5.512	-	-	-	-	5.512	5.500
Banco Estado de Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Banco Estado de Chile	Dólar	Al vencimiento	3,08%	3,20%	-	154	29.679	-	-	-	30.033	30.000
Banco Itau Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Banco Itau Chile	Dólar	Al vencimiento	2,10%	2,10%	13.041	8.022	-	-	-	-	21.063	21.000
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Banco Security	Dólar	Al vencimiento	1,91%	1,91%	-	5.012	-	-	-	-	5.012	5.000
BBVA Administradora Gral de Fondos S	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	BBVA Administradora Gral de Fondos	Dólar	Al vencimiento	1,47%	1,47%	18.082	-	-	-	-	-	18.082	18.000
Corpbanca	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Corpbanca	Dólar	Al vencimiento	2,07%	2,07%	7.034	4.018	-	-	-	-	11.052	11.000
Estado	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Estado	Dólar	Al vencimiento	1,76%	1,76%	-	10.023	-	-	-	-	10.023	10.000
HSBC Bank (Chile)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	HSBC Bank (Chile)	Dólar	Al vencimiento	2,15%	2,15%	1	10.011	-	-	-	-	10.012	10.000
Scotiabank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Scotiabank	Dólar	Al vencimiento	1,29%	1,29%	10.035	10.016	-	-	-	-	20.051	20.000
Banco Crédito e Inversiones	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Banco Crédito e Inversiones	Pesos chilenos	Semestral	7,25%	7,94%	-	5.006	9.743	4.870	-	-	19.619	19.992
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Banco Security	Pesos chilenos	Al vencimiento	7,50%	7,69%	-	27	9.920	-	-	-	9.947	10.015
Corpbanca	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Corpbanca	Pesos chilenos	Al vencimiento	7,40%	7,76%	-	12	19.891	-	-	-	19.903	20.195
Banco BBVA	79.576.180-2	Placacento Chile Limitada.	Chile	Banco BBVA	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	38	131	282	-	-	451	421
Banco BCI	79.576.180-2	Placacento Chile Limitada.	Chile	Banco BCI	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	37	130	278	-	-	445	416
Banco Chile	79.576.180-2	Placacento Chile Limitada.	Chile	Banco Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,75%	7,75%	-	9	33	59	-	-	101	93
Banco Corpbanca	79.576.180-2	Placacento Chile Limitada.	Chile	Banco Corpbanca	Pesos chilenos	Semestral	7,76%	7,76%	-	51	173	338	-	-	562	521
Banco Estado	79.576.180-2	Placacento Chile Limitada.	Chile	Banco Estado	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	34	121	257	-	-	412	386
Banco Itau	79.576.180-2	Placacento Chile Limitada.	Chile	Banco Itau	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	58	201	446	-	-	705	643
Banco Rabobank	79.576.180-2	Placacento Chile Limitada.	Chile	Banco Rabobank	Pesos chilenos	Semestral	7,73%	7,73%	-	30	265	37	-	-	332	308
Banco Santander	79.576.180-2	Placacento Chile Limitada.	Chile	Banco Santander	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	46	158	337	-	-	541	504
Banco Security	79.576.180-2	Placacento Chile Limitada.	Chile	Banco Security	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	21	225	-	-	-	246	229
Banco BBVA	96.968.730-5	Placacento Concepcion S.A.	Chile	Banco BBVA	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	13	48	101	-	-	162	152
Banco Estado	96.968.730-5	Placacento Concepcion S.A.	Chile	Banco Estado	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	9	30	65	-	-	104	96
Banco Internacional	96.968.730-5	Placacento Concepcion S.A.	Chile	Banco Internacional	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	12	43	91	-	-	146	137
Banco Rabobank	96.968.730-5	Placacento Concepcion S.A.	Chile	Banco Rabobank	Pesos chilenos	Semestral	7,73%	7,73%	-	39	134	267	-	-	440	404
Banco Security	96.968.730-5	Placacento Concepcion S.A.	Chile	Banco Security	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	-	2	4	-	-	6	6
Banco Rabobank de Chile	830052054	Masisa Colombia S.A.	Colombia	Banco Rabobank de Chile	Dólar	Al vencimiento	2,37%	2,37%	-	7.565	-	-	-	-	7.565	7.562
TOTAL									81.897	126.406	221.699	63.797	7.596	471.085	474.896	

Los valores nominales, no difieren significativamente a los valores contables registrados por los arrendamientos financieros.



17.2 Obligaciones con el público

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

MONTOS CONTABLES												
30.09.2012												
Identificación	Fecha de Vencimiento	N° Registro SVS	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interes tasa efectiva	Vencimiento					Totales	Capital Inicial
						Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años		
Bono serie B	2024-12-15	355	UF	SEMESTRAL	7,00%	1.699	1.161	6.980	4.653	15.130	29.623	33.474
Bono serie D	2012-10-15	440	UF	SEMESTRAL	6,00%	9.714	-	-	-	-	9.714	95.367
Bono serie E	2026-10-15	439	UF	SEMESTRAL	6,00%	5.195	3.151	18.909	12.606	53.640	93.501	131.130
Bono serie H	2028-05-15	356	UF	SEMESTRAL	5,00%	1.044	-	-	5.961	63.957	70.962	71.525
Bono serie L	2029-12-15	560	UF	SEMESTRAL	14,00%	2.243	-	-	-	160.340	162.583	166.893
Bono serie M	2017-08-01	725	UF	SEMESTRAL	5,05%	371	-	-	47.597	-	47.968	47.684
Bono serie N	2033-08-01	724	UF	SEMESTRAL	5,52%	366	-	-	-	46.667	47.033	47.684
Total						20.632	4.312	25.889	70.817	339.734	461.384	593.757

MONTOS CONTABLES												
31.12.2011												
Identificación	Fecha de Vencimiento	N° Registro SVS	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interes tasa efectiva	Vencimiento					Totales	Capital Inicial
						Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años		
Bono serie B	2024-12-15	355	UF	SEMESTRAL	7,00%	1.117	1.049	6.279	4.185	14.641	27.271	30.143
Bono serie D	2012-10-15	440	UF	SEMESTRAL	6,00%	7.846	7.696	-	-	-	15.542	85.878
Bono serie E	2026-10-15	439	UF	SEMESTRAL	6,00%	3.752	2.886	17.325	11.550	51.974	87.487	118.083
Bono serie F	2012-05-15	356	UF	FINAL	4,00%	21.541	-	-	-	-	21.541	21.470
Bono serie G	2012-05-15	356	UF	FINAL	4,00%	21.542	-	-	-	-	21.542	21.470
Bono serie H	2028-05-15	356	UF	SEMESTRAL	5,00%	246	-	-	2.436	60.438	63.120	64.409
Bono serie L	2029-12-15	560	UF	SEMESTRAL	14,00%	340	-	-	-	142.815	143.155	150.287
Total						56.384	11.631	23.604	18.171	269.868	379.658	491.740

Los valores nominales, no difieren significativamente a los valores contables registrados por los arrendamientos financieros.

17.3 Arrendamiento financiero

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

MONTOS CONTABLES												
30.09.2012												
RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Nombre entidad acreedora	Moneda o unidad de reajust. de amortiza	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		
96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	9,52%	54	108	333	322	-	-
96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Woodtech S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	4,91%	50	85	242	186	-	-
76.112.774-8	Masisa Ecoenergía S.A.	Chile	Compañía Nacional de Energía Ltda.	Dólar	Mensual	0,09%	365	1.098	2.930	2.935	12.166	-
79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Chile	Unidad de Fomento	Mensual	3,66%	9	9	36	12	-	-
79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Itau	Unidad de Fomento	Mensual	3,24%	50	51	208	63	-	-
79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Rabobank	Unidad de Fomento	Mensual	2,99%	43	44	179	54	-	-
79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Security	Unidad de Fomento	Mensual	2,94%	64	65	287	98	-	-
TOTAL						635	1.460	4.215	3.670	12.166		

MONTOS CONTABLES												
31.12.2011												
RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Nombre entidad acreedora	Moneda o unidad de reajust. de amortiza	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	
76.112.774-8	Masisa Ecoenergía S.A.	Chile	Compañía Nacional de Energía Ltda.	Dólar	Mensual	0,09%	731	731	2.928	4.403	11.799	-
96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	9,52%	74	61	278	409	-	-
96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Soluciones Modulares y Estructurales Ltda	Unidad de Fomento	Mensual	14,99%	4	-	-	-	-	-
96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Atlas Copco Customer Finance Chile Ltda	Dólar	Mensual	6,91%	5	17	-	-	-	-
79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda	Chile	Banco Itau	Unidad de Fomento	Mensual	3,24%	-	79	184	129	-	-
79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda	Chile	Banco Rabobank	Unidad de Fomento	Mensual	2,99%	8	68	158	111	-	-
79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda	Chile	Banco Security	Unidad de Fomento	Mensual	2,94%	4	111	180	189	-	-
79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda	Chile	Banco de Chile	Unidad de Fomento	Mensual	3,66%	1	13	30	24	-	-
TOTAL							827	1.080	3.758	5.265	11.799	

Los valores nominales, no difieren significativamente a los valores contables registrados por los arrendamientos financieros.

17.4 Instrumentos Derivados

La Sociedad, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 30, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir parte de su exposición a las variaciones cambiarias y de tasas de interés. La Compañía no toma instrumentos derivados con fines especulativos.

Los derivados para cubrir la exposición a variaciones cambiarias que, actualmente, mantiene Masisa corresponden a instrumentos derivados denominados *Cross Currency Swaps* (CCS) y Forwards de monedas. Los primeros son utilizados para cubrir deuda denominada en monedas distintas al dólar, fundamentalmente provenientes de bonos en UF en el mercado local. Los segundos son usados para asegurar niveles de tipo de cambio ante transacciones futuras.

El detalle de la valorización de los derivados que de acuerdo a la norma resultan en un pasivo es el siguiente:

Derivados de tipo de cambio	30.09.2011		31.12.2011	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Forwards Moneda	-	985	-	-
Cross Currency Swaps UF/USD	-	(883)	-	-
Swap Moneda (clap/USD)	-	-	-	-
Total	-	102	-	-

El detalle de la cartera de instrumentos derivados se encuentra en la Nota 30.2.

18 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de cuentas por pagar comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 30 de septiembre de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	Corriente	
	30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Cuentas por pagar comerciales	133.909	117.731
Acreedores varios	19.102	3.152
Iva débito fiscal	15.032	13.992
Dividendos por pagar	91	12.398
Retencion Iva Terceros	1.058	3.888
Remuneraciones por pagar	10.717	7.144
Provisión Vacaciones	11.593	10.569
Otras cuentas por pagar	4.866	3.138
Total	196.368	172.012

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días, por lo que el valor justo no difiere de forma significativa de su valor libros.

El desglose por moneda de este rubro, y su vencimiento corriente, se encuentran detallados en la Nota 28.3.

La apertura por segmento de este rubro, se encuentra revelado en la Nota 25.3.

Los principales proveedores que componen este rubro al 30 de septiembre de 2012, son los siguientes:

Proveedor	País	Rut	MUS\$
RESINAS CONCORDIA S.R.L.	Argentina		2.139
MOMENTIVE QUIMICA DO BRASIL LTDA	Brasil		2.202
REXCEL SA DE CV	México		1.567
TASA LOGISTICA S. A.	Argentina		1.497
LA MERIDIONAL CIA ARG. DE SEGUROS S. A.	Argentina		1.322
SCHATTDECOR DO BRASIL IND. E COM.LTDA	Brasil		1.320
CIA DE PETROLEOS DE CHILE COPEC S A	Chile	99520000-7	1.013
SERVICIO Y MANTENIMIENTO MACAPAIMA, C.A.	Venezuela		1.708
IMPRESS DECOR BRASIL IND PAP DECOR LTDA	Argentina		883
ISOGAMA INDÚSTRIA QUÍMICA LTDA	Brasil		874
IMPRESS DECOR BRASIL IND PAP DECOR LTDA	Brasil		816
JOHN DEERE CONSTRUCTION	Venezuela		780
GENERADORA PETROCEL S.A DE CV	México		777
GPC QUIMICA S.A.	Brasil		751
QUIMICOS INDUSTRIA Y CAMPO SA CV	México		724
METHANEX CHILE S.A.	Chile	76030472-7	694
CAMMESA	Argentina		658
PARANA COORDENAÇÃO DA RECEITA DO ESTADO	Brasil		649
SONDA S A	Chile	83628100-4	587
BERNDORF BAND GMBH & CO. KG.	Brasil		586
CONSTRUC. Y SERV. LANALHUE S.A	Chile	76431490-5	557

19 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO

19.1 El detalle de las otras provisiones al 30 de septiembre de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Concepto	Corriente		No corriente	
	30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Provisión por Reestructuración (a)	3.301	986	-	-
Provisión de Reclamaciones Legales	2.930	2.478	-	-
Desmantelamiento, Costos de Restauración y Rehabilitación (b)	-	-	2.018	1.850
Participación en Utilidades y Bonos	10.566	6.948	158	91
Otras provisiones (c)	1.758	2.004	1.105	1.095
Total	18.555	12.416	3.281	3.036

- (a) Al 30 de septiembre de 2012 se incluye el plan de reestructuración programado para el cierre de la de las plantas Rancho y Puschmann, en Valdivia, y Línea N°1 de la Planta Mapal, en Chile.
- (b) Desmantelamiento, Costos de Restauración y Rehabilitación: en el año 1997 Terranova de Venezuela S.A. (TDVSA) firmó un contrato con CVG Proforca C.A., donde esta última empresa entregó los derechos de uso y goce sobre un lote de terreno de 30.000 has., y TDVSA se obligó a reforestar, a su costo y para su beneficio, las porciones del inmueble que hayan sido cosechadas durante los primeros veinte años de vigencia del contrato. El monto presentado incluye el costo estimado de reforestar las tierras ya cosechadas.
- (c) En el ítem otros, se incluyen provisiones constituidas por Masisa y sus filiales, para hacer frente al cumplimiento de diversas obligaciones.

