



**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**  
**Correspondientes a los períodos terminados al**  
**30 de junio 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:**

- **Informe de los Auditores Independientes**
- **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**



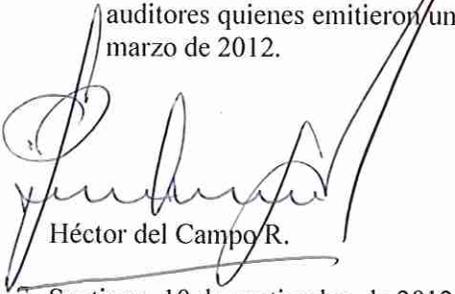
KPMG Auditores Consultores Ltda.  
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 13  
Las Condes, Santiago Chile

Teléfono +56 (2) 798 1000  
Fax +56 (2) 798 1001  
www.kpmg.cl

## Informe de los Auditores Independientes

Señores Directores y Accionistas de  
Masisa S.A.:

1. Hemos revisado el estado consolidado de situación financiera intermedio de Masisa S.A. y filiales al 30 de junio de 2012 y el estado consolidado intermedio de resultados integrales por el período de seis y tres meses terminado el 30 de junio de 2012 y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha. La Administración de Masisa S.A. y filiales es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros consolidados intermedios y sus correspondientes notas de acuerdo con NIC 34 – *Información financiera intermedia*, incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera. Los estados financieros consolidados intermedios de Masisa S.A. y filiales por el período de seis y tres meses terminado al 30 de junio de 2011 fueron revisados por otros auditores, quienes en su informe de fecha 29 de agosto de 2011, expresaron no tener conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los mismos para que estos estuvieran de acuerdo con NIC34, incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.
2. Hemos efectuado nuestra revisión de acuerdo con normas establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos financieros y contables. El alcance de esta revisión es significativamente menor que el de una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. Por lo tanto no expresamos tal opinión.
3. Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse a los estados financieros mencionados en el primer párrafo, para que éstos estén de acuerdo con NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.
4. Los estados financieros consolidados de Masisa S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011, preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 que se presenta en los estados financieros consolidados adjuntos, además de sus correspondientes notas, fueron auditados por otros auditores quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 2 de marzo de 2012.

  
Héctor del Campo R.

KPMG Ltda.

Santiago, 10 de septiembre de 2012

## MASISA S.A. Y FILIALES

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

	Nota N°	30.06.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	100.739	158.521
Otros activos financieros corrientes	5	5.154	18.364
Otros activos no financieros, corrientes	6	11.737	13.965
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	293.207	260.939
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corriente	8.2	8	7
Inventarios	10.1	222.534	203.087
Activos biológicos corrientes	11.1	66.649	59.777
Activos por impuestos corrientes	12	16.078	22.813
<b>Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>716.106</b>	<b>737.473</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	13	3.791	1.528
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		-	-
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>3.791</b>	<b>1.528</b>
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>719.897</b>	<b>739.001</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes	5	205	1.573
Otros activos no financieros no corrientes	6	12.945	15.799
Derechos por cobrar no corrientes	7	1.803	1.560
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes	8.2	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9	422	219
Activos intangibles distintos de la plusvalía		1.499	703
Plusvalía	14	13.237	13.208
Propiedades, Planta y Equipo	15.1	1.239.900	1.263.241
Activos biológicos, no corrientes	11.1	479.109	479.132
Propiedad de inversión		-	-
Activos por impuestos corrientes, no corrientes		-	-
Activos por impuestos diferidos	16.4	177.732	168.613
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>1.926.852</b>	<b>1.944.048</b>
<b>Total de activos</b>		<b>2.646.749</b>	<b>2.683.049</b>

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 JUNIO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011  
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	30.06.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	17	228.287	248.206
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	176.015	172.012
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	8.2	-	-
Otras provisiones a corto plazo	19.1	15.311	12.416
Pasivos por Impuestos corrientes	12	17.686	24.299
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20	330	223
Otros pasivos no financieros corrientes	21	5.647	5.160
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>443.276</b>	<b>462.316</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>443.276</b>	<b>462.316</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	622.471	626.408
Cuentas por pagar no corrientes		666	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	8.2	-	-
Otras provisiones a largo plazo	19.1	3.209	3.036
Pasivo por impuestos diferidos	16.4	167.978	179.402
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes		-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	20	4.838	4.687
Otros pasivos no financieros, no corrientes	21	30.519	29.488
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>829.681</b>	<b>843.021</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>1.272.957</b>	<b>1.305.337</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	22.1	909.123	909.123
Ganancias (pérdidas) acumuladas		387.887	368.726
Primas de emisión		-	-
Acciones propias en cartera		-	-
Otras participaciones en el patrimonio		-	-
Otras reservas	22.2	90.831	122.234
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>1.387.841</b>	<b>1.400.083</b>
Participaciones no controladoras	23	(14.049)	(22.371)
<b>Patrimonio total</b>		<b>1.373.792</b>	<b>1.377.712</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>2.646.749</b>	<b>2.683.049</b>

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 SEIS Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011  
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	PERÍODOS TERMINADOS AL		TRIMESTRE	
		01.01.2012	01.01.2011	01.04.2012	01.04.2011
		30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Estado de resultados</b>					
<b>Ganancia (pérdida)</b>					
Ingresos de actividades ordinarias	24.1	644.109	569.023	335.961	304.724
Costo de ventas		<u>(512.722)</u>	<u>(459.992)</u>	<u>(264.511)</u>	<u>(244.137)</u>
<b>Ganancia bruta</b>		<b><u>131.387</u></b>	<b><u>109.031</u></b>	<b><u>71.450</u></b>	<b><u>60.585</u></b>
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-	-	-	-
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-	-	-	-
Otros ingresos, por función	26	36.532	24.922	18.021	13.713
Costos de distribución		<u>(22.271)</u>	<u>(19.276)</u>	<u>(9.786)</u>	<u>(8.317)</u>
Gasto de administración		<u>(63.805)</u>	<u>(54.375)</u>	<u>(34.583)</u>	<u>(30.573)</u>
Otros gastos, por función	26	<u>(21.371)</u>	<u>(12.332)</u>	<u>(4.333)</u>	<u>(8.146)</u>
Otras ganancias (pérdidas)		-	-	-	-
Ingresos financieros	27.1	2.049	1.360	1.109	90
Costos financieros	27.2	<u>(25.238)</u>	<u>(24.118)</u>	<u>(12.609)</u>	<u>(11.470)</u>
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-	-	-	-
Diferencias de cambio		732	1.605	(3.966)	835
Resultados por unidades de reajuste		<u>(8.273)</u>	<u>(3.669)</u>	<u>(3.900)</u>	<u>(3.183)</u>
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		-	-	-	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		<u>29.742</u>	<u>23.148</u>	<u>21.403</u>	<u>13.534</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	16.1	<u>(6.764)</u>	<u>(4.632)</u>	<u>(3.801)</u>	<u>(1.167)</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<u>22.978</u>	<u>18.516</u>	<u>17.602</u>	<u>12.367</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		<u>22.978</u>	<u>18.516</u>	<u>17.602</u>	<u>12.367</u>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		23.178	17.467	17.178	11.277
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	23	<u>(200)</u>	<u>1.049</u>	<u>424</u>	<u>1.090</u>
Ganancia (pérdida)		<u>22.978</u>	<u>18.516</u>	<u>17.602</u>	<u>12.367</u>
<b>Ganancias por acción</b>					
<b>Ganancia por acción básica</b>					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,00333	0,00251	0,00247	0,00162
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		<u>0,00333</u>	<u>0,00251</u>	<u>0,00247</u>	<u>0,00162</u>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,00333	0,00251	0,00247	0,00162
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		<u>0,00333</u>	<u>0,00251</u>	<u>0,00247</u>	<u>0,00162</u>

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 SEIS Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011  
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	PERÍODOS TERMINADOS AL		TRIMESTRE	
	01.01.2012 30.06.2012 MUS\$	01.01.2011 30.06.2011 MUS\$	01.04.2012 30.06.2012 MUS\$	01.04.2011 30.06.2011 MUS\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>	22.978	18.516	17.602	12.367
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>				
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(18.155)	47.623	(42.695)	23.275
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	<u>(18.155)</u>	<u>47.623</u>	<u>(42.695)</u>	<u>23.275</u>
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>				
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-	-	-
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(9.850)	(4.214)	(4.907)	663
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-	-	-	-
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	-	-	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	<u>(9.850)</u>	<u>(4.214)</u>	<u>(4.907)</u>	<u>663</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>(28.005)</u>	<u>43.409</u>	<u>(47.602)</u>	<u>23.938</u>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>				
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	3.359	(8.096)	8.267	(3.957)
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	1.765	795	1.711	(128)
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>5.124</u>	<u>(7.301)</u>	<u>9.978</u>	<u>(4.085)</u>
Otro resultado integral	<u>(22.881)</u>	<u>36.108</u>	<u>(37.624)</u>	<u>19.853</u>
<b>Resultado integral total</b>	<u>97</u>	<u>54.624</u>	<u>(20.022)</u>	<u>32.220</u>
<b>Resultado integral atribuible a</b>				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(8.225)	46.324	(24.132)	27.326
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	<u>8.322</u>	<u>8.300</u>	<u>4.110</u>	<u>4.894</u>
<b>Resultado integral total</b>	<u>97</u>	<u>54.624</u>	<u>(20.022)</u>	<u>32.220</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 SEIS MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011  
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	<b>PERÍODOS TERMINADOS AL</b>	
	<b>30.06.2012</b>	<b>30.06.2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Ganancia (pérdida)	22.978	18.516
<b>Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	6.764	4.632
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	(19.447)	(15.095)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(21.566)	(7.336)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(2.228)	(1.541)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	(6.304)	(5.139)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	22.540	-
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	25.683	22.695
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	8.594	-
Ajustes por provisiones	3.068	3.826
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	485	492
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	(17.824)	(8.646)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	14.577	36.839
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.	282	(1.027)
<b>Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>	<b>14.624</b>	<b>32.893</b>
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(2.827)	(3.749)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>34.775</b>	<b>47.660</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(403)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	769	38
Compras de propiedades, planta y equipo	(37.179)	(47.494)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	24.652
Intereses recibidos	2.115	1.211
Otras entradas (salidas) de efectivo	(2.348)	10.621
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(37.046)</b>	<b>(10.972)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	874	15.291
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	66.311	62.237
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>67.185</b>	<b>77.528</b>
Pagos de préstamos	(117.813)	(36.052)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.041)	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	(6.570)
Dividendos pagados	(16.508)	(24.270)
Intereses pagados	(17.221)	(25.164)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(3.806)	(2.810)
Otras entradas (salidas) de efectivo	34.721	3.681
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(54.483)</b>	<b>(13.657)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		
	<b>(56.754)</b>	<b>23.031</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(1.028)	(3.672)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(57.782)</b>	<b>19.359</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	158.521	67.990
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>100.739</b>	<b>87.349</b>

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 SEIS MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>909.123</b>	<b>221.126</b>	<b>(148.060)</b>	<b>(2.015)</b>	<b>51.183</b>	<b>122.234</b>	<b>368.726</b>	<b>1.400.083</b>	<b>(22.371)</b>	<b>1.377.712</b>
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							23.178	23.178	(200)	22.978
Otro resultado integral			(23.318)	(8.085)	-	(31.403)	-	(31.403)	8.522	(22.881)
<b>Resultado integral</b>			<b>(23.318)</b>	<b>(8.085)</b>	<b>-</b>	<b>(31.403)</b>	<b>23.178</b>	<b>(8.225)</b>	<b>8.322</b>	<b>97</b>
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	-	-	(23.318)	(8.085)	-	(31.403)	19.161	(12.242)	8.322	(3.920)
<b>Saldo Final Período Actual 30/06/2012</b>	<b>909.123</b>	<b>221.126</b>	<b>(171.378)</b>	<b>(10.100)</b>	<b>51.183</b>	<b>90.831</b>	<b>387.887</b>	<b>1.387.841</b>	<b>(14.049)</b>	<b>1.373.792</b>

	Otras Reservas					Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Capital emitido	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>909.123</b>	<b>126.992</b>	<b>(122.849)</b>	<b>(4.647)</b>	<b>51.183</b>	<b>50.679</b>	<b>312.145</b>	<b>1.271.947</b>	<b>(35.477)</b>	<b>1.236.470</b>
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							17.467	17.467	1.049	18.516
Otro resultado integral			32.276	(3.419)	-	28.857	-	28.857	7.251	36.108
<b>Resultado integral</b>			<b>32.276</b>	<b>(3.419)</b>	<b>-</b>	<b>28.857</b>	<b>17.467</b>	<b>46.324</b>	<b>8.300</b>	<b>54.624</b>
Emisión de patrimonio										
Dividendos										
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios										
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios										
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios							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	-	-	32.276	(3.419)	-	28.857	17.517	46.374	8.300	54.674
<b>Saldo Final Período Anterior 30/06/2011</b>	<b>909.123</b>	<b>126.992</b>	<b>(90.573)</b>	<b>(8.066)</b>	<b>51.183</b>	<b>79.536</b>	<b>329.662</b>	<b>1.318.321</b>	<b>(27.177)</b>	<b>1.291.144</b>

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.....	43
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.....	61
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.....	69
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.....	79
28	MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos).....	80
29	INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	83
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.....	91
32	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS.....	92
33	COMPROMISOS FINANCIEROS.....	95
34	TRANSACCIONES NO MONETARIAS.....	96
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.....	100

## 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 junio 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 m<sup>3</sup> anuales para la fabricación de tableros, además de 1.252.000 m<sup>3</sup> anuales para recubrimiento de tableros con papeles melamínicos y folios. Asimismo, posee una capacidad anual total de 685.000 m<sup>3</sup> 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 junio de 2012 suma 348 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 MM.
- **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 MM 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 219 mil há. de plantaciones al 30 de junio 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
<b>Total</b>	<b>145.658</b>	<b>23.062</b>	<b>72.385</b>	<b>147.442</b>	<b>388.547</b>

(\*) 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, ya sea por el tipo de especie, distintas calidades o tamaño de trozos, etc.

### 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 junio 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 abril al 30 de junio de 2012 y 2011, y por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio 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 junio 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	30.06.2012			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)	30.06.2012	30.06.2011	31.12.2011
Pesos chilenos (CLP)	501,84	468,15	519,20
Pesos argentinos	4,53	4,11	4,30
Unidad de fomento (UF)	0,02	0,02	0,02
Reales brasileños	2,02	1,56	1,88
Bolívar fuerte	4,30	4,30	4,30
Pesos mexicanos	13,65	11,77	13,98
Pesos colombianos	1.784,60	1.780,16	1.942,70
Nuevos soles peruanos	2,67	2,76	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.

### 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 junio 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 junio 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 distribuable), la que sea mayor.

### 3.23 Combinación de negocios

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

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

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

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.

Quando Masisa o alguna filial, actúan como arrendatarias de un bien en arrendamiento financiero, el costo de los activos arrendados se presenta en el estado de situación financiera consolidado según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, se registra un pasivo en el estado de situación financiera por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado 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 junio de 2012 y 2011, la economía venezolana experimentó una inflación de los últimos doce meses de 19,6% y 21,1%, respectivamente. El proceso inflacionario acumulado en los últimos tres años llega a una inflación acumulada de 84,81%. 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 junio 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
<b>NIIF 9</b>	Instrumentos Financieros	1 de Enero 2015
<b>NIIF 10</b>	Estados Financieros Consolidados	1 de Enero 2013
<b>NIIF 11</b>	Negocios Conjuntos	1 de Enero 2013
<b>NIIF 12</b>	Revelaciones de la Participación con otras Entidades	1 de Enero 2013
<b>NIIF 13</b>	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.