19.2 El movimiento de las provisiones por los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	Provisión por Reestructuración MUS\$	Provisión de Reclamaciones Legales MUS\$	Provisión por restauración MUS\$	Provisión Participación Utilidades MUS\$	Otras Provisiones MUS\$
Saldo inicial 01 de enero de 2012	986	2.478	1.850	7.039	3.099
Provisiones adicionales	6.843	1.785	168	10.896	2.610
Provisión utilizada	(4.622)	(1.047)	-	(8.344)	(2.014)
Reverso de provisión	-	(119)	-	-	(5)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	94	(165)	-	457	(12)
Otro incremento (decremento)	-	(2)	-	676	(815)
Saldo final al 30 de septiembre de 2012	3.301	2.930	2.018	10.724	2.863

	Provisión por Reestructuración MUS\$	Provisión de Reclamaciones Legales MUS\$	Provisión por restauración MUS\$	Provisión Participación Utilidades MUS\$	Otras Provisiones MUS\$
Saldo inicial 01 de enero de 2011	1.435	1.496	1.266	5.721	16.699
Provisiones adicionales	4.111	1.149	584	14.856	4.753
Provisión utilizada	(3.839)	(442)	-	(13.665)	(3.958)
Exceso de provisión (a)	(352)	(114)			(12.274)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(141)	(187)	-	(488)	(655)
Otro incremento (decremento)	(228)	576	-	615	(1.466)
Saldo final al 31 de diciembre 2011	986	2.478	1.850	7.039	3.099

- (a) Durante el mes de julio de 2011 la Sociedad finalizó un proceso de análisis tributario que permitió determinar que las provisiones constituidas en algunas de sus filiales, para enfrentar situaciones futuras, estaban constituidas en exceso, situación que fue respaldada por informes de especialistas externos.

20 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La sociedad matriz ha constituido una provisión para cubrir indemnizaciones por años de servicio, las que serán pagadas a su personal de acuerdo con los contratos colectivos e individuales suscritos con sus trabajadores. Esta provisión representa el total de la provisión devengada según la obligación descrita en Nota 3.18.

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión de beneficios al personal al 30 de septiembre de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Concepto	30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Corrientes		
Indemnización por años de servicio	329	223
No corrientes		
Indemnización por años de servicio	6.373	4.687
Total	6.702	4.910

Detalle de movimientos	30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Valor presente de obligaciones al inicio del período	4.910	6.056
Costo de servicio corriente obligación plan de beneficios	506	112
Costo por interés al 4%	-	265
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios	(806)	(419)
Variación actuarial (ganancia) pérdida y variación del plan de beneficios	1.600	(799)
Efectos diferencia de cambio	492	(305)
Valor presente obligaciones al final del período	6.702	4.910

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

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

Bases actuariales utilizadas	30.09.2012	31.12.2011
Tasa de descuento	4,00%	4,00%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%	1,00%
Tasa anual de despidos	2,00%	2,00%
Tasa anual de renunciaciones	1,20%	1,20%
Edad de Retiro		
Hombres	65 Años	65 Años
Mujeres	60 Años	60 Años
Tabla de mortalidad (a)	RV 2009 H	RV 2009 H
	RV 2009 M	RV 2009 M

El estudio actuarial fue elaborado por un actuario independiente en base a los supuestos proporcionados por la administración.

(a) La tabla de mortalidad utilizada en el cálculo de la obligación actuarial es la publicada por la S.V.S.

Con fecha 9 de mayo de 2012, el Gobierno venezolano promulgó una nueva Ley Orgánica del Trabajo. Esta Ley complementa algunos beneficios laborales ya existentes e introduce restricciones a la tercerización de servicios. La Sociedad ha reconocido los efectos financieros de esta nueva Ley en base a un estudio actuarial elaborado por un actuario independiente en base a los supuestos proporcionados por la administración de Venezuela, los que al 30 de septiembre de 2012 significaron un aumento en la provisión de beneficios a los empleados no corrientes de MUS\$ 1.600 en las filiales en de dicho país.

21 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle de los otros pasivos no financieros no corrientes al 30 de septiembre de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Concepto	Total Corriente		2013	Total No Corriente		
	30.09.2012	31.12.2011		2014 y más	30.09.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Compra -Inversiones FTG (a)	5.846	5.094	-	-	-	-
Moratoria AFIP (b)	-	-	187	2.886	3.073	3.474
ICMS Prodepar (c)	-	-	-	17.662	17.662	17.090
ICMS Rio Grande do Sul (c)	-	-	-	12.058	12.058	8.924
Otros	241	66	-	-	-	-
Total	6.087	5.160	187	32.606	32.793	29.488

- (a) Con fecha 15 de noviembre de 2011, Masisa S.A. adquirió el 5,09% de su filial directa Forestal Tornagaleones S.A.. Como resultado de esta transacción Masisa, alcanzó la propiedad directa e indirecta del 100% de las acciones de esta sociedad.

El precio se pagó 50% al contado y 50% mediante una

- (b) Provisión de Reclamaciones Legales: En Argentina, el Régimen de Promoción a las Exportaciones contemplaba un beneficio de deducción en la base imponible del impuesto a las ganancias de hasta el 10 % del valor FOB de las exportaciones de determinados bienes y servicios. Masisa Argentina, desde el año 2004 adoptó no reconocer el efecto de utilidad por este concepto, constituyendo una provisión por la posible contingencia futura que ésta pudiera generar por el monto total del beneficio utilizado, más los intereses correspondientes, ya que dicho beneficio fue suspendido, pero aún así existían instancias para que éste pudiese seguir aplicando. En mayo de 2009, la Corte Suprema de Justicia de la Nación (CSJN) se pronunció, en forma general para Argentina, en contra de la aplicación del beneficio, por lo que esta provisión reconoce el plan de pago acordado el cual fue reclasificada a otros pasivos no corrientes.
- (c) En ambos casos corresponde a impuestos por pagar convenidos a largo plazo en Brasil, con los estados de Paraná y Rio Grande do Sul, respectivamente.

22 INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

22.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones:

El capital suscrito y pagado al 30 de septiembre de 2012 asciende a US\$904.464, equivalentes a 6.965.103.488 acciones, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios.

Al 30 de septiembre de 2012, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones

Fecha	Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
01.01.2009	Única	5.667.750.881	5.667.750.881	5.667.750.881

Aumento 2009	Única	1.297.352.607	1.297.352.607	1.297.352.607
30.09.2012	Única	6.965.103.488	6.965.103.488	6.965.103.488

Capital

Serie	Capital suscrito MUS\$	Capital pagado MUS\$	Sobreprecio en Venta de Acciones MUS\$
Única	904.464	904.464	4.659

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

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

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

22.2 Otras reservas

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

Reservas:	30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Para Futuros Dividendos	51.424	51.424
De Conversión	(182.538)	(148.060)
Revaluación Terrenos Forestales	221.126	221.126
De Coberturas	(12.050)	(2.015)
Otras	(241)	(241)
Total	77.721	122.234

- i. Reserva para Futuros Dividendos: El saldo incluido en esta reserva corresponde a resultados no distribuidos en ejercicios anteriores.
- ii. Reserva de Conversión: Se clasifican en esta reserva los movimientos patrimoniales de las filiales que controlan sus estados financieros en una moneda funcional distinta a la moneda de reporte (dólar americano). El detalle de las filiales y sus monedas funcionales se presentan en la Nota 3.4.
- iii. Reserva Revaluación Terrenos Forestales: De acuerdo con el criterio contable descrito en la Nota 3.6, la Compañía ha adoptado como criterio de valorización de sus terrenos forestales el costo revaluado. En esta reserva se incluye la revaluación de los terrenos forestales de Masisa. La última revaluación efectuada, se realizó al 31 de diciembre de 2011 y generó un efecto neto de impuestos diferidos de MUS\$94.134.
- iv. Reservas de Coberturas: Tal como se detalla en la Nota 30.2, la Compañía mantiene instrumentos derivados que ha clasificado como cobertura. Las diferencias de valorización de estos instrumentos bajo NIIF, se clasifican con cargo o abono a patrimonio.
- v. Otras Reservas: Para los períodos reportados, los montos clasificados como Otras Reservas, corresponden exclusivamente a costos de emisión y colocación de acciones. De acuerdo a lo establecido en la circular Nro. 1736 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se ha deducido del capital pagado los costos de emisión y de colocación de acciones de emisiones anteriores.

22.3 Distribución de utilidades

La política de dividendos establecida por Masisa S.A. es distribuir anualmente a los accionistas, un monto no inferior al 30%, ni superior al 50%, de la utilidad líquida a distribuir que arroje cada balance anual, sin pago de dividendos provisorios.

A continuación, se detalla el dividendo por acción que las Juntas de Accionistas han acordado por los resultados de los ejercicios 2011 y 2010, el cual se presenta en dólares a la fecha de pago:

Dividendo	Mes de pago	Dividendo por acción	Cantidad de acciones con derecho
Obligatorio año 2010 Nro 15	May-2011	0,003484592000000000	6.965.103.488
Obligatorio año 2011 Nro 16	May-2012	0,001777588324614420	6.965.103.488
Adicional año 2011 Nro 17	May-2012	0,000592529441538141	6.965.103.488

Conforme a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros, en Circular N° 1945 de fecha 29 de septiembre de 2009, el Directorio de la sociedad, con fecha 26 de noviembre de 2009 decidió, para efectos de calcular su utilidad líquida a distribuir, referida en el artículo 78 de la ley 18.046, establecer como política de ajustes, excluyendo del resultado del ejercicio (cuenta Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora) los conceptos señalados en los párrafos siguientes, lo que fue ratificado en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2010:

- i. Los resultados no realizados vinculados con el registro a valor razonable de los activos forestales regulados por la NIC 41 (registrados como variación de activos biológicos), reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización (registrados como consumo de materia prima propia). Para estos efectos, se entiende por realizada la porción de dichos incrementos de valor justo correspondientes a los activos cosechados y vendidos en el período.
- ii. Los resultados no realizados producto de la aplicación de los párrafos 34, 42, 39 y 58 de la Norma Internacional de Información Financiera N° 3 Revisada, referida a las operaciones de combinaciones de negocios, reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización, es decir cuando se enajenen de la sociedad los derechos accionarios o participaciones sociales que la generaron.
- iii. Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos indicados en i) y ii) seguirán la misma suerte de la partida que los origina.

De acuerdo a lo descrito en los párrafos anteriores, la utilidad líquida a distribuir se determina anualmente, para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, la utilidad líquida a distribuir fue la siguiente:

	31.12.2011 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora	68.929
<i>Ajustes según política:</i>	
Variación Activos Biológicos devengados en el año	(103.076)
Consumo Materia Prima Propia devengada en el año	73.201
Impuestos Diferidos	161
Ganancia (Pérdida) Atribuible a participaciones no controladoras	2.055
Utilidad Líquida Distribuible negativa ejercicio anterior	-
Utilidad líquida a distribuir	41.270

22.4 Acciones de propia emisión

Para cuantificar el número de acciones en el cuadro "Adquisición y posesión de acciones propias", se consideró por derecho a retiro las 2.121.766 acciones de la antigua Masisa S.A. compradas a los accionistas que ejercieron su derecho a retiro, que se multiplicaron por el factor de canje 2,56, quedando como resultado la suma de 5.431.721 acciones.

Del total de acciones de propia emisión que la Sociedad llegó a poseer producto de la fusión con la antigua Masisa S.A., parte se colocó a nuevos accionistas y por el resto se disminuyó el capital, de acuerdo a lo señalado en la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas, según se muestra en los cuadros anexos de esta Nota. A la fecha la Sociedad no posee acciones de propia emisión.

i) Adquisición y posesión de acciones propias

Motivo de la recompra de acciones	Fecha de la recompra		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
Total		119.488.432		22.959

ii) Enajenaciones o disminuciones de la cartera de acciones propias

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

23 INTERÉS MINORITARIO

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio al 30 de septiembre de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial	
	30.09.2012	31.12.2011	30.09.2012	31.12.2011
	%	%	MUS\$	MUS\$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	823	649
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(11.580)	(23.021)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	1	1
Total			(10.756)	(22.371)

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en los resultados de los períodos de tres y seis meses al 30 de septiembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Participación en Resultados		Participación en Resultados	
	30.09.2012	30.09.2011	30.09.2012	30.09.2011	01.07.2012	01.07.2011
	%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Forestal Tornagaleones S.A. (1)	0,00%	5,09%	-	711	-	248
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	98	(122)	142	(28)
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(834)	3.474	(678)	2.794
Total			(736)	4.063	(536)	3.014

- (1) Con fecha 15 de noviembre de 2011, Masisa S.A. adquirió el 5,09% de su filial directa Forestal Tornagaleones S.A. Como resultado de esta transacción, Masisa alcanzó la propiedad directa e indirecta del 100% de las acciones de esta sociedad.

24 INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios por los períodos de seis y tres meses al 30 de septiembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

24.1 Por Producto

	Acumulado			Trimestre		
	30.09.2012	30.09.2011	Variación	01.07.2012 al	01.07.2011 al	Variación
	MUS\$	MUS\$	%	30.09.2012	30.09.2011	%
MDF	442.719	412.517	7,3%	155.711	155.097	0,4%
PB / MDP	283.131	259.679	9,0%	101.836	89.677	13,6%
Madera aserrada	67.249	54.188	24,1%	24.412	21.512	13,5%
Molduras MDF	22.272	16.356	36,2%	8.597	5.999	43,3%
Puertas de madera sólida	29.706	26.615	11,6%	9.709	9.230	5,2%
Trozos	88.966	78.364	13,5%	33.665	29.650	13,5%
Otros productos	74.716	57.189	30,6%	30.720	24.720	24,3%
Total	1.008.759	904.908	11,5%	364.650	335.885	8,6%

	Acumulado			Trimestre		
	30.09.2012	30.09.2011	Variación	01.07.2012 al	01.07.2011 al	Variación
	Miles M3	Miles M3	%	30.09.2012	30.09.2011	%
MDF	801,31	785,52	2,0%	277,88	286,12	(2,9%)
PB / MDP	785,03	730,46	7,5%	274,29	245,66	11,7%
Madera aserrada	199,23	192,86	3,3%	68,74	72,56	(5,3%)
Molduras MDF	48,83	40,29	21,2%	18,39	14,29	28,7%
Puertas de madera sólida	26,62	27,15	(2,0%)	8,47	8,45	0,2%
Trozos	1.993,55	1.984,02	0,5%	770,54	710,32	8,5%
Otros productos	44,79	175,10	(74,4%)	13,15	84,20	(84,4%)
Total	3.899,37	3.935,40	(0,9%)	1.431,47	1.421,60	0,7%

24.2 Por País

País	Acumulados			Trimestre		
	30.09.2012	30.09.2011	Variación	01.07.2011 al	01.07.2011 al	Variación
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Estados Unidos	39.020	29.368	32,9%	14.039	9.848	42,6%
México	77.796	54.355	43,1%	30.066	17.949	67,5%
Venezuela	251.710	204.467	23,1%	97.537	83.424	16,9%
Colombia	28.027	23.668	18,4%	9.564	9.353	2,3%
Chile	193.343	165.098	17,1%	68.657	59.754	14,9%
Brasil	202.728	210.343	(3,6%)	72.304	74.156	(2,5%)
Argentina	131.686	113.317	16,2%	45.152	42.699	5,7%
Perú	23.205	16.518	40,5%	8.836	5.761	53,4%
Ecuador	13.227	12.972	2,0%	4.322	4.290	0,7%
Otros	48.017	74.802	(35,8%)	14.173	28.651	(50,5%)
Total	1.008.759	904.908	11,5%	364.650	335.885	8,6%

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 septiembre:

	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	30.09.2012	30.09.2011	30.09.2012	30.09.2011	30.09.2012	30.09.2011	30.09.2012	30.09.2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ventas	139.260	117.774	921.870	824.627	(52.371)	(37.493)	1.008.759	904.908
Costo de Ventas	(127.704)	(103.478)	(722.431)	(664.820)	52.280	39.933	(797.855)	(728.365)
Margen de Venta	11.557	14.296	199.439	159.807	(92)	2.440	210.904	176.543
Variación Neta de Activos Biológicos	48.579	28.284	-	-	3	(16)	48.582	28.268
Gasto de Administración, Venta y Otros	(10.828)	(10.266)	(125.678)	(106.311)	-	-	(136.506)	(116.576)
Otros Ingresos (Gastos)	(1.161)	(1.063)	(24.981)	3.401	59	(61)	(26.083)	2.276
Costos Financieros	-	-	-	-	(35.371)	(33.676)	(35.371)	(33.676)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	(9.528)	(10.245)	(9.528)	(10.245)
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	(9.238)	(9.515)	(9.238)	(9.515)
Ganancia (Pérdida)	48.147	31.251	48.780	56.897	(54.167)	(51.073)	42.760	37.075

Trimestre julio a septiembre:

	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	30.09.2012	30.09.2011	30.09.2012	30.09.2011	30.09.2012	30.09.2011	30.09.2012	30.09.2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ventas	51.899	44.075	332.119	306.670	(19.367)	(14.860)	364.650	335.885
Costo de Ventas	(45.234)	(35.660)	(259.260)	(249.123)	19.379	16.410	(285.133)	(268.373)
Margen de Venta	6.664	8.415	72.859	57.547	12	1.549	79.517	67.512
Variación Neta de Activos Biológicos	15.881	8.356	-	-	3	(16)	15.884	8.340
Gasto de Administración, Venta y Otros	(3.768)	(4.207)	(46.680)	(38.719)	18	-	(50.430)	(42.925)
Otros Ingresos (Gastos)	(599)	(1.060)	(8.036)	8.377	89	2.298	(8.546)	9.614
Costos Financieros	-	-	-	-	(12.182)	(10.918)	(12.182)	(10.918)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	(1.987)	(8.181)	(1.987)	(8.181)
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	(2.474)	(4.883)	(2.474)	(4.883)
Ganancia (Pérdida)	18.179	11.504	18.143	27.205	(16.521)	(20.151)	19.782	18.559

- **En Gastos de Administración, Ventas y Otros:** se incluyen costos de mercadotecnia, costos de distribución, gastos de investigación y desarrollo y gastos de administración.
- **En Diferencias de cambio / Reajustes:** se incluyen diferencias de cambio y resultados por unidades de reajuste.
- **En Otros Ingresos (Gastos):** se incluye ganancia (Pérdida) por baja en cuentas de activos no corrientes no mantenidos para la Venta, Total; minusvalía comprada inmediatamente reconocida, otras ganancias (Pérdidas) y ganancia (Pérdida) de Operaciones.

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

Depreciación y Amortización:

Depreciación y Amortización	Forestal		Industrial		Otros Ajustes		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acumulado a septiembre	709	502	39.409	35.069	-	-	40.118	35.571
Trimestre julio a septiembre	241	199	14.194	12.677	-	-	14.435	12.876

Partidas significativas no monetarias distintas de la depreciación y amortización:

Consumos de Materia Prima Propia	Forestal		Industrial		Otros Ajustes		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acumulado a septiembre	50.322	44.377	-	-	-	-	50.322	44.377
Trimestre julio a septiembre	17.543	15.947	-	-	-	-	17.543	15.947

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 30 de septiembre de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Balance por Segmentos	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	30.09.2012	31.12.2011	30.09.2012	31.12.2011	30.09.2012	31.12.2011	30.09.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos								
Deudores comerciales	36.019	26.788	271.307	232.568	-	1.583	307.326	260.939
Inventarios	4.865	2.769	217.738	201.832	-	(1.514)	222.603	203.087
Activo biológico corriente	61.950	59.777	-	-	-	-	61.950	59.777
Activos corrientes	-	-	-	-	230.171	215.198	230.171	215.198
Propiedad planta y equipos, neto	425.317	435.051	810.432	828.050	-	140	1.235.749	1.263.241
Activo biológico no corriente	486.257	479.132	-	-	-	-	486.257	479.132
Activos no corrientes	1.458	409	-	-	223.729	201.266	225.187	201.675
Total Activos	1.015.866	1.003.926	1.299.477	1.262.450	453.900	416.673	2.769.243	2.683.049
Pasivos								
Cuentas por pagar comerciales	12.136	19.174	184.232	152.796	-	42	196.368	172.012
Otros Pasivos Financieros	-	-	-	-	1.188.582	1.133.325	1.188.582	1.133.325
Total Pasivos	12.136	19.174	184.232	152.796	1.188.582	1.133.367	1.384.950	1.305.337

26 OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN

El detalle de otros ingresos y otros gastos por función por los períodos de tres y seis meses al 30 de septiembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

Otros Ingresos de Operación	Acumulado		Último Trimestre	
	30.09.2012	30.09.2011	01.07.2012 al	01.07.2011 al
	MUS\$	MUS\$	30.09.2012	30.09.2011
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Activos Biológicos (a)	76.117	55.532	25.514	18.456
Costos de Formación Activos Biológicos (b)	(27.538)	(27.248)	(9.633)	(10.100)
Utilidad en venta de activo Fijos (c)	6.443	198	5.523	(146)
Excesos de Provisión	-	12.234	-	12.234
Recuperación IVA años anteriores	252	1.428	252	1.428
Inversion LP do Brasil OSB	-	466	-	-
Recupero daños Terremotos	-	2.721	-	(214)
Otros Ingresos de Operación	3.895	2.259	981	1.010
Total	59.169	47.590	22.637	22.668

Otros Gastos, por Función	Acumulado		Último Trimestre	
	30.09.2012	30.09.2011	01.07.2012 al	01.07.2011 al
	MUS\$	MUS\$	30.09.2012	30.09.2011
Daños Terremoto 2010 (Chile)	-	-	-	-
Imptos. pagados en el extranjero no recuperables	(1.094)	(1.198)	(599)	(377)
Depreciación de activos paralizados	(114)	(360)	(90)	(36)
Pérdidas por siniestros, activos dados de baja, venta repuestos (d)	(5.801)	(1.107)	(4.106)	(239)
Pérdida en permuta instrumentos financieros	(1.217)	(3.165)	(361)	(2.004)
Incendios forestales (e)	(1.163)	(3)	(442)	-
Plan de Reestructuración (f)	(8.566)	(1.973)	(3.739)	-
Donaciones	(33)	(58)	(12)	(17)
Moratoria AFIP deuda impositiva	(248)	(230)	(84)	(81)
Deterioro Activos Fijos (g)	(11.617)	(3.178)	(3.023)	15
Perdida por venta materiales	(105)	(545)	(55)	(220)
Costo fijos de planta no operativo (Montenegro)	(432)	(591)	(432)	-
Gastos deudas impositiva (h)	(852)	(1.074)	(274)	(161)
Arriendos	(709)	(121)	(243)	-
Inversion LP do Brasil OSB	(40)	-	(40)	-
Desarrollo nuevos proyectos (México) (i)	(1.777)	-	(559)	-
Otros Gastos, por Función	(2.902)	(3.443)	(1.240)	(1.594)
Total	(36.670)	(17.046)	(15.299)	(4.714)

- (a) Incluye los efectos del crecimiento biológico de las plantaciones forestales y la actualización de las principales variables que componen el modelo de valorización del activo biológico (descritas en Nota 11.1), de acuerdo con la normativa vigente y las políticas de la Sociedad, incluyendo en el año 2011 la actualización de las tasas de descuento aplicables a las operaciones forestales.
- (b) Incluye los costos de formación forestales incurridos por Masisa durante el período como parte de su plan silvícola, tales como podas, raleos, seguridad, desinfección y desmalezado.
- (c) Corresponde principalmente a la utilidad generada por la venta del terreno Chiguayante, en la planta en Chile.
- (d) Incluye principalmente las pérdidas ocasionadas por el siniestro ocurrido en septiembre de 2012 en la Planta Montenegro, Brasil (descrito en nota 15.5) por MUS\$3,6 millones. A la fecha la Compañía se encuentra evaluando el impacto de las eventuales indemnizaciones civiles a pagar por este siniestro, para lo cual cuenta con seguros comprometidos. Además, este rubro considera siniestros y activos dados de baja en Ecuador, Chile y Venezuela.
- (e) Durante los primeros días de enero 2012 se produjeron incendios forestales en Chile. La zona afectada fueron los predios Teruel, Barcelona, San Gerardo, Madilhue y Toscas de Madilhu, cuyas superficies afectadas alcanzan las 276 hectáreas.
- (f) Corresponde a las indemnizaciones del personal derivados del cierre de la planta de aglomerado Puschmann, ubicada en Valdivia, Chile y el cierre por traslado desde Valdivia a la Octava Región de las líneas de puertas y enchapado de la planta Ranco, ambas en el segundo trimestre de 2012, y el cierre temporal de la línea N°1 de Mapal materializado en septiembre de 2012, como parte del plan de reestructuración programado de plantas productivas en Chile.
- (g) Corresponde al deterioro de los activos fijos derivados del cierre de la planta de aglomerado Puschmann, ubicada en Valdivia, Chile, el cierre por traslado desde Valdivia a la Octava Región de las líneas de puertas y enchapado de la planta Ranco, ambas en el segundo trimestre de 2012, el cierre de la línea N°1 de Mapal reconocido en septiembre de 2012, como parte del plan de reestructuración programado de plantas productivas en Chile.
- (h) Corresponde principalmente a gastos asociados al Impuesto sobre Circulación de Mercaderías y Servicios (ICMS) convenidos a pagar en el largo plazo a las autoridades del Estado de Paraná, Brasil.
- (i) Corresponden principalmente a gastos de prefactibilidad de proyectos desarrollados en México para fortalecer la presencia de Masisa en el mercado mexicano, a través de la adquisición de los activos industriales de Arclin (ver nota 14.3) y acuerdo para la compra de los Activos de Rexcel (ver nota 33.3) entre otros.