<b>Mejoras y Modificaciones</b>		<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
<b>NIC 1</b>	Presentación de Estados Financieros	1 de Julio 2012
<b>NIC 12</b>	Impuesto a las Ganancias	1 de Enero 2012
<b>NIC 19</b>	Beneficios a los Empleados	1 de Enero 2013
<b>NIC 27 R</b>	Estados Financieros Independientes	1 de Enero 2013
<b>NIC 28 R</b>	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero 2013
<b>NIC 32</b>	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 junio 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 SEIS MESES TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2012  
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	<u>30.06.2012</u> <u>MUS\$</u>
<b>Estado de flujos de efectivo</b>	
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	
Clases de cobros por actividades de operación	
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	735.552
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	14.508
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	39
Otros cobros por actividades de operación	(277)
Clases de pagos	
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(649.377)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(38.427)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(833)
Otros pagos por actividades de operación	(26.410)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<u>34.775</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(200)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(203)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	769
Compras de propiedades, planta y equipo	(37.179)
Intereses recibidos	2.115
Otras entradas (salidas) de efectivo	(2.348)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<u>(37.046)</u>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	874
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	66.311
Total importes procedentes de préstamos	<u>67.185</u>
Pagos de préstamos	(117.813)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.041)
Dividendos pagados	(16.508)
Intereses pagados	(17.221)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(3.806)
Otras entradas (salidas) de efectivo	34.721
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<u>(54.483)</u>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(56.754)</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(1.028)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(57.782)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	<u>158.521</u>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<u><u>100.739</u></u>

## 4 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	30.06.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Caja	364	4.975
Banco	41.685	34.410
Depósitos a plazo	30.742	60.512
Fondos mutuos	27.948	58.624
<b>Total</b>	<b>100.739</b>	<b>158.521</b>

### 4.1 Depósitos a Plazo

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

Institución	30.06.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Banco BBVA	6.600	-
Citibank New York	1.377	23.706
Banco Credito e Inversiones	3.333	-
Corpbanca	11.000	12.507
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	-	5.000
Banco Bogota	-	1.199
Banco Bradesco	719	273
Banco do Brasil	-	5.002
Banco BSBC	-	350
Banco Nacional de México (Banamex)	-	68
Banco Votorantim	3.723	190
Santander	3.990	3.211
Banco Security	-	9.006
<b>Total</b>	<b>30.742</b>	<b>60.512</b>

### 4.2 Fondos mutuos

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

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

Institución	Instrumentos	30.06.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Euro Money Mkt	-	97
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Cash Serie A	-	1.281
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Cash Serie I	1.092	8.089
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Corporativo	1.112	-
Banco Estado S.A. Corredores de Bolsa	Corporativo BancoEstado	-	6.741
Banco Francés	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	15.307	2.973
Banco Santander Río	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	3.711	767
BCI Administradora de Fondos Mutuos	BCI Competitivo Serie Gamma	-	21.281
BCI Administradora de Fondos Mutuos	BCI Competitivo Serie Alto Patrimonio	2.431	-
Itau Chile Adm.Gral. de Fondos S.A.	Itaú Select	-	9.631
Scotia A.G.F. Chile S.A.	Clipper Serie A	-	60
Scotia A.G.F. Chile S.A.	Clipper Serie B	4.295	7.704
<b>Total</b>		<b>27.948</b>	<b>58.624</b>

## 5 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Total corriente		Total no corriente	
	30.06.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	30.06.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Instrumentos de Cobertura	3.896	17.210	-	1.391
Río Grande Investment Ltda. (1)	1.187	1.045	-	-
Otros	71	109	205	182
<b>Total</b>	<b>5.154</b>	<b>18.364</b>	<b>205</b>	<b>1.573</b>

- (1) Corresponde a montos considerados en una inversión realizada en conjunto con Hancock, los cuales serán 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 es 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 Investments 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 junio 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	
	30.06.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	30.06.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
<b>Cobertura de tipo de cambio</b>				
Cobertura de flujo de caja	3.896	17.210	-	1.391
<b>Total</b>	<b>3.896</b>	<b>17.210</b>	<b>-</b>	<b>1.391</b>

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

## 6 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

Detalle	Total corriente		Total no corriente	
	30.06.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	30.06.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Impuesto a recuperar a largo plazo	-	-	2.094	3.534
Depósitos judiciales y comisiones bancarias	154	154	1.228	861
Activos recibidos en pago	483	136	517	414
Seguros	2.966	8.244	-	-
Caminos por amortizar	1.306	882	-	-
Anticipo proveedores y Contratistas	1.768	687	-	-
Anticipo compra de activos fijos e inversiones	1.131	473	1.851	1.726
Anticipo contrato prestación de servicio transporte	411	-	2.036	2.219
Compra madera con Aguía Forestal (a)	2.539	1.391	3.888	5.565
Otros	979	1.998	1.331	1.480
<b>Total</b>	<b>11.737</b>	<b>13.965</b>	<b>12.945</b>	<b>15.799</b>

(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 junio de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Rubro	30.06.2012			31.12.2011		
	Activos antes de provisiones	Provisiones deudores comerciales	Activos por deudores comerciales netos	Activos antes de provisiones	Provisiones deudores comerciales	Activos por deudores comerciales netos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Deudores comerciales corrientes</b>						
Deudores por ventas nacionales	208.257	(10.618)	197.639	197.232	(10.747)	186.485
Deudores por ventas exportación	21.320	(47)	21.273	21.398	(153)	21.245
Deudores varios	20.095	-	20.095	9.994	-	9.994
Remanente crédito fiscal	7.743	-	7.743	38.424	-	38.424
Impuestos por recuperar	46.060	-	46.060	4.791	-	4.791
Otras cuentas por cobrar corrientes	397	-	397	-	-	-
<b>Total Deudores comerciales corrientes</b>	<b>303.872</b>	<b>(10.665)</b>	<b>293.207</b>	<b>271.839</b>	<b>(10.900)</b>	<b>260.939</b>
<b>Operaciones de crédito no corrientes</b>						
Deudores varios no corrientes	1.803	-	1.803	1.560	-	1.560
<b>Total Deudores comerciales no corrientes</b>	<b>1.803</b>	<b>-</b>	<b>1.803</b>	<b>1.560</b>	<b>-</b>	<b>1.560</b>
<b>Total Deudores comerciales</b>	<b>305.675</b>	<b>(10.665)</b>	<b>295.010</b>	<b>273.399</b>	<b>(10.900)</b>	<b>262.499</b>

Las cuentas comerciales por cobrar se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar y, por lo tanto, se miden al costo amortizado. Dicha cartera, no se encuentra securitizada y el 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	
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al día	208.118	189.962	-	-	208.118	189.962
De 0 a 30 días vencidos	24.990	18.536	(2.961)	(2.299)	22.029	16.237
De 31 a 60 días vencidos	3.338	5.289	(765)	(1.360)	2.573	3.929
De 61 a 90 días vencidos	3.818	2.054	(522)	(1.017)	3.296	1.037
De 91 a 120 días vencidos	1.452	2.848	(612)	(1.118)	840	1.730
De 121 a 150 días vencidos	1.323	1.533	(95)	(840)	1.228	693
De 151 a 180 días vencidos	165	236	(54)	(63)	111	173
De 181 a 210 días vencidos	824	-	(472)	-	352	-
De 211 a 250 días vencidos	279	1.648	(167)	(442)	112	1.206
Más de 251 días vencidos	5.365	6.518	(5.017)	(3.761)	348	2.757
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>249.672</b>	<b>228.624</b>	<b>(10.665)</b>	<b>(10.900)</b>	<b>239.007</b>	<b>217.724</b>

Masisa ha reconocido una pérdida por deterioro de su cartera de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de MUS\$544 al 30 de junio 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 junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	30.06.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Saldo inicial	(10.900)	(7.387)
Ajuste conversión saldo Inicial	125	443
Provisión del período	(544)	(5.604)
Utilización del período	633	1.633
Otros	21	15
<b>Saldo final</b>	<b>(10.665)</b>	<b>(10.900)</b>

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

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

	Total corriente		Total no corriente	
	30.06.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	30.06.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Argentina	24.081	19.849	1.444	1.151
Brasil	57.182	56.136	304	382
Chile	54.234	54.080	55	27
Colombia	6.982	6.677	-	-
Ecuador	4.399	4.193	-	-
Estados Unidos	10.945	8.269	-	-
México	22.592	12.431	-	-
Perú	3.874	3.214	-	-
Venezuela	94.817	84.153	-	-
Otros	14.101	11.937	-	-
<b>Total</b>	<b>293.207</b>	<b>260.939</b>	<b>1.803</b>	<b>1.560</b>

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 junio de 2012, son los siguientes:

Nombre Principales Clientes	País	Sociedad	Moneda	30.06.2012
				MUS\$
Promasa S.A.	Chile	Masisa Forestal S.A.	USD	5.898
Cencosud S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	USD	5.391
Imperial S.A.	Chile	Masisa S.A.	USD	3.929
Irmol Industrias Reunidas de Moveis	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	USD	3.756
Materiales y Soluciones S.A.	Chile	Masisa S.A.	USD	3.246
Sodimac S.A.	Chile	Masisa S.A.	USD	3.116
Fibra de Madera de Lara C.A.	Venezuela	Fibranova C.A.	USD	3.104
Araplac Ind E Com de Moveis Ltda	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	USD	3.100
Aglolam S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	USD	3.011
Corza S.A.	Chile	Masisa S.A.	USD	2.811
Maderera San Vicente, Ca	Venezuela	Fibranova C.A.	USD	2.792
Moval Moveis Arapongas Ltda	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	USD	2.698
Comercializadora Internacional	Venezuela	Fibranova C.A.	USD	2.470
Jeld-Wen International Supply	Chile	Masisa S.A.	USD	2.072
Demobile Ind de Moveis Ltda	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	USD	1.856
Madenova, C.A	Venezuela	Fibranova C.A.	USD	1.830
Rexcel Sa de Cv	México	C.C. Mas S.A. de C.V.	USD	1.749
Distribuidora Placatur S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	USD	1.733

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 junio 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	206.278.810	2,96%
AFP HABITAT S A FONDO TIPO B	155.467.881	2,23%
AFP CAPITAL S A FONDO DE PENSION TIPO C	152.116.888	2,18%
BANCO ITAU POR CUENTA DE INVERSIONISTAS	100.645.407	1,45%
AFP CAPITAL S A FONDO DE PENSION TIPO B	98.180.108	1,41%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDE	91.810.407	1,32%
BANCHILE C DE B S A	84.382.652	1,21%
CHILE FONDO DE INVERSION SMALL CAP	82.441.030	1,18%
AFP PROVIDA S A PARA FDO PENSION C	82.300.863	1,18%
AFP HABITAT S A FONDO TIPO A	78.313.130	1,12%
OTROS	1.240.217.153	17,80%
<b>Total</b>	<b>6.965.103.488</b>	<b>100,00%</b>

## 8.2 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

### i. Cuentas por cobrar

Sociedad	RUT	Total corriente		Total no corriente	
		30.06.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	30.06.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	8	7	-	-
<b>Total</b>		<b>8</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado 30.06.2012		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	8	8	16	16
			Arriendo Inmueble	12	12	24	24
<b>Total</b>				<b>20</b>	<b>20</b>	<b>40</b>	<b>40</b>

## 8.3 Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Masisa, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 30 de junio de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011 en transacciones inhabituales y / o relevantes de la Sociedad.

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

## 8.4 Comité de Directores

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

## 8.5 Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en abril de 2012 la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Masisa para el período que va desde mayo de 2012 a abril de 2013. El detalle de los importes pagados durante los ejercicios terminados al 30 de junio 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 30.06.2012				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	45,0	-	-	82,5	90,0	-
Rosangela Mac Cord de Faria	Vice-presidente	30,0	-	4,8	55,0	60,0	-	9,6	107,9
Juan Carlos Méndez González	Director	30,0	10,0	-	73,4	60,0	20,0	-	143,8
Enrique Cibié Bluth	Director	30,0	-	2,4	55,0	60,0	-	4,8	107,9
Enrique Seguel Morel	Director	30,0	10,0	-	73,4	60,0	20,0	-	143,8
Salvador Correa Reymond	Director	30,0	10,0	-	73,4	60,0	20,0	-	143,8
Hector Vargas Icaza	Director	5,8	-	0,1					
Ronald Jean Degen	Ex-Director	24,2	-	2,3	55,0	60,0	-	4,8	107,9
<b>Total</b>		<b>225,0</b>	<b>30,0</b>	<b>9,6</b>	<b>467,7</b>	<b>450,0</b>	<b>60,0</b>	<b>19,2</b>	<b>916,9</b>

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

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

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

## 8.6 Compensaciones del personal clave de la gerencia

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

	30.06.2012 MUS\$	30.06.2011 MUS\$
Beneficios a corto plazo	3.498	3.748
Beneficios post-empleo	449	-
<b>Total</b>	<b>3.947</b>	<b>3.748</b>

## 9 INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

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

Sociedad	30.06.2012			Total MUS\$	31.12.2011	
	Participación		Total %		Participación	
	Directa %	Indirecta %			Total %	Total MUS\$
Bioenercel (a)	20%	-	20%	422	20%	219
<b>Total</b>				<b>422</b>		<b>219</b>

- 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 un total de 200 acciones de un total de 1000 acciones, correspondientes a un 20%.

## 10 INVENTARIOS

10.1 El detalle de los inventarios es el siguiente:

	30.06.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
<b>Productos terminados</b>		
Tableros PB	20.553	22.269
Tableros MDF	48.737	51.531
Tableros MDP	20.622	10.565
Madera Aserrada	5.915	4.267
Trozos	1.627	1.212
Molduras	1.371	1.424
Puertas	2.532	3.446
Otros	5.575	6.732
<b>Sub Total Productos terminados</b>	<b>106.932</b>	<b>101.446</b>
<b>Otros Inventarios</b>		
Productos en tránsito	8.241	7.532
Materia prima	38.134	36.563
Productos en proceso	28.171	25.125
Repuestos de mantención	32.144	27.469
Otros	8.912	4.952
<b>Sub Total Otros inventarios</b>	<b>115.602</b>	<b>101.641</b>
<b>Total</b>	<b>222.534</b>	<b>203.087</b>

## 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 junio de 2012 MUS\$507.802 (MUS\$453.321 al 30 de junio de 2011). Se ha reflejado una rebaja de los inventarios, reconocido en gasto del período, un ajuste al costo de inventario de MUS\$1.609 al 30 de junio 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 junio de 2012 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, se presenta en el siguiente cuadro:

	30.06.2012 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	(4.920)	(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	(28.393)	(46.352)
Ganancia de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el punto de venta	50.603	103.076
Disminución en el Cambio de Moneda Extranjera, Activos Biológicos	(9.709)	(13.921)
Otros Disminución, Activos Biológicos	(732)	(85)
<b>Cambios en Activos Biológicos, Total</b>	<b>6.849</b>	<b>16.127</b>
<b>Total Activos Biológicos al final del periodo</b>	<b>545.758</b>	<b>538.909</b>

Al 30 de junio de 2012 la Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 219 mil hectáreas (224 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2011) de plantaciones, principalmente constituidas por 192 mil hectáreas de pino (197 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2011) y 25 mil hectáreas eucaliptus (26 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 104 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 junio 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 y está valorizado a su valor justo, asciende a

MUS\$32.779 al 30 de junio de 2012 (MUS\$28.430 al 30 de junio 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. 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 junio de 2012 alcanzó a MUS\$50.603 (MUS\$37.076 en igual periodo del año anterior) y los costos de formación de las plantaciones al 30 de junio de 2012 alcanzaron MUS\$17.905 (MUS\$17.148 en igual periodo del año anterior).

La evaluación 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 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. Tanto en Chile, como en Argentina, Brasil y Venezuela, 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 donde 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 de Masisa 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\$431.513, en Brasil a MUS\$63.249 y en Argentina a MUS\$123.976. Cada uno de estos contratos, incluyen deducibles de mercado respecto al valor cubierto. 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\$6.772. 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 junio de 2012 asciende a MUS\$20.249 (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.

### 11.4 Activos Biológicos Restringidos

- i. Al 30 de junio 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 junio de 2012 asciende a MUS\$6.079. 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 junio de 2012 de MUS\$16.029 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. Con fecha 22 de marzo del 2012 fue emitida Autorización de Corta N° 059 - E - 2012 para la cosecha de 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 de cosecha, ni la producción actual en dicho país.

### 11.5 Ventas comprometidas a futuro

Al 30 de junio de 2012 se mantienen contratos de venta de madera con terceros a un máximo de 5 años plazo por 505.802 m3, cuyo valor asciende a MUS\$17.880.

### 11.6 Compras comprometidas a futuro

Con fecha 24 de noviembre de 2010 Masisa do Brasil Ltda firmó un contrato con Southern Cone Reflorestamento e Exploração de Madeiras Ltda., que implicó la compra de volumen de madera en pie de 130.082 m3 en el predio denominado Fazenda X, situado en Rio Grande del Sur. El precio total del contrato asciende a MUS\$2.600, del cual se anticipó el 30% (MUS\$779). El plazo de abastecimiento de madera es de 24 meses. Al 30 de junio de 2012 se ha cosechado 86.028 m3, que corresponden a MUS\$1.720.

### 11.7 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 como un rango razonable de fluctuación el 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 un 25% y generaría un ingreso adicional de US\$137,68 millones por crecimiento biológico. Por el contrario, una disminución equivalente en los precios ocasionaría una baja del 24% del valor de este activo e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$131,9 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\$44,9 millones. Por el contrario, si la tasa de descuento disminuye en 10%, el valor de las plantaciones tendría un aumento de 10% y generaría un mayor ingreso de US\$53,7 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\$48,5 millones. En el caso que disminuya en 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\$55,3 millones. En algunos mercados, como es en el caso chileno, las alzas en los tipos de cambio afectan el precio de venta de los 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 junio 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 junio de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011, respectivamente se detallan a continuación:



<b>Activos por impuestos corrientes</b>	<b>30.06.2012 MUS\$</b>	<b>31.12.2011 MUS\$</b>
Pagos provisionales mensuales	2.984	3.878
Crédito por donaciones	138	66
Anticipos y retenciones de impuesto renta	9.975	15.972
Otros	2.981	2.897
<b>Total</b>	<b>16.078</b>	<b>22.813</b>

<b>Pasivos por impuestos corrientes</b>	<b>30.06.2012 MUS\$</b>	<b>31.12.2011 MUS\$</b>
Impuesto a la renta por pagar	17.126	23.829
Otros corrientes	560	470
<b>Total</b>	<b>17.686</b>	<b>24.299</b>

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

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

	<b>30.06.2012 MUS\$</b>	<b>31.12.2011 MUS\$</b>
Terrenos	3.048	495
Maquinaria	142	378
Construcciones	444	478
Otros	157	177
<b>Total</b>	<b>3.791</b>	<b>1.528</b>

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

### 14 **PLUSVALÍA**

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

	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
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	-
<b>Total</b>	<b>13.237</b>	<b>13.208</b>

## (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:

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

### (3) Arclin Servicios

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 junio de 2012.

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

	<b>MUS\$</b>
Patrimonio a la fecha de adquisición	171
Ajustes a Fair value	-
<b>Total Patrimonio a Valor Justo</b>	<b>171</b>
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:

<b>Propiedad, planta y equipos, neto</b>	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Terrenos industriales	33.119	33.877
Terrenos forestales	419.804	426.469
Edificios	130.769	119.503
Planta y equipo	610.944	544.080
Equipamiento de tecnologías de la información	1.794	1.642
Instalaciones fijas y accesorios	1.910	1.482
Vehículos de motor	1.898	1.554
Construcción en curso	18.542	114.226
Otras propiedades, planta y equipo	21.120	20.408
<b>Total Propiedad, planta y equipos</b>	<b>1.239.900</b>	<b>1.263.241</b>

<b>Propiedad, planta y equipos, bruto</b>	<b>30.06.2012 MUS\$</b>	<b>31.12.2011 MUS\$</b>
Terrenos industriales	33.119	33.877
Terrenos forestales	419.804	426.469
Edificios	215.851	200.024
Planta y equipo	880.282	791.335
Equipamiento de tecnologías de la información	13.345	12.981
Instalaciones fijas y accesorios	10.070	9.506
Vehículos de motor	8.130	7.835
Construcción en curso	18.542	114.226
Otras propiedades, planta y equipo	36.623	35.082
<b>Total Propiedad, planta y equipos</b>	<b>1.635.766</b>	<b>1.631.335</b>

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

<b>Depreciación acumulada</b>	<b>30.06.2012 MUS\$</b>	<b>31.12.2011 MUS\$</b>
Edificios	(85.082)	(80.521)
Planta y equipo	(269.338)	(247.255)
Equipamiento de tecnologías de la información	(11.551)	(11.339)
Instalaciones fijas y accesorios	(8.160)	(8.024)
Vehículos de motor	(6.232)	(6.281)
Otras propiedades, planta y equipo	(15.503)	(14.674)
<b>Total depreciación acumulada</b>	<b>(395.866)</b>	<b>(368.094)</b>

La depreciación total de Propiedades, plantas y equipos reconocida en los resultados de los ejercicios terminados al 30 de junio de 2012 ascendió a MUS\$25.240 (MUS\$22.037 al 30 de junio de 2011).

## 15.2 Movimientos:

Los movimientos contables por los ejercicios terminados al 30 de junio 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\$
<b>Activos</b>										
<b>Saldo inicial al 01 de Enero de 2012</b>	<b>33.877</b>	<b>426.469</b>	<b>119.503</b>	<b>544.080</b>	<b>1.642</b>	<b>1.482</b>	<b>1.554</b>	<b>114.226</b>	<b>20.408</b>	<b>1.263.241</b>
Ajuste conversión saldo Inicial	(1.103)	(9.013)	(3.170)	(15.694)	(74)	(78)	(43)	(1.128)	(439)	(30.742)
Adiciones	2.651	2.336	2.244	12.750	532	369	771	10.914	4.495	37.062
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	(2.610)	-	-	-	-	-	-	2	-	(2.608)
Retiros y bajas	(57)	-	(7)	(1.034)	44	(18)	(691)	(2.343)	(2.207)	(6.313)
Gastos por depreciación	-	-	(3.886)	(20.560)	(534)	(184)	(295)	-	(867)	(26.326)
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Patrimonio Neto	-	-	-	(7.852)	-	-	-	-	-	(7.852)
Ajuste conversión Movimientos del Año	6	(3)	8	106	(32)	(3)	(2)	219	-	299
Corrección Monetaria Economía Hiperinflacionaria	355	-	2.962	9.465	39	10	50	117	268	13.266
Otros Incrementos (Disminución) (a)	-	15	13.115	89.683	177	332	554	(103.465)	(538)	(127)
<b>Saldo final al 30 de Junio de 2012</b>	<b>33.119</b>	<b>419.804</b>	<b>130.769</b>	<b>610.944</b>	<b>1.794</b>	<b>1.910</b>	<b>1.898</b>	<b>18.542</b>	<b>21.120</b>	<b>1.239.900</b>

	Terrenos Industriales MUS\$	Terrenos Forestales MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y equipos MUS\$	Equipamiento de tecnologías de la información MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	Vehículos de Motor MUS\$	Construcción en curso MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
<b>Activos</b>										
<b>Saldo inicial al 01 de Enero de 2011</b>	<b>34.334</b>	<b>314.883</b>	<b>121.366</b>	<b>540.493</b>	<b>2.229</b>	<b>1.715</b>	<b>1.004</b>	<b>66.757</b>	<b>21.829</b>	<b>1.104.610</b>
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
<b>Saldo final al 31 de Diciembre de 2011</b>	<b>33.877</b>	<b>426.469</b>	<b>119.503</b>	<b>544.080</b>	<b>1.642</b>	<b>1.482</b>	<b>1.554</b>	<b>114.226</b>	<b>20.408</b>	<b>1.263.241</b>

- (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 m<sup>3</sup> anuales. Este comienzo de operaciones, significó reclasificar el proyecto desde "Construcciones en curso" por MUS\$85.849, al rubro "Plantas y Equipos" por MUS\$ 77.601, y al rubro "Edificios" por MUS\$ 8.248.

## 15.3 Información adicional

### i. Activos en arrendamiento financiero

En el rubro Otras propiedades, planta y equipos se presentan los siguientes activos adquiridos bajo la modalidad de arrendamiento financiero:

	30.06.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero - Frontel	152	873
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero - Dalkia (1)	19.643	20.371
Maquinarias bajo arrendamiento financiero - Woodtech (2)	553	-
Maquinarias bajo arrendamiento financiero (3)	1.203	1.345
<b>Total</b>	<b>21.551</b>	<b>22.589</b>

- (1) Con fecha 8 de enero de 2011 entró en funcionamiento 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 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. Este arrendamiento financiero, incluye activos de maquinarias por MUS\$553.
- (3) Con fecha 26 de abril de 2011 Masisa adquirió el 100% de los derechos sociales de Silva y Compañía Ltda. (ahora Placacentros Masisa Chile Ltda.) y tres sociedades relacionadas. Al 30 de junio de 2012 dichos activos incluyen un arrendamiento financiero que incluye activos de maquinarias por MUS\$1.336.

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

	30.06.2012			31.12.2011		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$
Menor a un año	2.202	149	2.085	1.954	126	1.858
Entre un año y cinco años	8.187	270	7.821	9.363	281	8.941
Más de cinco años	12.581	49	12.018	11.842	44	11.276
<b>Total</b>	<b>22.970</b>	<b>468</b>	<b>21.924</b>	<b>23.159</b>	<b>451</b>	<b>22.075</b>

## ii. Capitalización de intereses

Los gastos financieros incurridos en el financiamiento directo de un activo son capitalizados como parte de los costos durante el 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 no financiada específicamente. Durante los períodos informados, Masisa capitalizó en sus activos fijos los siguientes intereses por préstamos:

	30.06.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Importe de los costos por intereses capitalizados	135	2.415
<b>Total</b>	<b>135</b>	<b>2.415</b>

La tasa de interés utilizada al 30 de junio de 2012 fue de 4,69% anual y para el 31 de diciembre de 2011 de 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 junio de 2012 por la Sociedad Matriz y sus filiales, son los siguientes:

	Chile MUS\$	Argentina MUS\$	Brasil MUS\$	México MUS\$	Venezuela MUS\$
Bienes Físicos	320.031	174.767	174.000	32.065	201.000
<b>Total</b>	<b>320.031</b>	<b>174.767</b>	<b>174.000</b>	<b>32.065</b>	<b>201.000</b>

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 por el cierre de la planta de Pushmann y líneas de enchapado y puertas de la planta de Ranco, en Valdivia. 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 estima se realizará en septiembre de 2012. El monto reconocido en gastos al 30 de junio de 2012 es de MUS\$8.329.

### **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 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 junio de 2012 y 2011, es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	30.06.2012 MUS\$	30.06.2011 MUS\$	01.04.2012 al 30.06.2012 MUS\$	01.04.2011 al 30.06.2011 MUS\$
Impuesto corriente	(16.778)	(11.793)	(8.964)	(4.169)
Otros por impuesto corriente	(1)	(273)	(1)	(266)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	952	(233)	948	85
<b>Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto</b>	<b>(15.827)</b>	<b>(12.299)</b>	<b>(8.017)</b>	<b>(4.350)</b>
<b>Gasto por impuestos diferidos a las ganancias</b>				
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	8.069	6.194	2.947	2.162
(Gasto) Diferido ingreso por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas	(549)	-	(553)	-
Otros	1.543	1.473	1.822	1.021
<b>Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto</b>	<b>9.063</b>	<b>7.667</b>	<b>4.216</b>	<b>3.183</b>
<b>Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<b>(6.764)</b>	<b>(4.632)</b>	<b>(3.801)</b>	<b>(1.167)</b>

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

	Acumulado		Trimestre	
	30.06.2012 MUS\$	30.06.2011 MUS\$	01.04.2012 al 30.06.2012 MUS\$	01.04.2011 al 30.06.2011 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes nacional (neto)	(15.827)	(12.299)	(8.017)	(4.350)
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes extranjero (neto)	-	-	-	-
<b>Total gasto por impuesto corriente, neto</b>	<b>(15.827)</b>	<b>(12.299)</b>	<b>(8.017)</b>	<b>(4.350)</b>

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

Ingreso por impuestos diferidos nacional (neto)	9.063	7.667	4.216	3.183
<b>Total ingreso por impuesto corriente, neto</b>	<b>9.063</b>	<b>7.667</b>	<b>4.216</b>	<b>3.183</b>
<b>Total gasto por impuesto a las ganancias</b>	<b>(6.764)</b>	<b>(4.632)</b>	<b>(3.801)</b>	<b>(1.167)</b>

## 16.2 Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	Acumulado		Trimestre	
	30.06.2012 MUS\$	30.06.2011 MUS\$	01.04.2012 al 30.06.2012 MUS\$	01.04.2011 al 30.06.2011 MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(5.502)	(4.630)	(3.959)	(2.707)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(12.794)	(5.233)	(7.949)	(1.161)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	9.703	4.156	4.850	2.751
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(1.837)	2.310	523	1.085
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(355)	695	(469)	666
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	3.064	(3.313)	1.607	(5.790)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	957	1.383	1.596	3.989
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(1.262)	(2)	158	1.540
<b>Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva</b>	<b>(6.764)</b>	<b>(4.632)</b>	<b>(3.801)</b>	<b>(1.167)</b>

	Acumulado		Trimestre	
	30.06.2012 %	30.06.2011 %	01.04.2012 al 30.06.2012 %	01.04.2011 al 30.06.2011 %
Tasa impositiva legal	(18,5)	(20,0)	(18,5)	(20,0)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(42,6)	(22,6)	(36,7)	(8,6)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	32,3	14,4	22,4	20,3
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(6,1)	10,0	2,4	8,0
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(1,2)	3,0	(2,2)	4,9
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	10,2	(14,3)	7,4	(42,8)
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	3,2	9,5	7,4	29,6
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	(4,2)	-	0,7	11,4
<b>Tasa impositiva efectiva (%)</b>	<b>(22,7)</b>	<b>(20,0)</b>	<b>(17,8)</b>	<b>(8,6)</b>

La tasa de impuestos usada para los períodos terminados al 30 de junio de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011 representan la tasa de impuestos a las ganancias de un 18,5% y 20% respectivamente, a pagar por Masisa en Chile sobre las ganancias gravables de acuerdo a las leyes fiscales vigentes.