27 INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los saldos de ingresos y costos financieros, es el siguiente:

27.1 Ingresos Financieros

Las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros por los años terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

Ingresos Financieros	Acumulado		Ultimo Trimestre	
	30.09.2012 MUS\$	30.09.2011 MUS\$	01.07.2012 al 30.09.2012 MUS\$	01.07.2011 al 30.09.2011 MUS\$
Intereses por Inversiones Financieras	2.161	1.643	1.279	988
Prestamos y Cuentas por Cobrar	888	705	234	290
Otros	613	337	100	47
Total	3.662	2.685	1.613	1.325

27.2 Costos Financieros

Las principales partidas que se incluyen en los costos financieros por los períodos de tres y seis meses al 30 de septiembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

Costos Financieros	Acumulado		Ultimo Trimestre	
	30.09.2012 MUS\$	30.09.2011 MUS\$	01.07.2012 al 30.09.2012 MUS\$	01.07.2011 al 30.09.2011 MUS\$
Gasto por Intereses, Prestamos Bancarios	(15.949)	(9.702)	(5.682)	(2.429)
Gasto por Intereses, Bonos	(16.895)	(17.020)	(5.994)	(5.010)
Gasto/Ingreso por Valoración Derivados Financieros Netos	(562)	(4.455)	67	(2.512)
Otros Gastos Financieros	(4.984)	(5.184)	(2.107)	(2.785)
Comisiones Bancarias	(613)	-	(49)	493
Total	(39.003)	(36.361)	(13.765)	(12.243)

28 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos)

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

Estado de Situación Financiera		
Activos	30.09.2012	31.12.2011
Activos corrientes	MUS\$	MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	171.761	158.521
Dólares	39.968	65.826
Euros	59	108
Otras Monedas	47.278	22.465
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	84.456	70.122
Otros activos financieros corrientes	16.666	18.364
Dólares	16.227	17.210
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	439	1.154
Otros activos no financieros, corrientes	18.864	13.965
Dólares	2.457	5.307
Otras Monedas	5.178	4.713
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	11.134	3.850
U.F.	95	95
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	307.326	260.939
Dólares	42.814	35.251
Euros	285	381
Otras Monedas	111.137	86.412
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	153.027	138.882
U.F.	63	13
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corriente	5	7
Dólares	5	7
Inventarios	222.603	203.087
Dólares	122.080	108.775
Euros	848	336
Otras Monedas	46.511	46.867
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	53.164	47.109
Activos biológicos corrientes	61.950	59.777
Dólares	30.328	35.969
Otras Monedas	3.144	2.210
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	28.478	21.598
Activos por impuestos corrientes	21.031	22.813
Dólares	2.429	1.559
Otras Monedas	2.772	2.128
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	15.830	19.126
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	820.206	737.473
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.844	1.528
Dólares	456	312
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	1.388	1.216
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	1.844	1.528
Activos corrientes totales	822.050	739.001
Dólares	256.764	270.216
Euros	1.192	825
Otras Monedas	216.020	164.795
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	347.916	303.057
U.F.	158	108

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

	30.09.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes		
Otros activos financieros no corrientes	210	1.573
Dólares	210	240
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	1.333
Otros activos no financieros no corrientes	12.611	15.799
Otras Monedas	135	243
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	12.473	15.556
U.F.	3	-
Derechos por cobrar no corrientes	1.458	1.560
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	1.442	1.560
U.F.	16	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	567	219
Dólares	567	219
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.087	703
Dólares	2.087	703
Plusvalía	13.237	13.208
Dólares	13.237	13.208
Propiedades, Planta y Equipo	1.235.749	1.263.241
Dólares	652.816	681.439
Otras Monedas	178.772	163.910
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	404.161	417.892
Activos biológicos, no corrientes	486.257	479.132
Dólares	314.920	308.469
Otras Monedas	19.717	21.542
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	151.620	149.121
Activos por impuestos diferidos	195.017	168.613
Dólares	104.361	83.006
Otras Monedas	65.366	60.029
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	25.290	25.578
Total de activos no corrientes	1.947.193	1.944.048
Dólares	1.088.198	1.087.284
Euros	-	-
Otras Monedas	263.990	245.724
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	594.986	611.040
U.F.	19	-
Total de activos	2.769.243	2.683.049
Dólares	1.344.962	1.357.500
Euros	1.192	825
Otras Monedas	480.010	410.519
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	942.902	914.097
U.F.	177	108

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

Patrimonio y pasivos	30.09.2012		31.12.2011	
	Monto hasta 90 Días	Monto mas de 90 días menos de 1 año	Monto hasta 90 Días	Monto mas de 90 días menos de 1 año
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	106.152	97.742	109.089	139.117
Dólares	96.162	60.465	49.804	113.132
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	9.720	11.971	2.810	14.022
U.F.	270	25.306	56.475	11.963
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	190.119	6.249	166.422	5.590
Dólares	31.874	4.275	26.011	1.681
Euros	3.586	-	2.710	58
Otras Monedas	49.566	-	32.978	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	104.999	1.974	104.723	3.851
U.F.	94	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	17.771	784	10.269	2.147
Dólares	3.362	114	224	1.603
Otras Monedas	6.633	-	3.217	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	7.776	670	6.828	544
Pasivos por Impuestos corrientes	26.751	136	23.630	669
Dólares	-	-	86	493
Otras Monedas	15.740	60	8.691	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	11.011	76	14.853	176
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	329	-	223	-
Dólares	329	-	223	-
Otros pasivos no financieros corrientes	6.087	-	5.160	-
Dólares	5.942	-	5.134	-
Otras Monedas	142	-	3	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	3	-	23	-
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	347.209	104.911	314.793	147.523
Pasivos corrientes totales	347.209	104.911	314.793	147.523
Dólares	137.669	64.854	81.482	116.909
Euros	3.586	-	2.710	58
Otras Monedas	72.081	60	44.889	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	133.509	14.691	129.237	18.593
U.F.	364	25.306	56.475	11.963

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

	30.09.2012		31.12.2011	
	Monto 13 meses a 5 años	Monto más de 5 años	Monto 13 meses a 5 años	Monto más de 5 años
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	351.458	358.501	337.145	289.263
Dólares	181.244	18.767	215.081	19.395
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	71.488	-	78.597	-
U.F.	98.726	339.734	43.467	269.868
Cuentas por pagar no corrientes	1.599	-	-	-
Dólares	1.150	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	449	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	3.264	17	3.036	-
Otras Monedas	3.014	17	2.816	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	250	-	220	-
Pasivo por impuestos diferidos	90.149	88.676	107.125	72.277
Dólares	14.807	88.676	107.125	72.262
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	75.342	-	-	15
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	1.600	4.773	-	4.687
Dólares	1.600	4.504	-	4.687
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	269	-	-
Otros pasivos no financieros, no corrientes	32.793	-	29.482	6
Otras Monedas	-	-	-	6
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	32.793	-	29.482	-
Total de pasivos no corrientes	480.863	451.967	476.788	366.233
Dólares	198.801	111.947	322.206	96.344
Euros	-	-	-	-
Otras Monedas	3.014	17	2.816	6
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	180.322	269	108.299	15
U.F.	98.726	339.734	43.467	269.868
Total pasivos	828.072	556.878	791.581	513.756
Dólares	336.470	176.801	403.688	213.253
Euros	3.586	-	2.710	58
Otras Monedas	75.095	77	47.705	6
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	313.831	14.960	237.536	18.608
U.F.	99.090	365.040	99.942	281.831

29 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

29.1 Instrumentos financieros por categoría

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

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

Instrumentos Financieros Corrientes	30.09.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Activos financieros		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	171.761	158.521
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	307.326	260.939
Otros activos financieros corrientes	16.666	18.364
Total activos financieros	495.753	437.824

	30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Pasivos financieros		
Otros pasivos financieros corrientes	203.894	248.206
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	196.368	172.012
Total pasivos financieros	400.262	420.218

Instrumentos Financieros No Corrientes

	30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Activos financieros		
Otros activos financieros no corrientes	210	1.573
Total activos financieros	210	1.573

Pasivos financieros		
Otros pasivos financieros no corrientes	709.959	626.408
Total pasivos financieros	709.959	626.408

29.2 Valor justo de instrumentos financieros

Masisa ha considerado que las tasas a las cuales tiene sus instrumentos financieros no difieren significativamente de las condiciones que pudiera obtener al 30 de septiembre de 2012, por lo que ha considerado que el valor justo de sus instrumentos financieros es equivalente a su valor de registro, es decir su tasa efectiva es equivalente a la nominal.

30 GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por el Directorio y la Administración de Masisa.

A continuación se presenta una definición de los principales riesgos que enfrenta la Sociedad, una caracterización y cuantificación de éstos para Masisa, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en aplicación por parte de la sociedad.

30.1 Riesgo de mercado

Masisa se ve expuesta a volatilidades en los mercados financieros. Variaciones en tipos de cambio y tasas de interés se presentan en los países en donde Masisa mantiene operaciones. Los riesgos antes señalados pueden producir tanto ganancias como pérdidas al momento de valorar flujos o posiciones de balance.

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

A continuación, se identifican los principales riesgos a los que está expuesta la sociedad:

30.2 Riesgo de tipo de cambio

Descripción y políticas de gestión

La Sociedad tiene exposición, tanto en sus activos como en sus pasivos, a las variaciones de valor de monedas distintas de las monedas funcionales de cada una de sus operaciones.

La política de cobertura de riesgo de tipo de cambio busca lograr una cobertura natural de sus flujos de negocio a través de mantener deuda en las monedas funcionales de cada operación y calzar obligaciones o decisiones de pago significativas en monedas diferentes del dólar. Por este motivo, en casos en que no es posible, o conveniente, lograr la cobertura a través de los propios flujos del negocio o de la deuda, la Sociedad evalúa la conveniencia de tomar instrumentos derivados de cobertura en el mercado.

Con respecto a las partidas de balance, las principales partidas expuestas son los bonos locales denominados en UF, los cuales se busca cubrir mediante derivados.

Actualmente, Masisa mantiene instrumentos derivados contratados que corresponden a las siguientes categorías:

- **Cross Currency Swaps (CCS):** Estos derivados se utilizan como hedge (cobertura) para cubrir la deuda denominada en UF (“Unidad de Fomento”, moneda de referencia de mercado indexada a la inflación registrada en la economía de Chile), proveniente fundamentalmente de bonos colocados en Chile. Estos derivados contrarrestan los efectos de las variaciones del tipo de cambio UF/USD.
- **Forwards de moneda:** Masisa utiliza forwards de monedas para asegurar niveles de tipo de cambio ante transacciones futuras programadas y significativas, tales como inversiones, traspasos de fondos, pagos a proveedores y otros flujos de caja relevantes. Estos instrumentos buscan eliminar el riesgo cambiario ante fluctuaciones del valor relativo de las distintas divisas.

La Sociedad, al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre 2011, mantenía vigente los siguientes instrumentos derivados de moneda:

Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura	Fair Value	
			30.09.2012	31.12.2011
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono D1 (Citibank)	1.420	1.789
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono D2 (Citibank)	1.032	993
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E1 (JP Morgan)	2.581	1.870
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H1 (Morgan Stanley)	43	(115)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bonos F,G (JP Morgan)	-	6.020
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono B (BCI)	3.135	35
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E2 (Credit Suisse)	5.839	(3.757)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H2 (Credit Suisse)	1.731	(1.071)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L1 (Citibank)	-	6.816
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L2 (Rabobank)	-	3.867
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L3 (BCI)	-	2.952
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L4 (Scotiabank)	1.640	(798)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L5 (BCI)	275	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L6 (BCI)	(166)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L7 (Itau)	(217)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L8 (Rabobank)	(27)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L9 (BCI)	100	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L10 (Euroamérica)	90	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono M1 (Scotiabank)	(1.154)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono M2 (BCI)	(1.189)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N1 (Scotiabank)	(1.186)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N2 (BCI)	(1.168)	-
Cobertura	Cross Currency Swap CLP/USD (CCS)	Security USD / CLP	486	-
Cobertura	Cross Currency Swap CLP/USD (CCS)	Corpbanca USD / CLP	917	-
Cobertura	Cross Currency Swap CLP/USD (CCS)	Bci USD / CLP	322	-
Cobertura	Cross Currency Swap CLP/USD (CCS)	Bci USD / CLP	322	-
Cobertura	Cross Currency Swap CLP/USD (CCS)	Bci USD / CLP	322	-
Cobertura	Cross Currency Swap CLP/USD (CCS)	Bci USD / CLP	322	-
Cobertura	Forward -Moneda	Security USD / EUR	(9)	-
Cobertura	Forward -Moneda	Security USD / EUR	(10)	-
Cobertura	Forward -Moneda	Euroamerica USD / EUR	21	-
Cobertura	Forward -Moneda	Rabobank USD / EUR	21	-
Cobertura	Forward -Moneda	JPMorgan USD / EUR	6	-
Cobertura	Forward -Moneda	JPMorgan USD / EUR	10	-
Cobertura	Forward -Moneda	Corpbanca USD / CLP	76	-
Cobertura	Forward -Moneda	Euroamerica USD / CLP	58	-
Cobertura	Forward -Moneda	Euroamerica USD / CLP	55	-
Cobertura	Forward -Moneda	Euroamerica USD / CLP	56	-
Cobertura	Forward -Moneda	Rabobank USD / CLP	36	-
Cobertura	Forward -Moneda	Rabobank USD / CLP	55	-
Cobertura	Forward -Moneda	Rabobank USD / CLP	75	-
Cobertura	Forward -Moneda	Corpbanca USD / CLP	66	-
Cobertura	Forward -Moneda	JPMorgan USD / CLP	48	-
Cobertura	Forward -Moneda	Euroamerica USD / CLP	42	-

Análisis de sensibilidad

Considerando el tamaño de la exposición y la volatilidad de la moneda, el principal riesgo de tipo de cambio que enfrenta la Compañía es la variación del peso chileno respecto al dólar.

Para efectos de análisis de sensibilidad se asume una variación positiva o negativa de 10% en este tipo de cambio. Permaneciendo todas las demás variables constantes, una variación de tal magnitud en el tipo de cambio dólar sobre el peso chileno generaría una pérdida / ganancia antes de impuesto de aproximadamente MUS\$1.248 considerando el balance al 30 de septiembre de 2012.

30.3 Riesgo de Compra de Divisas en Venezuela y Argentina

En Venezuela está vigente un sistema de control de cambios que regula el acceso a Dólares a personas y empresas y que les permite acceder a divisas a través de tres mecanismos legales.

Bajo este sistema de control de cambios, el tipo de cambio oficial, que actualmente está en un nivel de B\$/US\$ 4,3, es controlado por la Comisión de Administración de Divisas, CADIVI, a través de un mecanismo que evalúa y aprueba solicitudes formales de compra de Dólares, siendo el acceso efectivo a este mercado irregular y limitado.

En forma paralela opera el Sistema de Transacciones con Títulos de Moneda Extranjera, SITME, mecanismo regulado por el Banco Central de Venezuela al cual tienen acceso las empresas venezolanas a través de un proceso de solicitudes y límites diarios. Este proceso opera a través de compras, intercambios y posteriores ventas de títulos de deuda del gobierno o PDVSA en el mercado secundario, transacciones que permiten entregar Bolívares y obtener Dólares en una relación que este año ha generando un tipo de cambio implícito entre B\$/US\$ 5,3 y B\$/US\$ 5,4.

Un tercer mecanismo está constituido por licitaciones de nuevos bonos del gobierno o de PDVSA a los cuales las personas y empresas pueden presentar ofertas de adquisición. En caso de resultar adjudicada, la empresa paga Bolívares para comprar los bonos y puede enseguida venderlos a cambio de Dólares en una relación implícita que fluctúa entre B\$/US\$ 5,8 y B\$/US\$ 6,2. Estas licitaciones son periódicas, pero no siguen un calendario regular.