### 16.3 Impuestos diferidos reconocidos directamente en patrimonio

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

	30.06.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Revalorizaciones de Propiedades, Plantas y Equipos	-	(24.725)
Variaciones de Valor Razonable Activos de cobertura	1.765	(720)
Diferencias de cambio - Inversión Neta	3.359	11.112
Diferencias de conversión impuestos diferidos	-	4.170
<b>Total Impuestos diferidos reconocidos directamente en patrimonio</b>	<b>5.124</b>	<b>(10.163)</b>

### 16.4 Impuestos diferidos

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

#### Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	30.06.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Depreciaciones	45.405	40.829
Acumulaciones (o devengos)	3.832	4.021
Provisiones	15.444	12.640
Contratos de Moneda Extranjera	13.470	14.661
Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	2.134	1.875
Revaluaciones de Instrumentos Financieros	5.094	2.870
Pérdidas Fiscales	92.347	91.295
Otros	6	422
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>177.732</b>	<b>168.613</b>

#### Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	30.06.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Depreciaciones	27.313	28.264
Amortizaciones	16	75
Acumulaciones (o Devengos)	2.007	5.678
Provisiones	6.389	1.188
Contratos en Moneda Extranjera	12.808	20.054
Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	116.648	120.033
Otros	2.797	4.110
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>167.978</b>	<b>179.402</b>

## 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 junio de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011:

### Activos por impuestos diferidos

	30.06.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Activos por impuestos diferidos, Saldo inicial	168.613	159.123
Incremento (Disminución) en Activos Impuestos Diferidos	10.989	8.526
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios, Activos por Impuestos Diferidos	-	1.082
Otros Incrementos (Disminución), Activos por Impuestos Diferidos	(1.870)	(118)
<b>Total movimiento</b>	<b>9.119</b>	<b>9.490</b>
<b>Activos por impuestos diferidos, Saldo final</b>	<b>177.732</b>	<b>168.613</b>

### Pasivos por impuestos diferidos

	30.06.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial	179.402	169.864
Incremento (Disminución) en Pasivo por Impuestos Diferidos	858	25.998
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera, Pasivos por Impuesto Diferido	(11.940)	(13.131)
Otros Incrementos (Disminución), Pasivos por Impuestos Diferidos	(342)	(3.329)
<b>Total movimiento</b>	<b>(11.424)</b>	<b>9.538</b>
<b>Pasivos por Impuestos Diferidos, Saldo Final</b>	<b>167.978</b>	<b>179.402</b>

## 16.6 Activos por impuestos diferidos no reconocidos

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

	30.06.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos, Pérdidas Fiscales, No Reconocidas	18.433	13.501
<b>Total activos por impuestos diferidos no reconocidos</b>	<b>18.433</b>	<b>13.501</b>

## 17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

<b>i. Corriente</b>	<b>30.06.2012 MUS\$</b>	<b>31.12.2011 MUS\$</b>
Préstamos de entidades financieras	209.003	177.993
Obligaciones con el público, Bonos (1)	17.222	68.015
Líneas de crédito	10	-
Arrendamiento Financiero	2.052	1.907
Intereses de Cartas de Crédito	-	59
Otros	-	232
<b>Total</b>	<b>228.287</b>	<b>248.206</b>

<b>ii. No corriente</b>	<b>30.06.2012 MUS\$</b>	<b>31.12.2011 MUS\$</b>
Préstamos de entidades financieras	272.205	293.092
Obligaciones con el público, Bonos (1)	323.966	311.643
Arrendamiento Financiero	20.448	20.822
Instrumentos de Derivados	5.852	-
Otros	-	851
<b>Total</b>	<b>622.471</b>	<b>626.408</b>

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

### 17.1 Préstamos de entidades financieras:

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

MONTO CONTABLES																
30.06.2012																
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	
							NOMINATIVA	EFFECTIVA	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	Mas de 5 años			
									MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Banco Frances	30-68714361-9	Forestal Argentina	Argentina	Banco Frances	Peso Argentino	mensual	1,92%	1,95%	50	-	-	-	-	-	50	50
Rabobank Nederland	30656553711	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Rabobank Nederland	Dólar	Vencimiento	3,49%	3,49%	-	24	6.160	-	-	-	6.184	6.250
Rabobank Nederland	30656553711	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Rabobank Nederland	Dólar	Vencimiento	3,49%	3,49%	-	27	7.034	-	-	-	7.061	6.944
Banco Itau BBA S.A.	00.606.549/0001-24	Masisa Do Brasil	Brasil	Banco Itau BBA S.A.	Euro	Vencimiento	3,84%	3,84%	4	-	504	-	-	-	508	504
Banco HSBC	00.606.549/0001-24	Masisa Do Brasil	Brasil	Banco HSBC	Reales	Mensual	6,23%	6,23%	22	365	1.999	77	-	-	2.463	2.441
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%	5	398	1.194	-	-	-	1.597	1.582
BNDES	00.606.549/0001-24	Masisa do Brasil	Brasil	BNDES	Reales	Mensual	5,39%	5,39%	2.554	7.754	18.731	-	-	-	29.039	28.948
Rabobank Nederland	81.507.700-8	Forestal Tomagalones Ltda	Chile	Rabobank Nederland	Dólar	Semestral	1,49%	1,49%	-	6.771	-	-	-	-	6.771	6.750
Banco Crédito e Inversiones	78.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Banco Crédito e Inversiones	Pesos Chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	15	22	267	-	-	304	300
Banco de Chile	78.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Banco de Chile	Pesos Chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	13	19	230	-	-	262	259
Banco Internacional	78.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Banco Internacional	Pesos Chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	8	12	140	-	-	160	158
Banco Santander	78.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Banco Santander	Pesos Chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	8	13	153	-	-	174	172
Banco Security	78.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Banco Security	Pesos Chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	13	20	245	-	-	278	275
Banco do Brasil S.A.	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Banco do Brasil S.A.	Dólar	Semestral	3,40%	3,97%	1.144	1.132	4.298	1.075	-	-	7.649	7.778
Banco Internacional	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Banco Internacional	Dólar	Semestral	3,40%	3,97%	801	789	3.010	752	-	-	5.352	5.444
Banco Itau Chile	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Banco Itau Chile	Dólar	Semestral	3,40%	4,09%	4.005	3.821	15.059	3.764	-	-	26.649	27.222
Banco Itau Chile	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Banco Itau Chile	Dólar	Semestral	3,64%	3,99%	40	4.578	9.026	2.257	-	-	15.901	16.000
Banco Security	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Banco Security	Dólar	Semestral	3,40%	3,97%	1.144	1.130	4.298	1.074	-	-	7.646	7.778
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dólar	Semestral	1,92%	3,10%	7	271	467	467	820	2.032	2.161	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dólar	Semestral	1,92%	2,95%	27	1.048	1.797	1.797	3.144	7.813	8.293	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dólar	Semestral	1,92%	3,02%	4	164	299	299	462	1.228	1.302	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dólar	Semestral	1,92%	3,08%	2	73	123	123	218	539	567	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dólar	Semestral	1,92%	1,92%	1	20	40	40	70	171	171	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dólar	Semestral	1,92%	1,92%	2	77	154	154	270	657	655	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dólar	Semestral	1,94%	1,94%	-	11	24	24	34	93	93	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dólar	Semestral	1,89%	1,89%	1	20	40	40	71	172	171	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dólar	Semestral	1,89%	1,89%	2	77	154	154	270	657	655	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dólar	Semestral	1,92%	1,92%	1	11	57	46	80	195	194	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dólar	Semestral	1,92%	1,92%	-	2	12	10	17	41	41	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dólar	Semestral	1,92%	1,92%	1	11	56	45	78	191	190	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dólar	Semestral	1,92%	1,92%	6	116	578	462	809	1.971	1.965	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	BNP Paribas	Dólar	Semestral	1,92%	1,92%	2	30	151	120	211	514	512	
Export Development Canada	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Export Development Canada	Dólar	Semestral	3,40%	4,18%	2.286	2.127	8.610	2.153	-	-	15.716	15.556
Export Development Canada	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Export Development Canada	Dólar	Semestral	3,64%	4,00%	38	4.291	8.461	2.115	-	-	14.905	15.000
HSBC Bank	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	HSBC Bank	Dólar	Semestral	3,40%	3,97%	801	790	3.010	751	-	-	5.352	5.444
Israel Discount Bank of New York	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Israel Discount Bank of New York	Dólar	Semestral	3,40%	3,97%	1.144	1.131	4.298	1.075	-	-	7.648	7.778
Rabobank Curacao	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Rabobank Curacao	Dólar	Semestral	3,40%	4,21%	4.005	3.675	7.534	11.300	-	-	26.514	27.222
Rabobank Curacao N.V.	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Rabobank Curacao N.V.	Dólar	Semestral	3,64%	3,99%	51	5.722	11.282	2.821	-	-	19.876	20.000
Republic Bank Limited	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Republic Bank Limited	Dólar	Semestral	3,40%	3,97%	457	449	1.720	431	-	-	3.057	3.111
The Bank Of Nova Scotia	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	The Bank Of Nova Scotia	Dólar	Semestral	3,40%	4,22%	1.373	1.260	5.170	1.292	-	-	9.095	9.333
The Bank Of Nova Scotia	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	The Bank Of Nova Scotia	Dólar	Semestral	3,64%	3,99%	51	5.721	11.283	2.821	-	-	19.876	20.000
Banco Bice	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Banco Bice	Dólar	vencimiento	2,54%	2,54%	10.083	-	-	-	-	-	10.083	10.000
Banco de Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Banco de Chile	Dólar	vencimiento	2,54%	2,54%	20	5.500	-	-	-	-	5.520	5.500
Banco Estado de Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Banco Estado de Chile	Dólar	vencimiento	3,38%	3,48%	-	169	29.897	-	-	-	30.066	30.000
Banco Itau Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Banco Itau Chile	Dólar	vencimiento	2,44%	2,44%	38	5.000	-	-	-	-	5.038	5.000
Banco Penta	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Banco Penta	Dólar	vencimiento	4,08%	4,25%	-	3	10.000	-	-	-	10.003	10.000
BBVA Administradora Gral de Fondos S.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	BBVA Administradora Gral de Fondos S.	Dólar	vencimiento	1,94%	1,94%	8.517	-	-	-	-	-	8.517	8.500
Corpanca	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Corpanca	Dólar	vencimiento	2,31%	2,31%	10.213	41.501	-	-	-	-	51.714	51.500
Estado	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Estado	Dólar	vencimiento	2,01%	2,01%	10.029	-	-	-	-	-	10.029	10.000
HSBC Bank (Chile)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	HSBC Bank (Chile)	Dólar	vencimiento	2,22%	2,22%	10.012	-	-	-	-	-	10.012	10.000
Scotiabank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Scotiabank	Dólar	vencimiento	1,63%	1,63%	20.037	-	-	-	-	-	20.037	20.000
Banco Crédito e Inversiones	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Banco Crédito e Inversiones	Pesos Chilenos	semestral	7,25%	7,83%	7	2.586	12.685	2.538	-	-	17.816	18.098
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Banco Security	Pesos Chilenos	vencimiento	7,50%	7,66%	-	28	10.282	-	-	-	10.310	10.362
Corpanca	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Corpanca	Pesos Chilenos	vencimiento	7,40%	7,71%	-	9	20.654	-	-	-	20.663	20.893
Banco BBVA	79.576.180-2	Piacentro Masisa Chile Ltda.	Chile	Banco BBVA	Pesos Chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	21	32	387	-	-	440	436
Banco Crédito e Inversiones	79.576.180-2	Piacentro Masisa Chile Ltda.	Chile	Banco Crédito e Inversiones	Pesos Chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	21	32	383	-	-	436	430
Banco de Chile	79.576.180-2	Piacentro Masisa Chile Ltda.	Chile	Banco de Chile	Pesos Chilenos	Semestral	7,75%	7,75%	-	5	7	86	-	-	98	97
Banco Estado de Chile	79.576.180-2	Piacentro Masisa Chile Ltda.	Chile	Banco Estado de Chile	Pesos Chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	20	30	354	-	-	404	399
Banco Itau Chile	79.576.180-2	Piacentro Masisa Chile Ltda.	Chile	Banco Itau Chile	Pesos Chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	33	49	591	-	-	673	665
Banco Rabobank	79.576.180-2	Piacentro Masisa Chile Ltda.	Chile	Banco Rabobank	Pesos Chilenos	Semestral	7,73%	7,73%	-	16	24	283	-	-	323	319
Banco Santander	79.576.180-2	Piacentro Masisa Chile Ltda.	Chile	Banco Santander	Pesos Chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	26	39	464	-	-	529	522
Banco Security	79.576.180-2	Piacentro Masisa Chile Ltda.	Chile	Banco Security	Pesos Chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	12	18	211	-	-	241	237
Corpanca	79.576.180-2	Piacentro Masisa Chile Ltda.	Chile	Corpanca	Pesos Chilenos	Semestral	7,76%	7,76%	-	27	40	479	-	-	546	539
Banco BBVA	96.968.730-5	Piacentro Masisa Concepcion S/Chile	Chile	Banco BBVA	Pesos Chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	8	12	140	-	-	160	157
Banco Estado de Chile	96.968.730-5	Piacentro Masisa Concepcion S/Chile	Chile	Banco Estado de Chile	Pesos Chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	5	7	89	-	-	101	100
Banco Internacional	96.968.730-5	Piacentro Masisa Concepcion S/Chile	Chile	Banco Internacional	Pesos Chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	6	10	127	-	-	143	142
Banco Rabobank	96.968.730-5	Piacentro Masisa Concepcion S/Chile	Chile	Banco Rabobank	Pesos Chilenos	Semestral	7,73%	7,73%	-	21	31	372	-	-	424	418
Banco Security	96.968.730-5	Piacentro Masisa Concepcion S/Chile	Chile	Banco Security	Pesos Chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	-	-	5	-	-	5	6
Banco Rabobank de Chile	830052054	Masisa Colombia	Colombia	Banco Rabobank Chile	Dólar	anual	2,37%	2,37%	-	7.568	-	-	-	-	7.568	7.562
Banco de Venezuela	J-30561362-1	Fibranova	Venezuela	Banco de Venezuela	Bolivar	trimestral	15,00%	15,00%	3.488	-	-	-	-	-	3.488	3.488
<b>TOTAL</b>									<b>92.475</b>	<b>116.528</b>	<b>220.968</b>	<b>45.083</b>	<b>6.554</b>	<b>481.208</b>	<b>484.649</b>	



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
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	83002054	Masisa Colombia S.A.	Colombia	Banco Rabobank de Chile	Dólar	Al vencimiento	2,37%	2,37%	-	7.565	-	-	-	-	7.565	7.562
<b>TOTAL</b>									<b>81.897</b>	<b>126.406</b>	<b>221.699</b>	<b>63.797</b>	<b>7.596</b>	<b>471.085</b>	<b>474.896</b>	

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												
30.06.2012												
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%	1.172	1.098	6.598	4.399	14.287	27.554	31.652
Bono serie D	2012-10-15	440	UF	SEMESTRAL	6,00%	7.385	-	-	-	-	7.385	90.178
Bono serie E	2026-10-15	439	UF	SEMESTRAL	6,00%	3.914	3.036	17.893	11.928	52.143	88.914	123.994
Bono serie H	2028-05-15	356	UF	SEMESTRAL	5,00%	260	-	-	5.635	60.447	66.342	67.633
Bono serie L	2029-12-15	560	UF	SEMESTRAL	14,00%	357	-	-	-	150.636	150.993	157.811
<b>Total</b>						<b>13.088</b>	<b>4.134</b>	<b>24.491</b>	<b>21.962</b>	<b>277.513</b>	<b>341.188</b>	<b>471.268</b>

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%	21.541	-	-	-	-	21.541	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
<b>Total</b>						<b>56.384</b>	<b>11.631</b>	<b>23.604</b>	<b>18.171</b>	<b>269.869</b>	<b>379.658</b>	<b>491.740</b>

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											
30.06.2012											
RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	Pais de la empresa deudora	Nombre entidad acreedora	Moneda o unidad de reajust	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%	365	1.098	2.929	2.935	12.532
96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	9,52%	84	67	307	347	-
96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Woodtech S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	4,91%	63	53	226	206	-
96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Atlas Copco Customer Finance Chile Lt	Dólar	Mensual	7,13%	8	-	-	-	-
79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Limita	Chile	Banco Chile	Unidad de Fomento	Mensual	3,66%	4	12	33	16	-
79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Limita	Chile	Banco Itau	Unidad de Fomento	Mensual	3,24%	23	71	196	84	-
79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Limita	Chile	Banco Rabobank	Unidad de Fomento	Mensual	2,99%	20	61	168	72	-
79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Limita	Chile	Banco Security	Unidad de Fomento	Mensual	2,94%	28	95	270	127	-
<b>TOTAL</b>							<b>595</b>	<b>1.457</b>	<b>4.129</b>	<b>3.787</b>	<b>12.532</b>