La empresa ha tenido acceso a estas tres fuentes de divisas por cantidades suficientes para cubrir sus necesidades de importaciones y pagos de servicios internacionales.

En el caso de Argentina, desde octubre de 2011 está vigente un régimen de control cambiario que regula el acceso a divisas para importaciones, pagos de préstamos, dividendos y compras del público en general. Como resultado, el acceso a Dólares ha estado restringido y ha surgido un mercado paralelo que ha experimentado una significativa alza respecto del Dólar Oficial. Debido a su condición de empresa exportadora neta, Masisa Argentina ha logrado tener acceso a comprar suficientes Dólares para pagar sus importaciones y servicio de la deuda. Por lo tanto, las operaciones de Masisa en Argentina no se han visto impactadas. Las repatriaciones de dividendos se han realizado en forma parcial.

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 30 de septiembre de 2012, la empresa no mantenía cobertura sobre tasas variables.

Análisis de sensibilidad

El principal riesgo de tasa de interés que enfrenta la Compañía son las variaciones en la tasa LIBOR y su impacto en la deuda financiera a tasa flotante.

Dado lo anterior, el análisis de sensibilidad a variaciones en la tasa de interés se realiza simulando el impacto en gastos financieros frente a variaciones en dicha tasa. Al 30 de septiembre de 2012 un 22,6% de la deuda financiera de la Compañía se encontraba a tasa variable, por lo que una variación positiva o negativa de 100 puntos base en la tasa de interés base generaría una pérdida / ganancia antes de impuestos de MUS\$2.066 por año.

	30.09.2012 MUS\$	Total MUS\$
Tasa Fija		
Bonos emitidos en tasa fija	461.384	50,5%
Préstamos con bancos en tasa fija (*)	245.884	26,9%
Tasa Variable		
Préstamos con bancos en tasa variable	206.585	22,6%
Total Bonos y Préstamos con Bancos	913.853	100,0%

(*) Incluye contratos de arrendamiento financiero y otros pasivos financieros

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 Chile, Argentina, Perú y Colombia, seguros de crédito con compañías de seguro de primera línea, tanto local como internacional, evaluadas como Investment Grade por agencias calificadoras de riesgo de reconocido prestigio mundial. Estos seguros aminoran los riesgos ante siniestros de no pago, con lo que se protege la sanidad de las cuentas por cobrar y se fortalece la operación de los equipos comerciales en cada una de las filiales de Masisa.

Exposición Deudores por Ventas Comerciales (*)	30.09.2012 MUS\$	Total MUS\$
Deuda Asegurada (**)	119.936	49%
Deuda Descubierta	125.795	51%
Total Deudores por Ventas Comerciales	245.731	100%

(*) Deudores por ventas nacionales y exportación (ver nota 7)

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

ii. Efectivo, equivalentes al efectivo e inversiones de caja

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

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

iii. Contrapartes en instrumentos derivados

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

30.6 Riesgo de liquidez

La política de manejo financiero de la Compañía se sustenta en la mantención de adecuados niveles de deuda en relación a su nivel de operación, patrimonio y activos. Su capacidad de generación de caja y de obtención de financiamiento, tanto a través de emisión de bonos, como de préstamos bancarios, ha permitido el crecimiento a través de inversiones en activos fijos y operaciones industriales y forestales a lo largo de los últimos años. Actualmente, la Compañía muestra una posición adecuada para enfrentar los vencimientos de deuda futuros y los compromisos de inversión planificados y en ejecución. Masisa busca refinanciar sus vencimientos de corto y mediano plazo en forma anticipada, de forma de extender el perfil de vencimientos de la deuda y así disminuir el riesgo de liquidez.

En este sentido, en diciembre de 2011, la Compañía concluyó exitosamente el proceso de cierre y desembolso de créditos con bancos por MUS\$121.000, a 3 y 4 años plazo, cifra que se compone por un crédito con un club de bancos por un total de MUS\$71.000 y créditos bilaterales por un total de MUS\$50.000, los cuales permitieron extender el perfil de vencimientos de deuda.

Adicionalmente, en septiembre de 2012 Masisa colocó exitosamente en el mercado dos series de bonos por un total de UF 2.000.000 (UF 1.000.000 de la "Serie M", con un plazo de cinco años, a una tasa de colocación de 4,95% y UF 1.000.000 de la "Serie N", con un plazo de 21 años y 10 años de gracia, a una tasa de colocación de 5,48% anual).

El éxito de estos procesos confirma la capacidad de la Empresa para acceder a diversas fuentes de financiamiento tanto en el mercado local como internacional.

Adicionalmente, Masisa mantiene líneas de crédito vigentes con diversos bancos, tanto locales como internacionales. Por último, las empresas relacionadas que operan en el resto de los países de la región, mantienen líneas de crédito vigentes con bancos locales para financiar necesidades de capital de trabajo y otras necesidades generales.

30.7 Riesgo de precio de materias primas

i. Resinas

Descripción y políticas de gestión

Estos químicos se producen con metanol y urea, siendo este último un componente derivado del petróleo. Variaciones del precio del crudo en los mercados internacionales pueden afectar parcialmente el costo de las resinas, lo que afecta en forma similar a toda la industria de tableros. Para mitigar estos posibles efectos, Masisa mantiene contratos de largo plazo con sus principales proveedores en diversos países. Adicionalmente, en Venezuela, Masisa es dueña de la empresa Oxinova C.A., la cual provee de químicos a las operaciones industriales de tableros en dicho país.

Con fecha 20 de abril de 2012 la filial Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. adquirió los activos industriales de Arclin México, filial de Arclin Internacional, líder en la fabricación de resinas sintéticas para el continente norteamericano; los activos consisten principalmente en una planta para la producción anual de 60 mil toneladas de resinas y 7.300 toneladas de formol, ubicada en un terreno colindante con la planta de tableros de Masisa México en Durango.

Al 30 de septiembre de 2012, los químicos representaban el 29,3% 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\$1.808 antes de impuestos. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto mediante el traspaso de estas variaciones de costos a precios, situación que momentáneamente ocurre debido a que este efecto es igual para todos los fabricantes de tableros.

ii. Madera

Descripción y política de gestión

Masisa utiliza fibra de madera como uno de los principales insumos para sus tableros. Para estos efectos, mantiene plantaciones forestales distribuidas en Chile, Argentina, Brasil y Venezuela, de forma de asegurar el abastecimiento de fibra a precio competitivo en el largo plazo.

La Compañía además se abastece de fibra de madera de otros operadores forestales establecidos en las zonas donde mantiene plantas industriales

Al 30 de septiembre de 2012, la madera representaba el 26,6% 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\$1.664 antes de impuestos, anualizando los costos incurridos durante el tercer trimestre del año 2012. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto mediante el traspaso de estas variaciones de costos a precios.

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

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

31.1 Deterioro de activos

La Sociedad revisa al menos una vez al año el valor libros de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que estos activos podrían estar deteriorados. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujos de efectivo independiente son agrupados en una unidad generadora de efectivo ("UGE") apropiada. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el menor valor entre su valor justo (metodología flujos futuros descontados) y su valor libros.

31.2 Provisión de beneficios al personal

Los costos esperados de indemnizaciones por años de servicio relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año son cargados a resultados del período. Cualquier ganancia o pérdida actuarial, la cual puede surgir de diferencias entre los resultados reales y esperados o por cambios en los supuestos actuariales, son reconocidos dentro de los costos de operación en el estado de resultados.

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

31.3 Vida útil de propiedades plantas y equipos

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

32 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

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

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados se cumplen todos los indicadores restrictivos (covenants) asociados a diversos contratos de crédito que tiene la Sociedad, que deben medirse al 30 de septiembre de 2012.

I) Contratos de crédito y contratos de emisión de bonos en el mercado local contienen obligaciones de hacer y no hacer que incluyen las siguientes:

- a. Envío de información financiera en forma periódica
- b. Mantención de seguros sobre los principales activos
- c. Prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial, que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas
- d. Mantención al día de los libros contables de la matriz y sus subsidiarias
- e. Realizar transacciones con las filiales a condiciones de mercado
- f. Prohibición de otorgar garantías reales en exceso de cierto límites normales de mercado y con excepciones también habituales de mercado y créditos que ya contaban con garantía (Forestal Tornagaleones – Rabobank) o para nuevas inversiones (Masisa do Brasil – BNDES)
- g. En el caso de los contratos de emisión de bonos en el mercado local y en algunos contratos de crédito, mantener la inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores de la SVS, mantenerse listada en la Bolsa de Comercio de Santiago y mantener clasificaciones de riesgo por entidades de prestigio internacional y nacional
- h. Mantener capacidad instalada mínima para fabricar tableros de madera en niveles que fluctúan entre 1.200.000 m³ y 2.144.700 m³ y mantener propiedad, ya sea directa o indirecta, de treinta mil hectáreas de bosques de pino radiata plantado en Chile con una edad promedio superior a ocho años

II) Adicionalmente los distintos contratos contienen requerimientos de índices financieros, según el siguiente detalle:

Contrato	Leverage <=	Deuda Financiera Neta / EBITDA <=	Patrimonio Neto Tangible >=	Cobertura de Intereses >=
BONOS MASISA S.A. SERIES B,D,E,H, L, M y N.	0,9 veces*	-----	-----	-----
MASISA S.A. BANCO DEL ESTADO DE CHILE	0,9 veces	4,5 veces	US\$ 980 MM	3,0 veces
MASISA S.A. BANCO SECURITY	0,9 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA S.A. BANCO CORPBANCA	0,9 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA S.A. BANCO BCI	0,95 veces	4,50 veces	US\$ 1.000 MM	3,00 veces
MASISA OVERSEAS LTD. CLUB DEAL	0,9 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA OVERSEAS LTD. SINDICADO	0,9 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA OVERSEAS LTD. BNP PARIBAS	0,9 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA ARGENTINA S.A. - RABOBANK NEDERLAND	0,9 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA COLOMBIA - RABOBANK CHILE	0,9 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces

*a nivel consolidado e individual

III) Antecedentes de otros créditos:

i) Forestal Tornagaleones S.A.

Con fecha 15 de octubre de 1998, Forestal Tornagaleones S.A., suscribió un crédito con Rabobank Investments Chile S.A. Producto de esta obligación, dicha sociedad hipotecó plantaciones y terrenos por el período de duración del crédito solicitado. Este crédito fue renovado con fecha 15 de octubre de 2010 y su saldo insoluto asciende a MUS\$6.797. El valor de estos bienes al cierre de

los presentes estados financieros consolidados intermedios asciende a MUS\$35.545, el cual se descompone en plantaciones por MUS\$20.249 y terrenos por MUS\$15.296.

ii) Masisa do Brasil Ltda.

Con fecha 14 de enero de 2009, Masisa Brasil Ltda. firmó un contrato de crédito con BNDES por un monto de MUS\$65.404. Producto de esta obligación, Masisa Brasil hipotecó un terreno y construcciones y entregó prenda sobre las maquinarias y equipos nuevos, objetos de este financiamiento, por el período de duración del crédito solicitado. El valor original de estos bienes asciende a MUS\$42.179 por la hipoteca más MUS\$50.026 referente a la prenda de las maquinarias y equipos.

32.2 Seguros Contratados

Los principales seguros contratados al 30 de septiembre de 2012 por la sociedad Matriz y sus filiales son los siguientes:

- Chile: para plantaciones forestales por MUS\$308.633; para bienes físicos por MUS\$426.051; para existencias por MUS\$75.290 y para paralización de plantas por MUS\$87.055.

- Brasil: para plantaciones forestales por MUS\$63.249; para bienes físicos por MUS\$174.000; para existencias por MUS\$50.250 y para paralización de plantas por MUS\$82.835.

- Argentina: para plantaciones forestales por MUS\$136.328; para bienes físicos por MUS\$176.781; para existencias por MUS\$23.749 y para paralización de plantas por MUS\$90.802.

- Venezuela: para bienes físicos por MUS\$201.000; para existencias por MUS\$60.650; y para paralización de plantas por MUS\$150.671. Las empresas en Venezuela no tienen seguros para sus plantaciones forestales, porque no existe un mercado de seguros forestales para ese país a precios razonables.

- México: para bienes físicos por MUS\$36.374; para existencias por MUS\$19.433; y para paralización de plantas por MUS\$11.574.

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

32.3 Contrato de usufructo de 30.000 hectáreas

En mayo de 1997, la filial Terranova de Venezuela S.A. (TDVSA) firmó con CVG Proforca C.A., una agencia del gobierno venezolano, un contrato mediante el cual esta última empresa entrega los derechos de uso y goce sobre un lote de terreno de 30.000 has.

La vigencia de este contrato es de 30 años, no obstante, los derechos de uso y disfrute cesarán después que TDVSA haya explotado la totalidad de los recursos forestales a partir del vigésimo año. En contraprestación, TDVSA debe transferir a CVG Proforca C.A. la propiedad sobre aquellos recursos forestales plantados a sus expensas, los cuales no tendrán una edad inferior a diez años, en una superficie no menor a 7.500 hectáreas y con no menos de 400 plantas por hectárea de la especie Pino Caribe.

TDVSA se comprometió, entre otras cosas, a lo siguiente:



- Reforestar, a su costo y para su beneficio (salvo por la contraprestación a CVG Proforca C.A. antes referida) las porciones del inmueble que hayan sido cosechadas por TDVSA durante los primeros 20 años de vigencia de este contrato.

- Constituir fianza de fiel cumplimiento de las obligaciones asumidas bajo el presente contrato a favor de CVG Proforca C.A. por un monto de MUS\$300.