MONTOS CONTABLES											
31.12.2011											
RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	Pais de la empresa deudora	Nombre entidad acreedora	Moneda o unidad de reajust	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 L	Unidad de Fomento	Mensual	14,99%	4	-	-	-	-
96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Atlas Copco Customer Finance Chile Lt	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	-
<b>TOTAL</b>							<b>827</b>	<b>1.080</b>	<b>3.768</b>	<b>5.265</b>	<b>11.799</b>

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

## 17.4 Instrumentos Derivados

La Sociedad, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 30, 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 fueron 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	30.06.2012		31.12.2011	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Forwards Moneda	-	20	-	-
Cross Currency Swaps UF/USD	-	4.416	-	-
Swap Moneda (clap/USD)	-	1.416	-	-
<b>Total</b>	-	<b>5.852</b>	-	-

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

	Corriente	
	30.06.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Cuentas por pagar comerciales	123.018	117.731
Acreedores varios	11.047	3.152
Iva débito fiscal	14.450	13.992
Dividendos por pagar	1.326	12.398
Retencion Iva Terceros	125	3.888
Remuneraciones por pagar	9.954	7.144
Provisión Vacaciones	10.496	10.569
Otras cuentas por pagar	5.599	3.138
<b>Total</b>	<b>176.015</b>	<b>172.012</b>

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 junio de 2012, son los siguientes:

<b>Nombre Proveedor</b>	<b>País</b>	<b>Rut</b>	<b>MUS\$</b>
Methanex Chile S.A.	Chile	76030472-7	3.306
Momentive Química Do Brasil Ltda.	Brasil	0-E	2.861
Rexcel S.A. de C.V.	México	0-E	2.825
Tasa Logística S. A.	Argentina	0-E	1.596
Resinas Concordia S. R. L.	Argentina	0-E	1.328
Impress Decor Brasil Ind Pap Decor	Argentina	0-E	989
Schattdecor Do Brasil Ind. e Com. Ltda.	Brasil	0-E	880
Generadora Petrocel S.A. de C.V.	México	0-E	841
Georgia Pacific Resinas Ltda	Chile	77195620-3	840
Servicio y Mantenimiento Macapaima	Venezuela	0-E	795
Lamigraf S.A.	Argentina	0-E	711
Químicos Industria y Campo S.A. C.V.	México	0-E	705
Berndorf Band Gmbh & Co. Kg.	Venezuela	0-E	650
Cammesa	Argentina	0-E	642
Promasa S.A.	Chile	96540490-2	622
Parana Coordenação Da Receita	Brasil	0-E	590
Construc. y Serv. Lanalhue S.A	Chile	76431490-5	527
Sonda S.A..	Chile	83628100-4	515
Gpc Química S.A.	Brasil	0-E	496
Instituto Nacional Do Seguro Social	Brasil	0-E	467

## 19 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO

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

<b>Concepto</b>	<b>Corriente</b>		<b>No corriente</b>	
	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Provisión por Reestructuración (a)	2.992	986	-	-
Provisión de Reclamaciones Legales	2.561	2.478	-	-
Desmantelamiento, Costos de Restauración y Rehabilitación (b)	-	-	1.973	1.850
Participación en Utilidades y Bonos	6.554	6.948	130	91
Otras provisiones (c)	3.204	2.004	1.106	1.095
<b>Total</b>	<b>15.311</b>	<b>12.416</b>	<b>3.209</b>	<b>3.036</b>

(a) Al 30 de junio de 2012 se incluye el plan de reestructuración programado para el cierre de la de las plantas Ranco y Puschmann en Valdivia, 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 junio 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\$
<b>Saldo inicial 01 de enero de 2012</b>	986	2.478	1.850	7.039	3.099
Provisiones adicionales	4.932	422	123	6.828	1.830
Provisión utilizada	(2.960)	(80)	-	(6.202)	(1.017)
Reverso de provisión	-	(119)	-	-	(44)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	34	(140)	-	(455)	751
Otro incremento (decremento)	-	-	-	(526)	(309)
<b>Saldo final al 30 de junio de 2012</b>	<b>2.992</b>	<b>2.561</b>	<b>1.973</b>	<b>6.684</b>	<b>4.310</b>

	Provisión por Reestructuración MUS\$	Provisión de Reclamaciones Legales MUS\$	Provisión por restauración MUS\$	Provisión Participación Utilidades MUS\$	Otras Provisiones MUS\$
<b>Saldo inicial 01 de enero de 2011</b>	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)
<b>Saldo final al 31 de diciembre 2011</b>	<b>986</b>	<b>2.478</b>	<b>1.850</b>	<b>7.039</b>	<b>3.099</b>

- (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 junio de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Concepto	30.06.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
<b>Corrientes</b>		
Indemnización por años de servicio	330	223
<b>No corrientes</b>		
Indemnización por años de servicio	4.838	4.687
<b>Total</b>	<b>5.168</b>	<b>4.910</b>

Detalle de movimientos	30.06.2012 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	489	112
Costo por interés al 4%	-	265
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios	(452)	(419)
Variación actuarial (ganancia) pérdida y variación del plan de beneficios	-	(799)
Efectos diferencia de cambio	221	(305)
<b>Valor presente obligaciones al final del período</b>	<b>5.168</b>	<b>4.910</b>

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:

<b>Bases actuariales utilizadas</b>	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
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 M	RV 2009 H RV 2009 M

El estudio actuarial fue elaborado por el actuario independiente Sr. Raúl Benavente 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 está en proceso de estimar los efectos financieros de esta nueva Ley.

## 21 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

Concepto	Total Corriente		Total No Corriente			
	30.06.2012	31.12.2011	2013	2014 y más	30.06.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Compra -Inversiones FTG	5.469	5.094	-	-	-	-
Moratoria AFIP (a)	-	-	1.060	2.172	3.232	3.474
ICMS Prodepar (b)	-	-	-	16.058	16.058	17.090
ICMS Rio Grande do Sul (b)	-	-	-	11.229	11.229	8.924
Otros	178	66	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>5.647</b>	<b>5.160</b>	<b>1.060</b>	<b>29.459</b>	<b>30.519</b>	<b>29.488</b>

(a) Provisión de Reclamaciones Legales: En Argentina, el Régimen de Promoción a las Exportaciones contemplaba un beneficio de deducción en la base imponible del impuesto a las ganancias de hasta el 10 % del valor FOB de las exportaciones de determinados bienes y servicios. Masisa Argentina, desde el año 2004 adoptó no reconocer el efecto de utilidad por este concepto, constituyendo una provisión por la posible contingencia futura que ésta pudiera generar por el monto total del beneficio utilizado, más los intereses correspondientes, ya que dicho beneficio fue suspendido, pero aún así existían instancias para que éste pudiese seguir aplicando. En mayo de 2009, la Corte Suprema de Justicia de la Nación (CSJN) se pronunció,

en forma general para Argentina, en contra de la aplicación del beneficio, por lo que esta provisión fue reclasificada a otros pasivos no corrientes.

- (b) En ambos casos corresponde a impuestos por pagar convenidos a largo plazo en Brasil, con los estados de Paraná y Rio Grande do Sul, respectivamente.

## 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 junio 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 junio 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
30.06.2012	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:	30.06.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Para Futuros Dividendos	51.424	51.424
De Conversión	(171.378)	(148.060)
Revaluación Terrenos Forestales	221.126	221.126
De Coberturas	(10.100)	(2.015)
Otras	(241)	(241)
<b>Total</b>	<b>90.831</b>	<b>122.234</b>

- i. Reserva para Futuros Dividendos: El saldo incluido en esta reserva corresponde a resultados no distribuidos en ejercicios anteriores.
- ii. Reserva de Conversión: Se clasifican en esta reserva los movimientos patrimoniales de las filiales que controlan sus estados financieros en una moneda funcional distinta a la moneda de reporte (dólar 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, respecto del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, la utilidad líquida a distribuir fue la siguiente:

	31.12.2011 MUS\$
<b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>68.929</b>
<u>Ajustes según política:</u>	
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	-
<b>Utilidad líquida a distribuir</b>	<b>41.270</b>

## 22.4 Acciones de propia emisión

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

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

### i) Adquisición y posesión de acciones propias

Motivo de la recompra de acciones	Fecha de la recompra		Recompra de acciones	
	de acciones	Nro. Acciones	Serie	Monto
Fusión	01/07/2003	87.871.054	Unica	16.828
Derecho a retiro	26/12/2003	13.538.394	Unica	1.550
Derecho a retiro antigua Terranova S.A.	27/05/2005	12.647.263	Unica	3.202
Derecho a retiro antigua Masisa S.A.	27/05/2005	5.431.721	Unica	1.379
<b>Total</b>		<b>119.488.432</b>		<b>22.959</b>

ii) Enajenaciones o disminuciones de la cartera de acciones propias

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

### 23 INTERÉS MINORITARIO

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

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial	
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
	%	%	MUS\$	MUS\$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	656	649
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(14.706)	(23.021)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	1	1
<b>Total</b>			<b>(14.049)</b>	<b>(22.371)</b>

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 junio de 2012 y 2011, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Participación en Resultados		Participación en Resultados	
	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011	01.04.2012	01.04.2011
	%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Forestal Tornagaleones S.A. (1)	0,00%	5,09%	-	463	-	307
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	(44)	(94)	1	(61)
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(156)	680	423	844
<b>Total</b>			<b>(200)</b>	<b>1.049</b>	<b>424</b>	<b>1.090</b>

- (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 junio de 2012 y 2011, es el siguiente:

### 24.1 Por Producto

	Acumulado			Trimestre		
	30.06.2012	30.06.2011	Variación	01.04.2012 al	01.04.2011 al	Variación
	MUS\$	MUS\$	%	30.06.2012	30.06.2011	%
MDF	287.007	257.420	11,5%	143.617	135.089	6,3%
PB / MDP	181.296	170.002	6,6%	91.512	90.443	1,2%
Madera Aserrada	42.837	32.676	31,1%	22.209	17.821	24,6%
Molduras MDF	13.675	10.359	32,0%	7.129	5.560	28,2%
Puertas de madera sólida	19.997	17.385	15,0%	10.082	7.635	32,0%
Trozos (a)	55.301	48.714	13,5%	31.905	28.131	13,4%
Otros productos	43.996	32.467	35,5%	29.507	20.043	47,2%
<b>Total</b>	<b>644.109</b>	<b>569.023</b>	<b>13,2%</b>	<b>335.961</b>	<b>304.722</b>	<b>10,3%</b>

	Acumulado			Trimestre		
	30.06.2012	30.06.2011	Variación	01.04.2012 al	01.04.2011 al	Variación
	Miles M3	Miles M3	%	30.06.2012	30.06.2011	%
MDF	523,4	499,4	4,8%	263,70	261,66	0,8%
PB / MDP	510,7	484,8	5,3%	256,60	251,38	2,1%
Madera Aserrada	130,5	120,3	8,5%	67,57	64,30	5,1%
Molduras MDF	30,4	26,0	16,9%	15,78	14,18	11,3%
Puertas de madera sólida	18,2	18,7	(2,7%)	8,97	7,89	13,7%
Trozos (a)	1.223,0	1.273,7	(4,0%)	709,01	728,73	(2,7%)
Otros productos	31,7	90,9	(65,1%)	15,21	6,67	128,1%
<b>Total</b>	<b>2.467,9</b>	<b>2.513,8</b>	<b>(1,8%)</b>	<b>1.336,84</b>	<b>1.334,80</b>	<b>0,2%</b>

### 24.2 Por País

País	Acumulados			Trimestre		
	30.06.2012	30.06.2011	Variación	01.04.2012 al	01.04.2011 al	Variación
	MUS\$	MUS\$	%	30.06.2012	30.06.2011	%
Venezuela	154.173	121.043	27,4%	81.363	63.844	27,4%
Brasil	130.424	136.187	(4,2%)	66.478	75.507	(12,0%)
Chile	124.686	105.344	18,4%	66.550	59.057	12,7%
Argentina	86.535	70.618	22,5%	44.963	37.173	21,0%
México	47.730	36.406	31,1%	26.050	18.250	42,7%
Estados Unidos	24.981	19.520	28,0%	11.648	8.815	32,1%
Colombia	18.463	14.315	29,0%	9.379	7.280	28,8%
Perú	14.369	10.757	33,6%	7.803	5.247	48,7%
Ecuador	8.905	8.682	2,6%	4.481	4.444	0,8%
Otros	33.843	46.151	(26,7%)	17.246	25.105	(31,3%)
<b>TOTAL</b>	<b>644.109</b>	<b>569.023</b>	<b>13,2%</b>	<b>335.961</b>	<b>304.722</b>	<b>10,25%</b>

## 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 junio de:

Acumulado	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ventas	87.362	73.699	589.752	517.957	(33.005)	(22.633)	644.109	569.023
Costo de Ventas	(82.470)	(67.818)	(461.054)	(415.697)	30.802	23.523	(512.722)	(459.992)
<b>Margen de Venta</b>	<b>4.892</b>	<b>5.881</b>	<b>128.698</b>	<b>102.260</b>	<b>(2.203)</b>	<b>890</b>	<b>131.387</b>	<b>109.031</b>
Variación Neta de Activos Biológicos	32.698	19.928	-	-	-	-	32.698	19.928
Gasto de Administración, Venta y Otros	(7.060)	(6.059)	(79.016)	(67.592)	-	-	(86.076)	(73.651)
Otros Ingresos (Gastos)	(562)	(3)	(17.219)	(4.976)	244	(2.359)	(17.537)	(7.338)
Costos Financieros	-	-	-	-	(23.189)	(22.758)	(23.189)	(22.758)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	(7.541)	(2.064)	(7.541)	(2.064)
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	(6.764)	(4.632)	(6.764)	(4.632)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>29.968</b>	<b>19.747</b>	<b>32.463</b>	<b>29.692</b>	<b>(39.453)</b>	<b>(30.923)</b>	<b>22.978</b>	<b>18.516</b>

#### Trimestre abril a junio de:

Trimestre	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ventas	48.086	41.242	305.135	276.581	(17.260)	(13.101)	335.961	304.722
Costo de Ventas	(44.511)	(36.088)	(235.054)	(221.885)	15.054	13.836	(264.511)	(244.137)
<b>Margen de Venta</b>	<b>3.575</b>	<b>5.154</b>	<b>70.081</b>	<b>54.696</b>	<b>(2.206)</b>	<b>735</b>	<b>71.450</b>	<b>60.585</b>
Variación Neta de Activos Biológicos	15.819	9.737	-	-	-	-	15.819	9.737
Gasto de Administración, Venta y Otros	(3.071)	(3.136)	(41.298)	(35.754)	-	-	(44.369)	(38.890)
Otros Ingresos (Gastos)	(116)	(3)	(2.578)	(3.855)	563	(312)	(2.131)	(4.170)
Costos Financieros	-	-	-	-	(11.500)	(11.380)	(11.500)	(11.380)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	(7.866)	(2.348)	(7.866)	(2.348)
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	(3.801)	(1.167)	(3.801)	(1.167)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>16.207</b>	<b>11.752</b>	<b>26.205</b>	<b>15.087</b>	<b>(24.810)</b>	<b>(14.472)</b>	<b>17.602</b>	<b>12.367</b>

- **En Gastos de Administración, Ventas y Otros:** se incluyen Costos de Mercadotecnia, Costos de Distribución, Gastos de Investigación y Desarrollo y Gastos de Administración.
- **En Diferencias de cambio / Reajustes:** se incluyen las 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 Mantenedidos 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 junio	468	303	25.215	22.392	-	-	25.683	22.695
Trimestre abril a junio	234	158	12.803	12.086	-	-	13.037	12.244

### 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 junio	32.779	28.430	-	-	-	-	32.779	28.430
Trimestre abril a junio	18.697	16.593	-	-	-	-	18.697	16.593

### 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 junio de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Balance por Segmentos	Forestal				Industrial				Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$								
<b>Activos</b>												
Deudores comerciales	31.638	26.788	260.924	232.568	645	1.583	293.207	260.939				
Inventarios	4.827	2.769	217.707	201.832	-	(1.514)	222.534	203.087				
Activo biológico corriente	66.649	59.777	-	-	-	-	66.649	59.777				
Activos corrientes	-	-	-	-	137.507	215.198	137.507	215.198				
Propiedad planta y equipos, neto	428.720	435.051	811.180	828.050	-	140	1.239.900	1.263.241				
Activo biológico no corriente	479.109	479.132	-	-	-	-	479.109	479.132				
Activos no corrientes	1.803	409	-	-	206.040	201.266	207.843	201.675				
<b>Total Activos</b>	<b>1.012.746</b>	<b>1.003.926</b>	<b>1.289.811</b>	<b>1.262.450</b>	<b>344.192</b>	<b>416.673</b>	<b>2.646.749</b>	<b>2.683.049</b>				
<b>Pasivos</b>												
Cuentas por pagar comerciales	11.190	19.174	164.825	152.796	-	42	176.015	172.012				
Otros Pasivos Financieros	-	-	-	-	1.096.942	1.133.325	1.096.942	1.133.325				
<b>Total Pasivos</b>	<b>11.190</b>	<b>19.174</b>	<b>164.825</b>	<b>152.796</b>	<b>1.096.942</b>	<b>1.133.367</b>	<b>1.272.957</b>	<b>1.305.337</b>				

## 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 junio de 2012 y 2011, es el siguiente:

Otros Ingresos de Operación	Acumulado		Último Trimestre	
	30.06.2012	30.06.2011	01.04.2012 al	01.04.2011 al
	MUS\$	MUS\$	30.06.2012	30.06.2011
			MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Activos Biológicos (a)	50.603	37.076	25.234	18.642
Costos de Formación Activos Biológicos (b)	(17.905)	(17.148)	(9.417)	(8.905)
Utilidad en venta de activo Fijos	920	344	163	133
Inversión LP do Brasil OSB	-	466	-	197
Recupero daños Terremotos	-	2.935	-	2.935
Otros Ingresos de Operación	2.914	1.249	2.041	711
<b>Total</b>	<b>36.532</b>	<b>24.922</b>	<b>18.021</b>	<b>13.713</b>

Otros Gastos, por Función	Acumulado		Último Trimestre	
	30.06.2012	30.06.2011	01.04.2012 al	01.04.2011 al
	MUS\$	MUS\$	30.06.2012	30.06.2011
			MUS\$	MUS\$
Daños Terremoto 2010 (Chile)	-	-	-	516
Imptos. pagados en el extranjero no recuperables	(495)	(821)	(132)	(436)
Depreciación de activos paralizados	(24)	(324)	(7)	(110)
Pérdidas por siniestros, activos dados de baja, venta repuestos	(1.695)	(868)	(1.221)	(477)
Castigo deuda clientes	(18)	-	(18)	29
Pérdida en permuta instrumentos financieros	(856)	(1.161)	(609)	(750)
Incendios forestales (c)	(721)	(3)	2	(3)
Plan de Reestructuración (d)	(4.827)	(1.973)	(140)	(1.973)
Donaciones	(21)	(41)	(6)	(12)
Moratoria AFIP deuda impositiva	(164)	(149)	(79)	(76)
Deterioro Activos Fijos (e)	(8.594)	(3.193)	-	(3.193)
Perdida por venta materiales	(50)	(325)	-	(157)
Costo fijos de planta no operativo (Montenegro)	-	(591)	-	-
Gastos deudas impositiva (f)	(578)	(913)	(267)	(584)
Arriendos	(466)	(78)	(466)	(78)
Desarrollo nuevos proyectos (México) (g)	(1.218)	-	(1.105)	-
Otros Gastos, por Función	(1.644)	(1.892)	(285)	(842)
<b>Total</b>	<b>(21.371)</b>	<b>(12.332)</b>	<b>(4.333)</b>	<b>(8.146)</b>

- (a) Incluye los efectos del crecimiento biológico de las plantaciones forestales y la actualización de las principales variables que componen el modelo de valorización del activo biológico (descritas en Nota 11.1), de acuerdo con la normativa vigente y las políticas de la Sociedad, incluyendo en el año 2011 la actualización de las tasas de descuento aplicables a las operaciones forestales.
- (b) Incluye los costos de formación incurridos por Masisa durante el período como parte de su plan silvícola, tales como podas, raleos, seguridad, desinfección y desmalezado.
- (c) 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 Madilhue, cuyas superficies alcanzan las 276 hectáreas.
- (d) Corresponde a las indemnizaciones del personal derivados del cierre de la planta de PB 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, como parte del plan de reestructuración programado de plantas productivas en Chile.

- (e) Corresponde al deterioro de los activos fijos derivados del cierre de la planta de PB 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, como parte del plan de reestructuración programado de plantas productivas en Chile.
- (f) 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.
- (g) 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 compras de los Activos de Rexcel (Ver nota 38.2) 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 junio de 2012 y 2011, es el siguiente:

Ingresos Financieros	Acumulado		Ultimo Trimestre	
	30.06.2012 MUS\$	30.06.2011 MUS\$	01.04.2012 al 30.06.2012 MUS\$	01.04.2011 al 30.06.2011 MUS\$
Intereses por Inversiones Financieras	882	655	302	257
Prestamos y Cuentas por Cobrar	654	415	307	166
Otros	513	290	500	(333)
<b>Total</b>	<b>2.049</b>	<b>1.360</b>	<b>1.109</b>	<b>90</b>

### 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 junio de 2012 y 2011, es el siguiente:

Costos Financieros	Acumulado		Ultimo Trimestre	
	30.06.2012 MUS\$	30.06.2011 MUS\$	01.04.2012 al 30.06.2012 MUS\$	01.04.2011 al 30.06.2011 MUS\$
Gasto por Intereses, Prestamos Bancarios	(10.267)	(7.273)	(5.248)	(3.490)
Gasto por Intereses, Bonos	(10.901)	(12.010)	(5.180)	(6.300)
Gasto/Ingreso por Valoración Derivados Financieros Netos	(629)	(1.943)	(526)	(319)
Otros Gastos Financieros	(2.877)	(2.399)	(1.474)	(926)
Comisiones Bancarias	(564)	(493)	(181)	(435)
<b>Total</b>	<b>(25.238)</b>	<b>(24.118)</b>	<b>(12.609)</b>	<b>(11.470)</b>

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

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

Estado de Situación Financiera		
Activos	30.06.2012	31.12.2011
Activos corrientes	MUS\$	MUS\$
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>100.739</b>	<b>158.521</b>
Dólares	25.738	65.826
Euros	41	108
Otras Monedas	30.916	22.465
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	44.044	70.122
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	<b>5.154</b>	<b>18.364</b>
Dólares	3.968	17.210
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	1.186	1.154
<b>Otros activos no financieros, corrientes</b>	<b>11.737</b>	<b>13.965</b>
Dólares	1.154	5.307
Otras Monedas	1.880	4.713
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	8.604	3.850
U.F.	99	95
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes</b>	<b>293.207</b>	<b>260.939</b>
Dólares	36.613	35.251
Euros	303	381
Otras Monedas	98.446	86.412
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	157.783	138.882
U.F.	62	13
<b>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corriente</b>	<b>8</b>	<b>7</b>
Dólares	8	7
<b>Inventarios</b>	<b>222.534</b>	<b>203.087</b>
Dólares	121.328	108.775
Euros	846	336
Otras Monedas	47.626	46.867
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	52.734	47.109
<b>Activos biológicos corrientes</b>	<b>66.649</b>	<b>59.777</b>
Dólares	35.066	35.969
Otras Monedas	4.890	2.210
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	26.693	21.598
<b>Activos por impuestos corrientes</b>	<b>16.078</b>	<b>22.813</b>
Dólares	2.463	1.559
Otras Monedas	2.458	2.128
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	11.157	19.126
<b>Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>716.106</b>	<b>737.473</b>
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>3.791</b>	<b>1.528</b>
Dólares	3.697	312
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	94	1.216
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	-	-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	3.791	1.528
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>719.897</b>	<b>739.001</b>
Dólares	230.035	270.216
Euros	1.190	825
Otras Monedas	186.216	164.795
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	302.295	303.057
U.F.	161	108

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

	30.06.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
<b>Activos no corrientes</b>		
<b>Otros activos financieros no corrientes</b>	<b>205</b>	<b>1.573</b>
Dólares	205	240
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	1.333
<b>Otros activos no financieros no corrientes</b>	<b>12.945</b>	<b>15.799</b>
Otras Monedas	285	243
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	12.660	15.556
<b>Derechos por cobrar no corrientes</b>	<b>1.803</b>	<b>1.560</b>
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	1.768	1.560
U.F.	35	-
<b>Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación</b>	<b>422</b>	<b>219</b>
Dólares	422	219
<b>Activos intangibles distintos de la plusvalía</b>	<b>1.499</b>	<b>703</b>
Dólares	1.499	703
<b>Plusvalía</b>	<b>13.237</b>	<b>13.208</b>
Dólares	13.237	13.208
<b>Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>1.239.900</b>	<b>1.263.241</b>
Dólares	659.068	681.439
Otras Monedas	173.452	163.910
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	407.380	417.892
<b>Activos biológicos, no corrientes</b>	<b>479.109</b>	<b>479.132</b>
Dólares	309.514	308.469
Otras Monedas	18.579	21.542
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	151.016	149.121
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>177.732</b>	<b>168.613</b>
Dólares	88.880	83.006
Otras Monedas	63.207	60.029
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	25.645	25.578
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>1.926.852</b>	<b>1.944.048</b>
Dólares	1.072.825	1.087.284
Euros	-	-
Otras Monedas	255.523	245.724
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	598.469	611.040
U.F.	35	-
<b>Total de activos</b>	<b>2.646.749</b>	<b>2.683.049</b>
Dólares	1.302.860	1.357.500
Euros	1.190	825
Otras Monedas	441.739	410.519
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	900.764	914.097
U.F.	196	108

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

Patrimonio y pasivos	30.06.2012		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\$
<b>Pasivos</b>				
<b>Pasivos corrientes</b>				
Otros pasivos financieros corrientes	<b>106.168</b>	<b>122.119</b>	<b>109.089</b>	<b>139.117</b>
Dólares	86.718	106.208	49.804	113.132
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	6.140	11.418	2.810	14.022
U.F.	13.310	4.493	56.475	11.963
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<b>174.612</b>	<b>1.403</b>	<b>166.422</b>	<b>5.590</b>
Dólares	34.917	172	26.011	1.681
Euros	1.990	-	2.710	58
Otras Monedas	40.656	-	32.978	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	96.971	1.231	104.723	3.851
U.F.	78	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	<b>14.908</b>	<b>403</b>	<b>10.269</b>	<b>2.147</b>
Dólares	1.179	75	224	1.603
Otras Monedas	5.698	-	3.217	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	8.031	328	6.828	544
Pasivos por Impuestos corrientes	<b>17.670</b>	<b>16</b>	<b>23.630</b>	<b>669</b>
Dólares	268	-	86	493
Otras Monedas	9.718	-	8.691	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	7.684	16	14.853	176
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	<b>330</b>	<b>-</b>	<b>223</b>	<b>-</b>
Dólares	330	-	223	-
Otros pasivos no financieros corrientes	<b>5.647</b>	<b>-</b>	<b>5.160</b>	<b>-</b>
Dólares	5.518	-	5.134	-
Otras Monedas	124	-	3	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	5	-	23	-
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>319.335</b>	<b>123.941</b>	<b>314.793</b>	<b>147.523</b>
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>319.335</b>	<b>123.941</b>	<b>314.793</b>	<b>147.523</b>
Dólares	128.930	106.455	81.482	116.909
Euros	1.990	-	2.710	58
Otras Monedas	56.196	-	44.889	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	118.831	12.993	129.237	18.593
U.F.	13.388	4.493	56.475	11.963

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

	30.06.2012		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
<b>Pasivos no corrientes</b>	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros no corrientes	<b>325.872</b>	<b>296.599</b>	<b>337.145</b>	<b>289.263</b>
Dólares	203.280	19.086	215.081	19.395
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	74.087	-	78.597	-
U.F.	48.505	277.513	43.467	269.868
<b>Cuentas por pagar no corrientes</b>	<b>666</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Otras Monedas	666	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	<b>3.209</b>	<b>-</b>	<b>3.036</b>	<b>-</b>
Otras Monedas	2.987	-	2.816	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	222	-	220	-
Pasivo por impuestos diferidos	<b>91.516</b>	<b>76.462</b>	<b>107.125</b>	<b>72.277</b>
Dólares	13.146	76.446	107.125	72.262
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	78.370	16	-	15
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	<b>-</b>	<b>4.838</b>	<b>-</b>	<b>4.687</b>
Dólares	-	4.838	-	4.687
Otros pasivos no financieros, no corrientes	<b>30.519</b>	<b>-</b>	<b>29.482</b>	<b>6</b>
Otras Monedas	-	-	-	6
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	30.519	-	29.482	-
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>451.782</b>	<b>377.899</b>	<b>476.788</b>	<b>366.233</b>
Dólares	216.426	100.370	322.206	96.344
Euros	-	-	-	-
Otras Monedas	3.653	-	2.816	6
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	183.198	16	108.299	15
U.F.	48.505	277.513	43.467	269.868
<b>Total pasivos</b>	<b>771.117</b>	<b>501.840</b>	<b>791.581</b>	<b>513.756</b>
Dólares	345.356	206.825	403.688	213.253
Euros	1.990	-	2.710	58
Otras Monedas	59.849	-	47.705	6
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	302.029	13.009	237.536	18.608
U.F.	61.893	282.006	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

	30.06.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
<b>Activos financieros</b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	100.739	158.521
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	293.207	260.939
Otros activos financieros corrientes	5.154	18.364
<b>Total activos financieros</b>	<b>399.100</b>	<b>437.824</b>
<b>Pasivos financieros</b>		
Otros pasivos financieros corrientes	228.287	248.206
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	176.015	172.012
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>404.302</b>	<b>420.218</b>

## Instrumentos Financieros No Corrientes

	30.06.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
<b>Activos financieros</b>		
Otros activos financieros no corrientes	205	1.573
<b>Total activos financieros</b>	<b>205</b>	<b>1.573</b>
<b>Pasivos financieros</b>		
Otros pasivos financieros no corrientes	622.471	626.408
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>622.471</b>	<b>626.408</b>

### 29.2 Valor justo de instrumentos financieros

Masisa ha considerado que las tasas a las cuales tiene sus instrumentos financieros no difieren significativamente de las condiciones que pudiera obtener al 30 de junio 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, 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 junio de 2012 y 31 de diciembre 2011, mantenía vigente los siguientes instrumentos derivados de moneda:

Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura	Fair Value	
			30.06.2012	31.12.2011
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono D1 (Citibank)	1.095	1.789
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono D2 (Citibank)	708	993
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E1 (JP Morgan)	2.159	1.780
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H1 (Morganstanley)	521	(115)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bonos F,G (JP Morgan)	-	6.020
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono B (JP Morgan)	-	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono B (BCI)	1.136	35
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E2 (Credit Suisse)	416	(3.757)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H2 (Credit Suisse)	107	(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)	137	(798)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L5 (Bci)	(1.032)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L6 (Bci)	(1.468)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L7 (Itaú)	(1.518)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L8 (Rabobank)	(1.330)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L9 (Bci)	(1.204)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L10 (Euroamerica)	(1.214)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Security USD / CLP	(175)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Corpbanca USD / CLP	(403)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bci USD / CLP	93	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bci USD / CLP	93	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bci USD / CLP	93	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bci USD / CLP	93	-
Cobertura	Forward -Moneda	Scotiabank USD / EUR	(85)	-
Cobertura	Forward -Moneda	Security USD / EUR	(17)	-
Cobertura	Forward -Moneda	Security USD / EUR	(18)	-
Cobertura	Forward -Moneda	Euroamerica USD / EUR	(6)	-
Cobertura	Forward -Moneda	Euroamerica USD / EUR	(17)	-
Cobertura	Forward -Moneda	Rabobank USD / EUR	(19)	-
Cobertura	Forward -Moneda	JPMorgan USD / EUR	(7)	-
Cobertura	Forward -Moneda	JPMorgan USD / EUR	(12)	-
Cobertura	Forward -Moneda	JPMorgan USD / CLP	(8)	-
Cobertura	Forward -Moneda	Corpbanca USD / CLP	(4)	-
Cobertura	Forward -Moneda	Corpbanca USD / CLP	(9)	-
Cobertura	Forward -Moneda	Euroamerica USD / CLP	(5)	-
Cobertura	Forward -Moneda	Euroamerica USD / CLP	(7)	-
Cobertura	Forward -Moneda	Euroamerica USD / CLP	(17)	-
Cobertura	Forward -Moneda	Euroamerica USD / CLP	(8)	-
Cobertura	Forward -Moneda	Rabobank USD / CLP	(17)	-
Cobertura	Forward -Moneda	Rabobank USD / CLP	(3)	-
Cobertura	Forward -Moneda	Rabobank USD / CLP	(5)	-

### **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\$1.582 considerando el balance al 30 de junio 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).