32.4 Garantías

El detalle de las garantías es el siguiente:

Deudor Nombre	Relación	Tipo de garantía	Activos comprometidos Tipo	Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de Garantías					
				Valor Contable MUS\$	30.09.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	Activos MUS\$	31.12.2013 Activos MUS\$	31.12.2014 Activos MUS\$	Activos MUS\$	
FORESTAL ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	147	-	-	-	-	-	
FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	6.750	6.750	6.750	6.750	-	-	-	-	
MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	13.194	13.194	13.194	-	-	-	-	13.194	
MASISA COLOMBIA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	7.563	7.563	7.563	7.563	-	-	-	-	
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	6.667	6.667	8.889	-	-	2.222	-	2.222	
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	4.667	4.667	6.222	-	-	1.556	-	1.556	
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	39.333	39.333	47.111	2.286	-	12.349	-	12.349	
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	6.667	6.667	8.889	-	-	2.222	-	2.222	
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	28.333	28.333	32.778	2.143	-	8.730	-	8.730	
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	4.667	4.667	6.222	-	-	1.556	-	1.556	
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	6.667	6.667	8.889	-	-	2.222	-	2.222	
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	43.333	43.333	51.111	2.857	-	13.492	-	13.492	
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.667	2.667	3.556	-	-	889	-	889	
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	28.000	28.000	30.667	2.857	-	8.381	-	8.381	
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	16.970	16.970	17.094	998	-	1.996	-	1.996	
MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.504	2.504	1.458	132	-	528	-	528	
MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	26.144	26.144	36.040	2.530	-	10.120	-	10.120	
MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.429	2.429	2.234	48	-	705	-	779	
MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	14.203	14.203	14.203	-	-	-	-	-	
FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	1.157	1.157	1.167	-	-	-	-	-	
FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	450	450	454	-	-	-	-	-	
FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	760	760	-	-	-	-	-	-	
ARCLIN MEXICO S.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	4.900	4.900	-	-	-	-	-	-	
				268.024	268.024	304.638	28.164	-	66.969	-	80.237	-

33 COMPROMISOS FINANCIEROS

33.1 Contrato de compra de madera

a) Brasil

Con fecha 7 de octubre de 2011 Masisa do Brasil Ltda firmó un contrato con Águia Florestal Ind., que implicó la compra y suministro de 500.000 toneladas de madera pulpable a la planta en Ponta Grossa - PR, y la preferencia de compra en más 120.000 toneladas de chips de acuerdo con la disponibilidad de Águia. El precio total del contrato asciende a US\$24,5 millones, del cual se anticipó el 30% (US\$7,3 millones) en enero de 2012, mediante garantía de inmuebles y bosques. El plazo de abastecimiento de madera es de 6 años. Al 30 de septiembre de 2012 recibimos 13.655 toneladas de madera pulpable.

b) Venezuela

Al 30 de septiembre de 2012, la filial Terranova de Venezuela S.A. ("TDVSA") mantiene un contrato de compra de madera de la especie pino caribea suscrito con CVG Proforca C.A. en mayo de 1997. La plantación objeto del contrato ocupa un total de 59.000 hectáreas en el Estado de Monagas en Venezuela conformados por dos lotes de 30.000 y 29.000 hectáreas. El plazo de explotación de dichas plantaciones forestales es de 30 años y los recursos no utilizados serán devueltos a CVG Proforca C.A. al término del contrato.

El contrato suscrito contempla las siguientes condiciones:

- i. Los lotes de terreno donde se encuentran las plantaciones son propiedad de la empresa CVG Proforca C.A. y no forman parte de la venta.
- ii. La tramitación, obtención y costos correspondientes a futuros permisos que ella requiera será por cuenta de TDVSA.
- iii. CVG Proforca C.A. deberá indemnizar a TDVSA en los casos en que esta última incurra en gastos y costos por incumplimiento de CVG Proforca C.A. como propietaria, poseedora y operadora de los referidos bienes.
- iv. TDVSA se obliga a cumplir las normas de protección ambiental para prevención de incendios, higiene y seguridad industrial, explotación de madera en pie y mantenimiento de la viabilidad e infraestructura; así como a realizar los análisis de riesgo para evitar incendios y a la elaboración de un plan operativo de combate de incendios.
- v. TDVSA deberá contratar pólizas de seguros para cubrir gastos de terceros, siendo el beneficiario CVG Proforca C.A..

El 20 de marzo de 2006, Terranova Venezuela acordó con CVG Proforca realizar un aporte a esta última de MUS\$740 con el fin de promover esfuerzos para enfrentar incendios que puedan afectar las plantaciones.

33.2 Contrato de venta de activos forestales.

Con fecha 16 de noviembre de 2010 Masisa Empreendimentos Florestais Ltda y Masisa do Brasil Ltda firmaron un contrato con Rio Grande Florestal Limitada (filial de Río Grande Investments Limited), que implicó el compromiso de venta de tres inmuebles de su propiedad, denominados conjuntamente Eberle (969,08 hectáreas, con plantaciones que ocupan un total de 624 hectáreas.), por un precio total de MUS\$5.049, del cual se anticiparon MUS\$3.130.

Con fecha 16 de noviembre de 2011, el contrato de promesa de compraventa antes referido, quedó automáticamente sin efecto, por no haberse cumplido las condiciones suspensivas a las que estaba sujeta la venta y sin que las partes hayan acordado una prórroga. En consecuencia, la propiedad de los predios forestales denominados Eberle queda radicada en los promitentes vendedores, esto es las filiales de Masisa ya mencionadas y conforme a lo estipulado contractualmente, Masisa devolvió en 31 de enero de 2012 el monto de MUS\$2.582, que corresponde a la restitución del valor anticipado menos las plantaciones cosechadas efectivamente del predio.

33.3 Contrato de adquisición activos Rexcel.

Con fecha 6 de agosto de 2012, la filial mexicana de Masisa denominada Maderas y Sintéticos S.A. de C.V. ("Masisa México") suscribió con la sociedad mexicana grupo Kuo S.A.B. de C.V. y sus filiales Arrendadora Rexcel S.A. de C.V. y Rexcel S.A. de C.V. ("Grupo Kuo"), un contrato para la compra por parte de Masisa México a Grupo Kuo de unos activos consistentes en líneas de tableros de partículas, con una capacidad nominal de 460.000 m3 por año, líneas de melamina, líneas de impregnación e impresión de papel, planta de resinas con una capacidad de 24.000 toneladas por año, líneas de laminados decorativos de alta presión, terrenos, marcas comerciales y otros activos relacionados y necesarios para la operación del respectivo negocio, los cuales Grupo Kuo opera a través de las sociedades Rexcel antes mencionadas. Los activos de Rexcel se encuentran repartidos en Lerma, Zitácuaro y Chihuahua, en México.

El precio acordado por las partes por la totalidad de los activos de Rexcel, es de US\$54.250.000, más el capital de trabajo existente al Cierre de la Transacción.

El cierre de la compraventa, el traspaso de los activos de Rexcel a Masisa México y el pago del precio respectivo, están sujetos a la condición suspensiva consistente en que la Comisión Federal de Competencia de México apruebe sin restricciones la señalada compraventa, momento en el cual, será registrada esta operación.

34 TRANSACCIONES NO MONETARIAS

Durante los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011 respectivamente, Masisa no ha realizado transacciones no monetarias significativas.

35 CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

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

Los pagos mínimos futuros relacionados con estos contratos de arriendo al 30 de septiembre de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011 se detallan a continuación:

	30.09.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Hasta 1 año	1.113	1.349
Entre 2 y 5 años	3.693	3.104
Total	4.806	4.453

36 PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

36.1 Pasivos contingentes

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



	30.09.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Garantias	268.024	304.636

El detalle en Nota 32.4.

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:

	30.09.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Garantias	101.701	80.517

37 MEDIO AMBIENTE

La Sociedad tiene un compromiso con el desarrollo sostenible, por lo que busca generar valor económico teniendo en consideración los valores ambientales y sociales. Creemos que esta filosofía de negocios constituye una ventaja competitiva.

Gestión de riesgos: La Sociedad busca disminuir los riesgos en sus operaciones asegurando el cumplimiento de la ley y manteniendo la "licencia social para operar", entendida como una relación fluida, transparente y de mutuo beneficio con sus públicos interesados. Esto permite a la empresa operar sus negocios sin interrupciones y así disminuir sus riesgos.

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 30 de septiembre de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011 son:

Unidad de Negocio	Item	Acumulado 30.09.2012 MUS\$	Acumulado 31.12.2011 MUS\$
Industrial - Tableros	Inversiones	549	6.509
	Gastos	5.782	8.427
Sub Total Industrial - Tableros		6.331	14.936

Forestal	Inversiones	265	216
	Gastos	321	1.117
Sub Total Forestal		586	1.333
Total		6.917	16.269

La Sociedad al 30 de septiembre de 2012, no tiene compromisos financieros asociados a inversiones de medio ambiente.

Certificaciones: La Sociedad Matriz y sus Filiales, con excepción de las operaciones forestales en Argentina, cuentan con certificaciones reconocidas internacionalmente: ISO 14.001 para gestión ambiental, OHSAS 18.001 para salud y seguridad industrial e ISO 9.001 para la gestión de la Calidad en todas sus divisiones Industriales. Cabe destacar que las operaciones forestales de Chile y Brasil, cuentan con la Certificación de Calidad ISO 9.001

Todas las operaciones forestales, cuentan con la certificación Forest Stewardship Council (FSC de gestión forestal sostenible para plantaciones).

Aspecto Legal: En este ámbito se encuentra todo lo relacionado con solicitudes de permisos, autorizaciones y certificados relativos al área ambiental, así como la regularización de los aspectos que pudieren estar pendientes.

Masisa es parte del Directorio de Chile Green Building Council, una organización que promueve y motiva la construcción sustentable en Chile-

Durante el 2012, la Compañía trabaja en instalar y liderar en su segmento este concepto, impulsando productos y servicios que promuevan una construcción sustentable. Destaca el estudio donde acredita que todos los productos de MASISA pueden aportar puntos a la certificación LEED (Leadership in Energy and Environmental Design), marcando un hito importante en su contribución a la construcción sustentable.

38 HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 30 de septiembre de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, 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 28 de noviembre de 2012.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012**

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 30 de septiembre de 2012.

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

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el acumulado al 30 de septiembre de 2012 y el acumulado al 30 de septiembre de 2011.

Al 30 de septiembre del año 2012 se continúa observando un crecimiento en la demanda en la mayoría de los mercados de Latinoamérica, lo que impulsó las ventas totales acumuladas hasta alcanzar US\$ 1.008,8 millones, un incremento de US\$ 103,9 millones. Este aumento es reflejo de un alza de 11,5% en las ventas en dólares y un crecimiento de 4,6% en volúmenes. El incremento en las ventas se observó, tanto en la familia de productos MDP/PB, como MDF.

En el caso de MDP/PB, las ventas crecieron US\$ 23,5 millones (+9,0%) principalmente debido a un aumento de ventas en Venezuela y a un aumento de producción y comercialización de la planta de tableros MDP en Montenegro, Brasil. Las ventas en dólares de esta familia también crecieron de manera relevante en Argentina y Perú. En tanto, cayeron en menor medida en México y Chile.

En el caso de MDF, las ventas en dólares aumentaron US\$ 30,2 millones (+7,3%) debido a mayores ventas en Venezuela, Chile, México, Argentina, Perú y Colombia. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores ventas en Brasil, debido al efecto de la devaluación del tipo de cambio, y una disminución de ventas a mercados de exportación fuera de Latinoamérica desde Chile, como resultado de la estrategia de focalización en mercados latinoamericanos, que ofrecen mayores rentabilidades.

El Ebitda consolidado subió desde US\$ 139,9 millones a US\$ 164,8 millones, lo que representa un aumento de 17,8%. La Unidad de Negocio Industrial logró aumentar su Ebitda en US\$ 24,6 millones (+27,8%), gracias a aumentos de 4,6% en volúmenes de tableros y de 12,6% en precios promedio.

En tanto, el Ebitda de la Unidad de Negocio Forestal aumentó US\$ 2,9 millones (+5,8%), debido principalmente a mayores ventas en Latinoamérica.

La utilidad neta después de interés minoritario alcanzó US\$ 43,5 millones, nivel superior al resultado obtenido en igual período del año anterior, cuando llegó a US\$ 33,0 millones. Este aumento de 31,8% se debe fundamentalmente a una mejora en el margen del negocio, que se reflejó en un 19,5% de aumento de la ganancia bruta y una mejora de margen bruto desde 19,5% a 20,9%.

Dicha alza se compensó con gastos no recurrentes incurridos durante el segundo trimestre del año 2012, provenientes del cierre de la planta de PB Puschmann (Valdivia, Chile), los gastos asociados al traslado, desde Valdivia a la Octava Región, de las líneas de puertas y enchapado de la planta Ranco. En el tercer trimestre se adicionan los gastos de cierre temporal de la línea n°1 de PB de la planta Mapal (Concepción, Chile). Estos efectos no recurrentes totalizaron US\$ 17,4 millones a nivel acumulado.



Estado de resultados

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el acumulado al 30 de septiembre de 2012 y el acumulado al 30 de septiembre de 2011.

Estado de Resultados Resumido (miles de US\$)	enero – septiembre 2012	enero – septiembre 2011	var. %
Ingresos de actividades ordinarias	1.008.759	904.908	11,5%
Costos de ventas	(797.855)	(728.365)	9,5%
Ganancia Bruta	210.904	176.543	19,5%
Gasto de administración y costos de distribución	(136.506)	(116.576)	17,1%
Ebitda*	164.838	139.916	17,8%
Costos financieros netos	(35.371)	(33.676)	5,0%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	43.496	33.012	31,8%
Ganancia (pérdida)	42.760	37.075	15,3%

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

Ventas

Las ventas acumuladas totales alcanzaron US\$ 1.008,8 millones, lo que representa un aumento de US\$ 103,9 millones (+11,5%).

En el siguiente cuadro se muestra las participaciones relativas de las ventas en dólares en los mercados que atiende Masisa:

Ventas por mercado (en US\$)	enero – septiembre 2012	enero – septiembre 2011
Brasil	20,1%	23,2%
Venezuela	25,0%	22,6%
Chile	19,2%	18,2%
Argentina	13,1%	12,5%
México	7,7%	6,0%
Perú, Ecuador y Colombia	6,4%	5,9%
Estados Unidos	3,9%	3,2%
Otros	4,8%	8,2%
Total	100%	100%

En términos de volúmenes vendidos de tableros, que constituyen el principal producto de la Compañía, se observa un aumento de 4,6%. Todos los países de la región presentaron aumentos de volumen de ventas, excepto Ecuador, donde un fuerte invierno impactó el nivel de actividad de la construcción y sectores relacionados. Los aumentos más significativos se dieron en Brasil (48.579 m³; +9,7%), Chile (22.349 m³; +10,1%) y Argentina (18.169 m³; +8,8%).

Unidad de Negocio Industrial

Las ventas acumuladas de esta unidad de negocio alcanzaron US\$ 921,9 millones, un aumento de US\$ 97,2 millones (+11,8%). Este incremento se debe principalmente a mayores ventas de tableros en los mercados latinoamericanos (+8,0%), producto de un incremento de volúmenes de 4,6% y una efectiva gestión de precios, que provocó en un aumento promedio de 12,6%.

En el caso de MDP/PB, las ventas crecieron US\$ 23,5 millones (+9,0%) principalmente debido a un aumento de US\$ 10,2 millones (+42,6%) en Venezuela y un aumento de producción y comercialización de la planta de tableros MDP en Montenegro, Brasil, cuyas ventas aumentaron US\$ 6,6 millones (+8,0%). Estos

aumentos de venta de MDP en Brasil no se mantendrán en el cuarto trimestre debido a que esta planta sufrió un siniestro el 22 de septiembre y se encuentra detenida mientras se determinan las causas del accidente y se efectúan las reparaciones requeridas (existen seguros comprometidos). Por otro lado, las ventas en dólares de esta familia también crecieron de manera relevante en Argentina, con un aumento de US\$ 4,1 millones (+10,4%), y de US\$ 3,1 millones en Perú (+27,0%). En tanto, las ventas cayeron en menor medida en México y Chile.

Las ventas de MDF aumentaron US\$ 30,2 millones (+7,3%) debido a mayores ventas en: Venezuela, donde crecieron US\$ 30,3 millones (+26,0%); Chile, con un crecimiento de US\$ 8,9 millones (+37,8%); México, donde crecieron US\$ 8,4 millones (+33,9%); Argentina, que experimentó un aumento de US\$ 7,2 millones (+13,2%); Perú, con US\$ 1,8 millones (+39,4%) y Colombia, con US\$ 0,8 millones (+6,3%). Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución de ventas de US\$ 16,7 millones (-13,9%) en Brasil, debido al efecto de la devaluación del tipo de cambio, y una disminución de US\$ 10,7 millones (-25,4%) de ventas a mercados de exportación fuera Latinoamérica desde Chile, debido a la estrategia de focalización en mercados latinoamericanos, que ofrecen mayores rentabilidades.

Unidad de Negocio Forestal

Las ventas totales de esta unidad de negocio ascendieron a US\$ 139,3 millones, lo que representa un aumento de US\$ 21,5 millones (+18,2%). Este incremento se explica principalmente por mayores ventas de trozos a terceros (excluyendo ventas intercompañía), las que alcanzaron US\$ 89,0 millones, con un aumento de US\$ 10,6 millones (+13,5%). En términos de países, se observó un crecimiento de 18,1% en Brasil, 48,1% en Argentina y 140,7% en Venezuela, que fueron parcialmente compensados por una caída de 1,6% en Chile.

Costo de ventas

El costo de ventas acumulado total alcanzó US\$ 797,9 millones (un aumento de 9,5%). Esto se debe principalmente al mayor nivel de ventas y a alzas de precios de químicos, que junto con la madera, son los dos principales insumos de la Unidad Industrial. Estos mayores costos fueron parcialmente compensados por menores costos de energía, debido a la suscripción de nuevos contratos de suministro eléctrico en varios países.

El referido aumento en los costos fue más que compensado por la gestión comercial y de precios de la Compañía, lo que provocó que la relación ganancia bruta a ventas experimentara un aumento desde 19,5% hasta 20,9% .

Unidad de Negocio Industrial

Los costos de venta de esta unidad de negocio totalizaron US\$ 722,4 millones, lo que representa un alza de 8,7%. Este aumento se explica básicamente por alzas en el precio de resinas derivadas del aumento de demanda global de urea (que junto al metanol son los dos principales insumos para las resinas que usa la empresa). Esto provocó un aumento de 10,4% en los costos asociados a químicos a nivel consolidado. En tanto, se registraron menores costos de madera (-2,0%) y energía eléctrica (-15,9%), especialmente en Brasil, Argentina y Chile. Esto último se debe a la firma de nuevos contratos de suministro eléctrico y a la producción de la planta de co-generación en Cabrero, Chile. En el caso de los costos de energía en Chile, se redujeron debido a la suscripción, a fines de 2011, de un contrato de suministro eléctrico a 5 años plazo que cubre totalmente las necesidades no satisfechas, ya sea por otros contratos, por demanda regulada o por la producción de la mencionada planta de co-generación de Cabrero.

Unidad de Negocio Forestal

Los costos de venta de esta unidad de negocio, incluyendo ventas intercompañía, aumentaron 23,4%, alcanzando US\$ 127,7 millones, debido principalmente a un mayor volumen de ventas y a un mayor consumo de materia prima propia (parte del costo de ventas que equivale al valor justo del activo biológico cosechado) derivado de un mayor valor de los bosques cosechados.

Ganancia bruta

La ganancia bruta (anteriormente denominada margen bruto) alcanzó US\$ 210,9 millones, lo que es un 19,5% superior al año anterior. Esto se debe a mayores ventas y precios en la región, que compensan las alzas de costos de químicos descritas anteriormente. Como resultado de lo anterior, los márgenes mejoran, de forma tal que la relación de ganancia bruta a ventas aumentó desde 19,5% a 20,9%.

Variación de activos biológicos neto

El crecimiento del activo biológico acumulado fue US\$ 76,1 millones (US\$ 55,5 millones en el año anterior) y los costos de formación de las plantaciones alcanzaron US\$ 27,5 millones (US\$ 27,2 millones en el año anterior). El mayor crecimiento del activo biológico se debe principalmente a mayores precios en Argentina.

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\$ 136,5 millones, un aumento de US\$ 19,9 millones (+17,1%). Esta alza se origina principalmente en un aumento de gastos de administración (US\$ 0,5 millones), marketing (US\$ 3,5 millones) y de distribución (US\$ 11,3 millones). En los últimos dos casos las alzas están asociadas al 4,6% de crecimiento de volúmenes de ventas de tableros. En tanto, los gastos asociados a ventas disminuyeron US\$ 3,0 millones. En relación a las ventas, este nivel de gastos representó un 13,5%, mientras que al ejercicio anterior representaba un 12,9%.

Ebitda

El Ebitda consolidado alcanzó US\$ 164,8 millones, lo que representa un aumento de 17,8%.

El Ebitda de la Unidad de Negocio Industrial aumentó US\$ 24,6 millones (+27,8%) por aumentos de Ebitda en la mayoría de las operaciones de Latinoamérica, principalmente en Venezuela, Chile, Argentina y México.

Por otro lado, el Ebitda de la Unidad de Negocio Forestal aumentó US\$ 2,9 millones (+5,8%), principalmente por mayores ventas en Argentina, Venezuela y Brasil.

Al 30 de septiembre de 2012, Chile, Brasil y México representaron un 46,3% del Ebitda consolidado de la Compañía, mientras que Venezuela y Argentina representaron un 53,2%.

Composición Ebitda consolidado (miles de US\$)	enero – septiembre 2012	enero – septiembre 2011
Ganancia bruta	210.904	176.543
Costos distribución y gasto de administración	(136.506)	(116.576)
Depreciación y amortización	40.118	35.571
Consumo de materia prima propia forestal (costo de venta que no es desembolso de caja)	50.322	44.378
Total	164.838	139.916

Nota: para determinar el Ebitda es necesario sumar 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 ambas 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 del período. 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 analizados se detalla a continuación:

Consumo de materia prima propia forestal (miles de US\$) *	enero – septiembre 2012	enero – septiembre 2011
Argentina	13.982	8.402
Brasil	5.110	3.547
Chile	28.545	30.731
Venezuela	2.685	1.697
Total	50.322	44.378

(*) El consumo de materia prima propia forestal representa el costo de las plantaciones cosechadas y vendidas durante el período y se encuentra valorizado a su valor justo.

El mayor consumo de materia prima propia forestal de Argentina se debe a un mayor volumen de ventas y al mayor valor libros de dichas plantaciones derivado de aumentos de precios de los productos forestales en dicho mercado.

Otros gastos por función

La Compañía incurrió en otros gastos por US\$ 36,7 millones, lo que significa un aumento de US\$ 19,6 millones. Este aumento se explica principalmente porque en el segundo trimestre se registraron los gastos de cierre por el traslado, desde Valdivia a la Octava Región, de las líneas de puertas y enchapado de la planta Ranco y los gastos de cierre de la planta PB Puschmann (capacidad: 70.000 m³), también ubicada en Valdivia, Chile. En tanto, en el tercer trimestre se registró los gastos de cierre temporal de la línea n°1 de PB de la planta Mapal (Concepción, Chile). Estas capacidades han sido reemplazadas por la nueva planta MDP de Cabrero, que tiene una capacidad anual de 280.000 m³, superior a las antiguas plantas recientemente cerradas en Chile, y que entrega mayor eficiencia y calidad. El inicio de sus operaciones se realizó en el primer trimestre del año 2012. La empresa no tiene planes para cerrar otras plantas en el corto plazo.

Otro efecto incluido en esta línea son las pérdidas en activos fijos y existencias ocasionadas por un siniestro ocurrido el 22 de septiembre de 2012 en la planta de

MDP en Montenegro, Brasil por un monto de US\$ 3,6 millones. Dicho monto no incluye las recuperaciones estimadas de los seguros comprometidos, que se encuentran en proceso de tramitación. A la fecha la Compañía se encuentra evaluando el impacto de las eventuales indemnizaciones civiles a pagar por este siniestro, para lo cual cuenta con seguros comprometidos. También existen seguros de lucro cesante para cubrir el período en que no sea posible operar en esta planta.

Costos financieros netos

Los costos financieros netos ascendieron a US\$ 35,4 millones, un 5,0% superior debido a un mayor nivel de deuda.

Diferencia de cambio / reajuste

Las diferencias de cambio alcanzaron una utilidad de US\$ 4,0 millones, US\$ 7,1 millones mejor que el ejercicio anterior. La utilidad del periodo 2012 se debe principalmente a las apreciaciones de las monedas locales en Chile y México, las cuales fueron parcialmente compensadas por los efectos de la devaluación del real brasileño.

Por otro lado, la Compañía presentó pérdidas por unidades de reajuste, alcanzando un saldo desfavorable de US\$ 8,3 millones, cifra mayor en US\$ 6,4 millones. Este efecto se produce como resultado de la aplicación de corrección monetaria en Venezuela.

Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó US\$ 43,5 millones, mientras que el resultado obtenido en el mismo periodo del año 2011 fue US\$ 33,0 millones.

Dicho aumento de 31,8%, se produce principalmente por una mayor ganancia bruta de 19,5%, equivalente a US\$ 34,4 millones, debido a mayores ventas y márgenes en la región latinoamericana y a mayores resultados por variación del

activo biológico, que netos de los costos de formación forestal, aumentaron US\$ 20,3 millones.

Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores gastos por función de US\$ 19,6 millones, principalmente debido a que se registraron gastos de cierre, por traslado desde Valdivia a la Octava Región, de las líneas de puertas y enchapado de la planta Ranco, gastos de cierre de la planta PB Puschmann (Valdivia, Chile) y gastos de cierre temporal de la línea n°1 de PB de la planta Mapal (Concepción, Chile).

En tanto, las líneas diferencia de cambio, unidades de reajuste y costos financieros netos presentaron una diferencia negativa de US\$ 1,0 millones principalmente por mayor corrección monetaria en Venezuela.

Por último, menores impuestos a las ganancias y un impacto favorable en interés minoritario generaron una diferencia favorable en estas líneas de US\$ 5,1 millones.

Índices de Rentabilidad

Índices de Rentabilidad	enero – septiembre 2012	enero - diciembre 2011
Rentabilidad del patrimonio (%)	3,1%	5,7%
Rentabilidad del activo (%)	1,6%	2,9%
Utilidad por acción (US\$)	0,00624	0,0099
Retorno dividendos pagados (%)	2,4%	3,9%

Índices de Rentabilidad (Últimos 12 meses)	septiembre 2012	septiembre 2011
Rentabilidad del patrimonio (%)	10,1%	10,0%
Rentabilidad del activo (%)	5,4%	5,6%
Utilidad por acción (US\$)	0,02033	0,01853
Retorno dividendos pagados (%)	2,4%	3,9%

Balance

(*) Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el cierre de septiembre de 2012 y el cierre de diciembre de 2011.

Los activos totales de Masisa aumentaron US\$ 86,2 millones (+3,2%), lo que se explica por las siguientes variaciones:

Los activos corrientes alcanzaron US\$ 822,1 millones, lo que representa un aumento de 11,2%. Esta variación se explica por aumentos de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (US\$ 46,4 millones), inventarios (US\$ 19,5 millones), efectivo y equivalentes al efectivo (US\$ 13,2 millones) y otros activos no financieros corrientes (US\$ 4,9 millones).

Los activos no corrientes alcanzaron a US\$ 1.947,2 millones, lo que representa un aumento de 0,2%. Esta variación se explica principalmente por un aumento de activos por impuestos diferidos (US\$ 26,4 millones) y un aumento de activos biológicos no corrientes (US\$ 7,1 millones). Esto fue compensado por una disminución de propiedades, planta y equipos (US\$ -27,5 millones) producto del cierre y deterioro de la planta PB Puschmann (capacidad: 70.000 m³) ubicada en Valdivia, Chile.