La administración de Masisa establece estrategias y acciones específicas para reducir los riesgos asociados a variaciones en los niveles de tasas de interés. Al 30 de junio 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 junio de 2012 un 32,3% de la deuda financiera de la Compañía se encontraba a Tasa Variable, por lo que una variación positiva o negativa de 1% en la tasa de interés base generaría una pérdida / ganancia antes de impuestos de MUS\$2.721 por año.

	<b>30.06.2012</b>	<b>Total</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Tasa Fija</b>		
Bonos emitidos en tasa fija	341.188	41,5%
Préstamos con Bancos en tasa fija	222.176	27,0%
<b>Tasa Variable</b>		
Préstamos con Bancos en tasa variable	259.032	31,5%
<b>Total Bonos y Préstamos con Bancos</b>	<b>822.396</b>	<b>100,0%</b>

Incluye préstamos a tasa variable cubiertos a tasa fija

### 30.5 Riesgo de crédito

#### i. Deudores por ventas

Masisa mantiene líneas de crédito abiertas con sus clientes, otorgadas bajo criterios de riesgo crediticio, solvencia, historial de pagos, garantías reales y personales y otras variables relevantes. De este modo, la Compañía mantiene saldos de cuentas por cobrar con un número determinado de clientes, saldos que son dinámicos y fluctúan fundamentalmente de acuerdo a (i) la facturación, que se ve influenciada por los ciclos económicos en cada uno de los mercados en donde opera Masisa, y (ii) por esfuerzos de cobranza.

Cabe destacar que en cada filial de Masisa existen comités de crédito, que sesionan mensualmente, y equipos dedicados al monitoreo y control de las cuentas por cobrar, lo que mantiene acotado el riesgo comercial por deudores incobrables. Ante problemas de pago por parte de clientes, la Compañía evalúa y gestiona las situaciones individuales, implementando acciones que permitan el cobro de los saldos adeudados, incluyendo renegociaciones de deuda, requerimientos de garantía y hasta instancias judiciales.

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

<b>Exposición Deudores por Ventas Comerciales (*)</b>	<b>30.06.2012 MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Deuda Asegurada (**)	121.691	56%
Deuda Descubierta	97.221	44%
<b>Total Deudores por Ventas Comerciales</b>	<b>218.912</b>	<b>100%</b>

(\*) 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, evaluadas como Investment Grade por agencias calificadoras de riesgo de reconocido prestigio mundial.

## 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.

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. 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, al 30 de junio de 2012, la Sociedad se encontraba en un proceso de inscripción de dos líneas de bonos para el mercado local, por un monto total máximo equivalente a UF 2.millones, las cuales espera colocar durante el mes de septiembre del presente año (ver nota 38.1).

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 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; 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.

Al 30 de junio de 2012, los químicos representaban el 29,2% 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\$1.765 antes de impuestos, anualizando los costos incurridos durante el segundo trimestre del año 2012. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto mediante el traspaso de estas variaciones de costos a precios.

**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 junio de 2012, la madera representaba el 26,2% 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\$1.588 antes de impuestos, anualizando los costos incurridos durante el segundo 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 junio 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. Mantenimiento de seguros sobre los principales activos
  - c. Prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial, que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas
  - d. Mantenimiento al día de los libros contables de la matriz y sus subsidiarias
  - e. Realizar transacciones con las filiales a condiciones de mercado
  - f. Prohibición de otorgar garantías reales en exceso de ciertos límites normales de mercado y con excepciones también habituales de 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 m<sup>3</sup> y 2.144.700 m<sup>3</sup> y mantener propiedad, ya sea directa o indirecta, de treinta mil hectáreas de bosques de pino radiata plantado en Chile con una edad promedio superior a ocho años

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

Contrato	Leverage <=	Deuda Financiera Neta / EBITDA <=	Patrimonio Neto Tangible >=	Cobertura de Intereses >=
BONOS MASISA S.A. SERIES B,D,E,F,G,H y L.	0,9 veces*	-----	-----	-----
MASISA S.A. BANCO DE CHILE LINEA COMPROMETIDA	0,9 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 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\$6.772. 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 junio de 2012 por la sociedad Matriz y sus filiales son los siguientes:

- Chile: para plantaciones forestales por MUS\$431.513; para bienes físicos por MUS\$320.031; para existencias por MUS\$48.350 y para paralización de plantas por MUS\$98.399.

- 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\$123.976; para bienes físicos por MUS\$174.767; para existencias por MUS\$23.842 y para paralización de plantas por MUS\$84.046.

- Venezuela: para bienes físicos por MUS\$201.000; para existencias por MUS\$52.080; y para paralización de plantas por MUS\$121.974. 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\$32.065; para existencias por MUS\$14.654; y para paralización de plantas por MUS\$8.350.

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		Activos		31.12.2014 Activos		31.12.2015 Activos	
				30.06.2012	31.12.2011	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2015		
				MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$	MU\$
FORESTAL ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	49	49	147	-	-	-	-	-
FORESTAL TORNAGALEONES S.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	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	-	-	-	-	-
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	-	-	-	-	-	-
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	-	-	-	-	-	-
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	-	-	-	-	-	-
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	-	-	-	-	-	-
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	-	-	-	-	-	-
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	-	-	-	-	-	-
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	-	-	-	-	-	-
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	7.778	7.778	8.889	2.222	-	2.222	-	2.222
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	5.444	5.444	6.222	1.556	-	1.556	-	1.556
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	27.222	27.222	47.111	7.778	-	7.778	-	7.778
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	7.778	7.778	8.889	2.222	-	2.222	-	2.222
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	15.556	15.556	32.778	4.444	-	4.444	-	4.444
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	5.444	5.444	6.222	1.556	-	1.556	-	1.556
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	7.778	7.778	8.889	2.222	-	2.222	-	2.222
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	27.222	27.222	51.111	7.778	-	7.778	-	7.778
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.111	3.111	3.556	889	-	889	-	889
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	9.333	9.333	30.667	2.667	-	2.667	-	2.667
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	16.970	16.970	17.094	1.996	-	1.996	-	1.996
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	16.000	16.000	-	4.571	-	4.571	-	4.571
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	15.000	15.000	-	4.286	-	4.286	-	4.286
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	20.000	20.000	-	5.714	-	5.714	-	5.714
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	20.000	20.000	-	5.714	-	5.714	-	5.714
MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.095	2.095	1.458	531	-	531	-	901
MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	28.949	28.949	36.040	10.217	-	10.217	-	3.406
MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.440	2.440	2.234	708	-	783	-	734
MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	14.203	14.203	14.203	14.203	-	-	-	-
FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	1.139	1.139	1.167	1.139	-	-	-	-
FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	443	443	454	443	-	-	-	-
FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	760	760	-	760	-	-	-	-
FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	-	-	-	-	-	-	-	-
ARCLIN MEXICO S.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	4.900	4.900	-	4.900	-	-	-	-
MASISA PLC -SAS-	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	-	-	-	-	-	-	-	-
				287.121	287.121	304.638	88.516	-	80.340	-	60.656

## 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 junio de 2012 recibimos 7.590 toneladas de madera pulpable.

#### b) Venezuela

Al 30 de junio 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.

## **34 TRANSACCIONES NO MONETARIAS**

Durante los ejercicios terminados al 30 de junio 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 junio de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011 se detallan a continuación:

	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Hasta 1 año	1.214	1.349
Entre 2 y 5 años	3.324	3.104
<b>Total</b>	<b>4.538</b>	<b>4.453</b>

### 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:

	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Garantías	287.123	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:

	<b>30.06.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Garantías	95.755	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 junio de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011 son:

<b>Unidad de Negocio</b>	<b>Item</b>	<b>Acumulado 30.06.2012 MUS\$</b>	<b>Acumulado 31.12.2011 MUS\$</b>
Industrial - Tableros	Inversiones	46	6.509
	Gastos	3.155	8.427
Sub Total Industrial - Tableros		3.201	14.936
Forestal	Inversiones	242	216
	Gastos	231	1.117
Sub Total Forestal		473	1.333
<b>Total</b>		<b>3.674</b>	<b>16.269</b>

La Sociedad al 30 de junio 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**

1) Con fecha 4 de septiembre de 2012, Masisa finalizó el proceso de colocación de dos líneas de bonos inscritas por la sociedad en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, de acuerdo al siguiente detalle:

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

2) 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 /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 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 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. 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.

- 3) Con fecha 20 de agosto de 2012, Masisa suscribió un contrato de compraventa, respecto del terreno ubicado en la comuna de Chiguayante, Octava Región del Biobío, Chile, de su propiedad, en el cual se ubicaba su planta industrial de Chiguayante, cerrada en diciembre 2011.

El precio de venta de este terreno ascendió a 170.000 Unidades de Fomento, equivalentes a MUS\$7.901 a la fecha de suscripción, el terreno será entregado una vez efectuada la inscripción correspondiente en el Conservador de Bienes Raíces. Esta operación, generará una utilidad de aproximadamente MUS\$ 5.200 en los resultados del ejercicio 2012.

- 4) Durante el mes de agosto de 2012 se ha iniciado un proceso de reestructuración del área comercial de Brasil. A la fecha, la administración estima que los efectos que tendrá esta reestructuración en los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 serán aproximadamente MUS\$1.500.

Entre el 30 de junio 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 10 de septiembre de 2012.

**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS****AL 30 DE JUNIO 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 junio 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 del 30 de junio de 2012 y el acumulado del 30 de junio de 2011.*

En el primer semestre del año 2012 se experimentó un significativo crecimiento en la demanda en la mayoría de los mercados de Latinoamérica. Esto generó que las ventas totales alcanzaran US\$ 644,1 millones, lo que representa un incremento de US\$ 75,1 millones (+13,2%). Este aumento es un reflejo de un alza de 9,6% en las ventas en dólares y un crecimiento de 5,1% 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\$ 11,3 millones (+6,6%) principalmente debido a un aumento de ventas en Venezuela y al aumento de producción y comercialización de la planta de tableros MDP en Montenegro, Brasil. Las ventas de PB en dólares también crecieron de manera relevante en Argentina, Perú, Ecuador y Colombia. En tanto, las ventas de esta familia cayeron en menor medida en México y Chile.

En el caso de MDF, las ventas en dólares aumentaron US\$ 29,6 millones (+11,5%) debido a mayores ventas en Venezuela, Chile, Argentina, México, Colombia y Perú. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores ventas en Brasil, principalmente debido al efecto de la devaluación del tipo de cambio, y una disminución de ventas a mercados de exportación, como resultado de la estrategia de focalización en mercados latinoamericanos, que ofrecen mayores rentabilidades.

El Ebitda consolidado subió a US\$ 103,8 millones, desde US\$ 83,8 millones, lo que representa un significativo aumento de 20,0%. La Unidad de Negocio Industrial logró aumentar su Ebitda en US\$ 17,8 millones (+31,3%) gracias a aumentos de volúmenes (+5,1%) y precios (+7,7% en promedio) en la mayoría de los países de la región, que superan aumentos de costos menores (+6,1%). En tanto, el Ebitda de la Unidad de Negocio Forestal aumentó US\$ 2,5 millones (+8,8%) debido principalmente a mayores ventas en la región.

La utilidad neta después de interés minoritario alcanzó US\$ 23,2 millones, superior al resultado obtenido en igual período del año anterior, cuando llegó a US\$ 17,5 millones. Este aumento de 32,7% se debe fundamentalmente al incremento en el margen del negocio, que se reflejó en un 20,5% de aumento en la ganancia bruta y una mejora de margen bruto desde 19,2% a 20,4%.

Dicha alza de resultados operacionales se compensó parcialmente con gastos incurridos durante el primer trimestre del año 2012, tales como los asociados al deterioro de activos fijos y el pago de indemnizaciones derivados del cierre de la planta de PB Puschmann (Valdivia, Chile), y los gastos asociados al traslado desde Valdivia a la Octava Región de las líneas de puertas y enchapado de la planta Rancho. Estos efectos no recurrentes totalizaron US\$ 13,4 millones.

## Estado de resultados

*Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el acumulado del 30 de junio de 2012 y el acumulado del 30 de junio de 2011.*

Estado de Resultados Resumido (miles de US\$)	enero – junio 2012	enero – junio 2011	var. %
Ingresos de actividades ordinarias	644.109	569.023	13,2%
Costos de ventas	(512.722)	(459.992)	11,5%
Ganancia Bruta	131.387	109.031	20,5%
Gasto de administración y costos de distribución	(86.076)	(73.651)	16,9%
Ebitda*	103.773	86.505	20,0%
Costos financieros netos	(23.189)	(22.758)	1,9%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	23.178	17.467	32,7%
Ganancia (pérdida)	22.978	18.516	24,1%

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

## Ventas

Las ventas acumuladas alcanzaron US\$ 644,1 millones, lo que representa un incremento de US\$ 75,1 millones (+13,2%).

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 – junio 2012	enero – junio 2011
Brasil	20,2%	23,9%
Venezuela	23,9%	21,3%
Chile	19,4%	18,5%
Argentina	13,4%	12,4%
México	7,4%	6,4%
Perú, Ecuador y Colombia	6,5%	6,0%
Estados Unidos	3,9%	3,4%
Otros	5,3%	8,0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

En términos de volúmenes vendidos de tableros, se observa un aumento de 5,1%. Todos los países de la región presentaron aumentos de volumen de ventas, excepto Venezuela, donde se mantuvieron estables, y Ecuador, donde un invierno muy fuerte impactó el nivel de actividad de la construcción. Los aumentos más significativos se dieron en Brasil (26.507 m<sup>3</sup>; +8,2%), Chile (24.962 m<sup>3</sup>; +17,5%) y Argentina (16.972 m<sup>3</sup>; +12,8%).