Los recursos en caja y equivalentes de caja (suma de las cuentas Efectivo y Equivalente al Efectivo más Otros Activos Financieros corrientes) alcanzaron US\$ 188,4 millones (0,92 veces las deudas financieras de corto plazo), con lo que la deuda financiera neta alcanzó US\$ 725,3 millones (US\$ 697,7 millones en diciembre del año pasado).

Índices de Liquidez	30 de septiembre 2012	31 de diciembre 2011
Liquidez corriente	1,8	1,6
Razón ácida	0,4	0,4

La liquidez corriente, definida como la razón de activos corrientes a pasivos corrientes, alcanza a 1,8 veces, nivel superior al observado en el período comparado.

Índices de Actividad Norma N° 100	30 de septiembre 2012	31 de diciembre 2011
Activos totales (miles de US\$)	2.769.243	2.683.049
Rotación de inventarios (veces)	3,7x	5,0x
Permanencia de inventarios (días*)	72,0	71,7
Permanencia de cuentas por cobrar (días*)	76,0	69,7
Permanencia de cuentas por pagar (días*)	62,3	59,0

(*) Días del periodo: 90, 180, 270 ó 360 según corresponda.

Índices de Actividad Anualizados	30 de septiembre 2012	31 de diciembre 2011
Activos totales (miles de US\$)	2.769.243	2.683.049
Rotación de inventarios (veces)	5,1x	5,3x
Permanencia de inventarios (días*)	70,3	68,0
Permanencia de cuentas por cobrar (días*)	75,9	67,8
Permanencia de cuentas por pagar (días*)	62,0	57,6

(*) Días del periodo: 90, 180, 270 ó 360 según corresponda.

La deuda financiera total de Masisa aumentó US\$ 42,0 millones con respecto al 31 de diciembre de 2011, alcanzando US\$ 913,8 millones. Este aumento se debe fundamentalmente a una emisión de bonos a largo plazo en UF por un total de US\$ 95,4 millones en septiembre de 2012, un aumento de US\$ 7,7 millones en intereses devengados y la apreciación del peso chileno respecto al dólar, que

aumentó el valor de bonos en UF y créditos en pesos chilenos en aproximadamente US\$ 45,4 millones. Con relación a este último efecto, cabe destacar que la Compañía mantiene una cobertura del 100% de estos bonos en UF para convertirlos a reajustabilidad dólar a través de instrumentos derivados, cuya valorización compensa las alzas y bajas en el saldo de los bonos en UF por causa del tipo de cambio. Sin embargo, los efectos de dichos derivados no se presentan en las mismas cuentas contables de deuda financiera, si no en las cuentas “Otros activos financieros, corriente o no corriente”, si su saldo es favorable; o bien, en las cuentas “Otros pasivos financieros corriente o no corriente”, si su saldo es adverso. El saldo neto de estas partidas al 30 de septiembre de 2012 es favorable y alcanza a US\$ 16,2 millones. Lo anterior fue contrarrestado por el vencimiento programado de bonos en UF de US\$ 58,2 millones y otros vencimientos de deuda de US\$ 52,5 millones.

Índices de Endeudamiento	30 de septiembre 2012	31 de diciembre 2011
Deuda financiera* corto plazo / Deuda financiera total	22,3%	28,4%
Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total	77,7%	71,6%
Deuda financiera neta / Ebitda UDM**	3,1	3,4
Razón de endeudamiento (veces)	0,9	0,9

(*) Deuda Financiera: otros pasivos financieros menos instrumentos de cobertura (nota N° 18 de los Estados Financieros Consolidados).

(**) UDM: Últimos doce meses móviles.

Al 30 de septiembre de 2012, la Compañía cumple todos sus covenants financieros.

La razón deuda financiera neta a Ebitda alcanza un nivel de 3,1 veces, mientras que alcanzaba un nivel de 3,4 veces al 31 de diciembre de 2011.

El índice de endeudamiento se mantiene en 0,9 veces.

B. Análisis de las principales tendencias observadas durante el periodo

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el acumulado al 30 de septiembre de 2012 y el acumulado al 30 de septiembre de 2011.

Al 30 de septiembre de 2012 se continuó observando una tendencia favorable en los mercados latinoamericanos de tableros, debido a los aumentos del consumo interno de los diferentes mercados, excepto en Ecuador. En efecto, las ventas en dólares de tableros subieron 8,0%, equivalentes a US\$ 53,7 millones, con un aumento de volúmenes de 4,6%. En la mejoría de los mercados latinoamericanos de Masisa destacan principalmente los aumentos de volúmenes de ventas en Brasil, Chile, México, Perú y Argentina. En tanto, el mercado venezolano se mantuvo estable en volúmenes de ventas con respecto al año 2011. En el caso de Ecuador, los volúmenes de ventas disminuyeron 9,8% fundamentalmente como consecuencia de un fuerte invierno que impactó el nivel de actividad de la construcción y sectores relacionados.

Por otro lado, la tendencia de recuperación del mercado norteamericano se evidenció través de un aumento de 68,5% en los volúmenes de exportaciones a dicho mercado y un aumento de 5,9% en precios promedio.

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

Principales Fuentes y Usos de Fondos del Periodo (miles de US\$)	enero – septiembre 2012	enero – septiembre 2011	Comentarios
Ganancia (Pérdida)	42.760	37.075	
Depreciación y Amortización	40.118	35.571	
Otros Ajustes	(1.301)	(6.660)	
(1) Total Flujo Efectivo de Actividades de Operación	81.577	65.986	
Compra de Propiedades, Plantas y Equipos	(48.474)	(66.834)	En 2011 se incluye la fase final de construcción de MDP Chile, que se activó en el primer trimestre de 2012
Otros Actividades de Inversión	15.104	39.558	En 2011 se vendió el 25% remanente de una planta de OSB en Brasil a Louisiana Pacific en MUS\$ 24.652
(2) Total Flujo Efectivo de Actividades de Inversión	(33.370)	(27.276)	
Financiamiento Neto	(13.689)	35.752	Pagos de deuda financiados con caja disponible desde diciembre de 2011 producto de financiamientos bancarios
Dividendos Pagados	(16.508)	(24.270)	
Otras Actividades de Financiamiento	(3.091)	(36.207)	Menores intereses pagados y mayores entradas por liquidaciones de derivados en 2012
(3) Total Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento	(33.288)	(24.725)	
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo (1)+(2)+(3)	14.919	13.985	

Efecto Variación Tasa de Cambio	(1.679)	(3.928)	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del Periodo	158.521	67.990	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Periodo	171.761	78.047	

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 sus 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 bosques (vuelos forestales), se decidió aplicar el criterio de valor justo a través de la metodología de flujos futuros descontados.

Para activos no monetarios, la Sociedad 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 / 2012)	1.377.712
Rebaja por Dividendos a pagar	(4.017)
Efecto de Conversión en Patrimonio de Filiales	(22.127)
Variación del Valor Justo de Instrumentos de Cobertura	(10.035)
Ganancia	42.760
Patrimonio Total Final (30 / 09 / 2012)	1.384.293

F. Análisis de riesgos

Análisis de factores de riesgo

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

- Riesgo de mercado:

La posibilidad de nuevos oferentes o de que se intensifique la competencia en los mercados en los cuales participa la Compañía es un riesgo siempre latente. Es por esto que se han concentrado los esfuerzos en acciones orientadas a un mejoramiento en la calidad y una oferta innovadora de productos, una mayor eficiencia en costos y al desarrollo de canales de distribución y estrategias comerciales que acerquen a Masisa lo más posible a los clientes finales.

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

- Riesgo operacional:

En el curso normal de sus negocios, la Compañía enfrenta riesgos de abastecimiento de materias primas, especialmente resinas químicas y madera, que son elementos esenciales para la producción de sus productos. Para minimizar estos riesgos, mantiene acuerdos de largo plazo con proveedores de resinas químicas y, en algunos países como México y Venezuela, se ha integrado a la fabricación de resinas. Desde el punto de vista del suministro de madera, Masisa posee plantaciones en Chile, Brasil, Argentina y Venezuela. Adicionalmente, mantiene una política de diversificar sus fuentes de abastecimiento de residuos de madera de terceros, disminuyendo la dependencia de proveedores individuales.

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

- Riesgo financiero y de tipo de cambio:

La Empresa tiene exposición, tanto en sus flujos de negocio, como en sus activos y pasivos, a las variaciones de valor de monedas distintas del dólar de los Estados Unidos (moneda en la cual la Compañía lleva su contabilidad). La existencia de activos y pasivos en moneda distinta del dólar se debe principalmente a las operaciones en el extranjero, a las actividades de exportación, a las actividades de inversión en activos importados y a la obtención de financiamiento externo. La Administración establece políticas para manejar el riesgo financiero, buscando lograr una cobertura natural de flujos mediante la obtención de financiamiento en la moneda local, donde el desarrollo del mercado financiero lo permite y las tasas de interés están en niveles razonables. Cuando ello no es posible, se privilegia tomar deuda en dólares. En algunos casos, se toma deuda en otras monedas, por ejemplo en UF o en pesos en Chile, y se utiliza instrumentos derivados como swaps y forwards para lograr una reajustabilidad dólar. La Compañía no utiliza instrumentos derivados para fines especulativos.

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

En el caso de Argentina, desde octubre de 2011 está vigente un régimen de control cambiario que regula el acceso a divisas para importaciones, pagos de préstamos, dividendos y compras del público en general. Debido a su condición de empresa exportadora neta, Masisa Argentina ha logrado tener acceso a comprar suficientes dólares para pagar sus importaciones y servicio de la deuda, y con ello asegurar la continuidad de sus operaciones.

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

HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

- ii Se eligieron como Directores de Masisa, por un período estatutario de tres años, a las siguientes personas: Jorge Carey Tagle, Rosangela Mac Cord de Faria, Enrique Cibié Bluth, Juan Carlos Méndez González, Enrique Seguel Morel, Héctor Vargas Icaza y Salvador Correa Reymond, este último elegido en calidad de Director Independiente.
- iii Se eligió como empresa de Auditoría Externa Independiente que deba informar el balance y estados financieros del ejercicio 2012 a la firma KPMG y como firmas de clasificadores de riesgo de la sociedad para el ejercicio 2012 a Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda. y Fitch Chile Clasificadora de Riesgo.

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

- i El Directorio eligió como Presidente del Directorio y de la Sociedad, al Director señor Jorge Carey Tagle y como Vicepresidenta a doña Rosangela Mac Cord de Faria.
- ii Don Salvador Correa Reymond, en su calidad de Director Independiente e integrante por derecho propio del Comité de Directores, designó como miembros de dicho Comité, para completar la integración del mismo, a los directores señores Juan Carlos Méndez González y Enrique Seguel Morel.

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

En esta fecha, y según fue autorizado por el Directorio de la Compañía en sesión de fecha 6 de agosto de 2012, la filial mexicana de Masisa denominada Maderas y Sintéticos S.A. de C.V. (“Masisa México”) suscribió con la sociedad mexicana grupo Kuo S.A.B. de C.V. y sus filiales Arrendadora Rexcel S.A. de C.V. y Rexcel S.A. de C.V. (“Grupo Kuo”), un contrato para la compra por parte de Masisa México a



Grupo Kuo de unos activos consistentes en líneas de tableros de partículas /MDP, con una Capacidad Nominal de 460.000 m³ por año, líneas de melanina, líneas de impregnación e impresión de papel, planta de resinas con una capacidad de 24.000 toneladas por año, líneas de laminados decorativos de alta presión, los terrenos, las marcas comerciales y otros activos relacionados y necesarios para la operación del respectivo negocio, los cuales Grupo Kuo opera a través de las sociedades Rexcel antes mencionadas (“los Activos de Rexcel”). Los Activos de Rexcel se encuentran repartidos en Lerma, Zitácuaro y Chihuahua, en México.

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

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

La compra de los activos de Rexcel se suma a otros proyectos en curso para el crecimiento de la Compañía en tecnologías y capacidades productivas para el revestimiento de tableros en Brasil y Chile, y para la integración en la fabricación de resinas en México con la compra de la planta de resinas a Arclin, hoy Masnova Química de México, inversiones que totalizan un monto aproximado de US\$39.000.000.

La compra de los Activos de Rexcel y los otros proyectos de crecimiento antes mencionados, serán financiados mediante un aumento de capital de Masisa S.A. por un monto de US\$100.000.000. Para estos efectos el Directorio ha acordado que una vez que la Comisión Federal de Competencia de México apruebe la transacción, citará a la Junta Extraordinaria de Accionistas respectiva para la aprobación de dicho aumento de capital en las condiciones que el Directorio proponga oportunamente. El Directorio de Masisa ha tomado conocimiento de que su accionista controlador ha comprometido su participación en el aumento de capital a prorrata de su porcentaje accionario en la Sociedad.

Con la compra de los Activos de Rexcel, Masisa aumenta su presencia en el mercado mexicano, en el cual vemos atractivas oportunidades. Asimismo, la Compañía espera lograr importantes sinergias con las operaciones que actualmente tiene México.

A su vez, las otras inversiones de crecimiento mencionadas, le permitirán a Masisa fortalecer su liderazgo en innovación y productos de valor agregado en países de alto crecimiento.

Con este hecho esencial cesa el carácter reservado con que se informó antes a la Superintendencia la negociación respecto de los Activos de Rexcel.

Con fecha 4 de septiembre de 2012, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial lo siguiente respecto de las líneas de bonos del emisor Masisa S.A., inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo los números 724 y 725 ambos de fecha 12 de julio de 2012 (las “Líneas”):

Con fecha de hoy, se colocaron con cargo a las referidas Líneas:

- I. Bonos por UF 1.000.000 de la “Serie M”, con un plazo de cinco años, a una tasa de colocación de 4,95% anual.
- II. Bonos por UF 1.000.000 de la “Serie N”, con un plazo de 21 años y 10 años de gracia, a una tasa de colocación de 5,48% anual.

Los fondos obtenidos con la colocación antes mencionada serán destinados al refinanciamiento de pasivos de Masisa y costos asociados a la colocación.