### Unidad de Negocio Industrial

Las ventas acumuladas de esta unidad de negocio alcanzaron US\$ 589,8 millones, un aumento de US\$ 71,8 millones (+13,9%). Este incremento se debe principalmente a mayores ventas de tableros en los mercados latinoamericanos (+9,6%), que se reflejaron en un incremento de volúmenes de 5,1% y a una efectiva gestión de precios, que resultó en un aumento promedio de 7,7%.

En el caso de MDP/PB, las ventas crecieron US\$ 11,3 millones (+6,6%) principalmente debido a un aumento de US\$ 4,9 millones (+32,1%) en Venezuela y al aumento de producción y comercialización de la planta de tableros MDP en Montenegro, Brasil, cuyas ventas aumentaron US\$ 4,6 millones (+8,7%). Las ventas de PB en dólares también crecieron de manera relevante en Argentina, con un aumento de US\$ 3,2 millones (+13,1%), y en Perú (+12,0%), Ecuador (+6,5%) y Colombia (+3,4%). En tanto, las ventas de esta familia cayeron en menor medida en México y Chile.

Las ventas de MDF aumentaron US\$ 29,6 millones (+11,5%) debido a: mayores ventas en Venezuela, donde crecieron US\$ 21,7 millones (+30,7%); Chile, con un significativo crecimiento de US\$ 9,1 millones (+64,5%); Argentina, que experimentó un aumento de US\$ 7,4 millones (21,6%); México, donde

crecieron US\$ 4,8 millones (+29,7%), Colombia, con US\$ 2,1 millones (+25,9%); y Perú, con US\$ 2,0 millones (89,1%). Lo anterior fue parcialmente compensado por menores ventas en Brasil por US\$ 10,0 millones (-13,0%), principalmente debido al efecto de la devaluación del tipo de cambio, y una disminución de US\$ 7,3 millones (-27,3%) de ventas a mercados de exportación fuera de la región, 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\$ 87,4 millones, lo que representa un aumento de US\$ 13,7 millones (+18,5%). Este incremento se explica principalmente por mayores ventas de trozos a terceros (excluyendo ventas intercompañía), las que alcanzaron US\$ 55,3 millones, con un aumento de US\$ 6,6 millones (+13,5%). Esto se debe principalmente a mayores ventas en Argentina, donde aumentaron 68,1%, y Venezuela, donde aumentaron 137,0%. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores ventas en Brasil, donde cayeron 32,1%.

#### **Costo de ventas**

El costo de ventas acumulado alcanzó US\$ 512,7 millones (un aumento de 11,5%). Esto se debe principalmente al mayor nivel de ventas y a alzas de precios en químicos, que junto con la madera, es uno de los dos principales insumos de la Unidad Industrial. Estos mayores costos fueron parcialmente compensados por menores costos de energía por 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 produjo que la relación ganancia bruta a ventas experimentara un aumento significativo, llegando a 20,4%, comparado con 19,2% del año pasado.

#### *Unidad de Negocio Industrial*

Los costos de venta de esta unidad de negocio totalizaron US\$ 461,1 millones, lo que representa un alza de 10,9%. Este aumento se explica básicamente por alzas en el precio de resinas derivadas del aumento de demanda de urea (que junto al metanol es uno de los dos principales insumos para las resinas que usa la empresa) en el mercado agrícola durante el primer semestre de 2012. Esto provocó un aumento de 11,8% en los costos asociados a químicos a nivel consolidado. En tanto, se registraron menores costos de madera (-0,9%) y de energía eléctrica (-14,6%), destacando las disminuciones en Brasil (-19,4%), Argentina (-10,8%) y Chile (-16,5%). Esto se debe a la firma de nuevos contratos de suministro eléctrico y a la producción de la nueva planta de co-generación en Cabrero, Chile. En el caso de los costos de energía en Chile, se redujeron significativamente debido a la suscripción, a fines de 2011, de un contrato de suministro eléctrico a largo 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 21,6%, alcanzando US\$ 82,5 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\$ 131,4 millones, lo que es un 20,5% superior. 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 de 19,2% a 20,4%.

### **Variación de activos biológicos neto**

El crecimiento del activo biológico acumulado fue US\$ 50,6 millones (US\$ 37,1 millones en el año anterior) y los costos de formación de las plantaciones alcanzaron US\$ 17,9 millones (US\$ 17,1 millones en el año anterior). El mayor crecimiento del activo biológico se debe principalmente a mayores márgenes en las ventas de productos forestales en Argentina.

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 de venta de las plantaciones y los costos futuros proyectados 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\$ 86,1 millones, un aumento de US\$ 12,4 millones (+16,9%). Esta alza se origina principalmente en un aumento de US\$ 9,4 millones (17,3%) en gastos de administración, principalmente por los efectos inflacionarios y de tipo de cambio de Venezuela y gastos asociados a la operación de nuevas tiendas propias de la red Placacentro en Chile y Colombia. Los costos de distribución subieron US\$ 3,0 millones (15,5%), como consecuencia del 13,2% de crecimiento de las ventas.

En relación a las ventas, estos de gastos representaron un 13,4%, mientras que al ejercicio anterior representaban un 12,9%.

## Ebitda

El Ebitda consolidado alcanzó US\$ 103,8 millones, lo que representa un significativo aumento de 20,0%.

El Ebitda de la Unidad de Negocio Industrial aumentó US\$ 17,8 millones (+31,3%) por aumentos de Ebitda en la mayoría de las operaciones de la región, principalmente en Venezuela, Chile, Argentina y México.

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

En el primer semestre de 2012 Chile, Brasil y México representaron un 44,0% del Ebitda consolidado de la Compañía, mientras que Venezuela y Argentina representaron un 54,5%.

Composición Ebitda consolidado (miles de US\$)	enero – junio 2012	enero – junio 2011
Ganancia bruta	131.387	109.031
Costos distribución y gasto de administración	(86.076)	(73.651)
Depreciación y amortización	25.683	22.695
Consumo de materia prima propia forestal (costo de venta que no es desembolso de caja)	32.779	28.430
<b>Total</b>	<b>103.773</b>	<b>86.505</b>

*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 el rubro "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 – junio 2012	enero – junio 2011
Argentina	9.753	5.130
Brasil	2.209	2.272
Chile	18.566	19.840
Venezuela	2.251	1.188
<b>Total</b>	<b>32.779</b>	<b>28.430</b>

(\*) El consumo de materia prima propia forestal representa el costo de las plantaciones cosechadas y vendidas durante el periodo 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\$ 21,4 millones, lo que significa un aumento de US\$ 9,0 millones. Esto se explica principalmente porque, durante el primer trimestre del año 2012 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 por el cierre de la planta de PB Puschmann (capacidad: 70.000 m<sup>3</sup>), también ubicada en Valdivia, Chile. Esta capacidad fue reemplazada por la nueva planta MDP en Cabrero, que tiene una capacidad anual de 280.000 m<sup>3</sup>, superior a las antiguas plantas recientemente cerradas en Chile, y entrega mayor eficiencia y calidad. El inicio de sus operaciones se realizó en el tercer trimestre del año 2011. Con estos pasos, se dio por terminado el proceso de reestructuración y modernización productiva de las operaciones de Chile.

## Costos financieros netos

Los costos financieros netos ascendieron a US\$ 23,2 millones, un 1,9% superior debido a un mayor nivel de deuda.

## Diferencia de cambio / reajuste

Las diferencias de cambio alcanzaron una utilidad de US\$ 0,7 millones, US\$ 0,9 millones inferior que el ejercicio anterior. La utilidad del periodo 2012 se debe principalmente a las apreciaciones de las monedas locales en Chile y Colombia, las cuales fueron parcialmente compensadas por 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\$ 4,6 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\$ 23,2 millones, mientras que el resultado obtenido en el mismo periodo del año 2011 fue de US\$ 17,5 millones.

Dicho aumento de 32,7%, se produce principalmente por una mayor ganancia bruta de 20,5%, equivalente a US\$ 22,4 millones debido a mayores ventas y márgenes en la región y a mayores resultados por variación del activo biológico, que netos de los costos de formación forestal, aumentaron US\$ 12,8 millones principalmente debido a los efectos favorables de mayores márgenes de venta de productos forestales en Argentina.

Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores gastos por función no recurrentes de US\$ 9,0 millones, debido a que durante el primer trimestre del año 2012 se registraron los gastos de cierre, por 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 de PB de Puschmann (capacidad: 70.000 m<sup>3</sup>) ubicada en Valdivia, Chile.

En tanto, las líneas diferencia de cambio, unidades de reajuste y costos financieros netos presentaron una diferencia negativa de US\$ 5,9 millones principalmente por mayor corrección monetaria en Venezuela.

Por último, mayores impuestos a las ganancias y un impacto favorable en interés minoritario generaron una diferencia desfavorable en estas líneas de US\$ 0,9 millones.

## Índices de Rentabilidad

Índices de Rentabilidad (según norma N° 100 de la SVS)	enero – junio 2012	enero - diciembre 2011
Rentabilidad del patrimonio (%)	1,7%	5,7%
Rentabilidad del activo (%)	0,9%	2,9%
Utilidad por acción (US\$)	0,00333	0,0099
Retorno dividendos pagados (%)	2,4%	3,9%

Indíces de Rentabilidad (últimos 12 meses)	junio 2012	junio 2011
Rentabilidad del patrimonio (%)	9,6%	8,8%
Rentabilidad del activo (%)	5,3%	4,7%
Utilidad por acción (US\$)	0,01883	0,01618
Retorno dividendos pagados (%)	2,4%	2,5%

### **Balance**

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

Los activos totales de Masisa disminuyeron US\$ 36,3 millones (-1,4%), lo que se explica por las siguientes variaciones:

Los activos corrientes alcanzaron US\$ 719,9 millones, lo que representa una disminución de 2,6%. Esta variación se explica por una disminución en efectivo y equivalentes al efectivo (US\$ -57,8 millones) y en otros activos financieros corrientes (US\$ -13,2 millones). Esto fue parcialmente contrarrestado por un aumento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (US\$ 32,3 millones) e inventarios (US\$ 19,5 millones).

Los activos no corrientes alcanzaron a US\$ 1.926,9 millones, lo que representa una disminución de 0,9%. Esta variación se explica principalmente por la disminución en propiedades, planta y equipos (US\$ -23,3 millones) por el cierre de la planta de PB Puschmann (capacidad: 70.000 m<sup>3</sup>) 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\$ 105,9 millones (0,46 veces las deudas financieras de corto plazo), con lo que la deuda financiera neta alcanzó a US\$ 739,0 millones (US\$ 697,7 millones en diciembre del año pasado).

Índices de Liquidez	30 de junio 2012	31 de diciembre 2011
Liquidez corriente	1,6	1,6
Razón ácida	0,2	0,4

La liquidez corriente, definida como la razón de activos corrientes a pasivos corrientes, alcanza a 1,6 veces, igual nivel al observado en el período comparado.

<b>Índices de Actividad (según norma N° 100 de la SVS)</b>	<b>30 de junio 2012</b>	<b>31 de diciembre 2011</b>
Activos totales (miles de US\$)	2.646.749	2.683.049
Rotación de inventarios (veces)	2,4x	5,0x
Permanencia de inventarios (días*)	74,7	71,7
Permanencia de cuentas por cobrar (días*)	77,4	69,7
Permanencia de cuentas por pagar (días*)	61,1	59,0

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

<b>Índices de Actividad Anualizados</b>	<b>30 de junio 2012</b>	<b>31 de diciembre 2011</b>
Activos totales (miles de US\$)	2.646.749	2.683.049
Rotación de inventarios (veces)	4,8x	5,3x
Permanencia de inventarios (días*)	75,7	68,0
Permanencia de cuentas por cobrar (días*)	78,5	67,8
Permanencia de cuentas por pagar (días*)	59,9	57,6

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

La deuda financiera total de Masisa disminuyó US\$ 29,7 millones con respecto al 31 de diciembre de 2011, alcanzando US\$ 844,9 millones. Esta disminución se debe fundamentalmente al vencimiento programado de bonos en UF de US\$ 58,3 millones y otros vencimientos de deuda de US\$ 6,0 millones. Lo anterior fue contrarrestado por nueva deuda por US\$ 19,0 millones y la apreciación del peso chileno respecto al dólar, que aumentó el valor de bonos en UF por un monto aproximado de US\$ 17,0 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.

Índices de Endeudamiento	30 de junio 2012	31 de diciembre 2011
Deuda financiera* corto plazo / Deuda financiera total	27,0%	28,4%
Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total	73,0%	71,6%
Deuda financiera neta / Ebitda UDM**	3,3	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 junio de 2012, la Compañía cumple todos sus covenants financieros.

La razón deuda financiera neta a Ebitda alcanza niveles de 3,3 veces, mientras que alcanzaba niveles de 3,4 veces en el período anterior.

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 del 30 de junio de 2012 y el acumulado del 30 de junio de 2011.*

En el primer semestre 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 y Venezuela. En efecto, las ventas de tableros subieron 9,6%, equivalentes US\$ 40,9 millones, con un aumento de volúmenes de 5,1%. En la recuperación de los mercados destacan principalmente los aumentos de volúmenes de venta en Brasil, Chile, México y Argentina. En tanto, el mercado venezolano se mantuvo estable en volúmenes de venta con respecto al primer semestre del año 2011. En el caso de Ecuador, los volúmenes de ventas disminuyeron 6,5% fundamentalmente como consecuencia de un invierno muy fuerte que impactó el nivel de actividad de la construcción.

Por otro lado, la tendencia de recuperación del mercado norteamericano se evidenció través de un aumento de 43,1% 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 – junio 2012	enero – junio 2011	Comentarios
Ganancia (Pérdida)	22.978	18.516	
Depreciación y Amortización	25.683	22.695	
Otros Ajustes	(13.886)	6.449	
<b>(1) Total Flujo Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>34.775</b>	<b>47.660</b>	
Compra de Propiedades, Plantas y Equipos	(37.179)	(47.494)	
Otros Actividades de Inversión	133	36.522	En mayo de 2011 se vendió el 25% remanente de una planta de OSB en Brasil a Louisiana Pacific en MUS\$ 24.652
<b>(2) Total Flujo Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>(37.046)</b>	<b>(10.972)</b>	
Financiamiento Neto	(50.628)	41.476	Pagos de deuda financiados con caja disponible desde diciembre de 2011 por financiamientos bancarios
Dividendos Pagados	(16.508)	(24.270)	
Otras Actividades de Financiamiento	12.653	(30.863)	Menores intereses pagados y mayores entradas por liquidaciones de derivados en 2012
<b>(3) Total Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>(54.483)</b>	<b>(13.657)</b>	
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo (1)+(2)+(3)</b>	<b>(56.754)</b>	<b>23.031</b>	
Efecto Variación Tasa de Cambio	(1.028)	(3.672)	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del Periodo	158.521	67.990	
<b>Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>100.739</b>	<b>87.349</b>	

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

Los principales activos de la Compañía están constituidos por sus plantas productivas y bosques ubicados en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México, los cuales están valorizados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Según la referida norma, los activos en general pueden valorizarse a su valor justo (*fair value*) o costo histórico.

Para 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

	Miles de US\$
<b>Patrimonio Total Inicial ( 01 / 01 / 2012 )</b>	<b>1.377.712</b>
Rebaja por Dividendos a pagar	(4.017)
Efecto de Conversión en Patrimonio de Filiales	(15.039)
Variación del Valor Justo de Instrumentos de Cobertura	(8.085)
Ganancia	23.221
<b>Patrimonio Total Final ( 30 / 06 / 2012 )</b>	<b>1.373.792</b>

#### 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 operacional y financiero. 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 oferta 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 se enfrenta a 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, puede enfrentar 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 evitar en lo posible su ocurrencia y minimizar los potenciales efectos adversos y/o cubrir mediante seguros con compañías de seguro a 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 UF en Chile, y se utiliza instrumentos derivados como swaps, forwards u opciones 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 que 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.

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 junio 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 m<sup>3</sup> 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.

