



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

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

---

**El presente documento consta de:**

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

**MASISA S.A. Y FILIALES**

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

	Nota N°	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	137.032	158.521
Otros activos financieros corrientes	5	46.964	18.364
Otros activos no financieros, corrientes	6	18.826	13.965
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	269.487	260.939
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corriente	8.2	4	7
Inventarios	10.1	212.962	203.087
Activos biológicos corrientes	11.1	70.798	59.777
Activos por impuestos corrientes	12	24.700	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>780.773</b>	<b>737.473</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	13	4.005	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>4.005</b>	<b>1.528</b>
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>784.778</b>	<b>739.001</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes	5	5.880	2.724
Otros activos no financieros no corrientes	6	15.098	15.799
Derechos por cobrar no corrientes	14	2.098	409
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		1.340	703
Plusvalía	15	13.208	13.208
Propiedades, Planta y Equipo	16.1	1.267.782	1.263.241
Activos biológicos, no corrientes	11.1	477.370	479.132
Propiedad de inversión		-	-
Activos por impuestos corrientes, no corrientes		-	-
Activos por impuestos diferidos	17.3	172.350	168.613
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>1.955.548</b>	<b>1.944.048</b>
<b>Total de activos</b>		<b>2.740.326</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  
AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2011  
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	<b>Nota N°</b>	<b>31.03.2012 MUS\$</b>	<b>31.12.2011 MUS\$</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	18	263.991	248.206
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19	173.498	172.012
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	8.2	-	-
Otras provisiones a corto plazo	20.1	16.829	12.416
Pasivos por Impuestos corrientes	12	31.125	24.299
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	21	221	223
Otros pasivos no financieros corrientes	22	5.715	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>491.379</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>491.379</b>	<b>462.316</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	18	635.336	626.408
Cuentas por pagar no corrientes		717	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	8.2	-	-
Otras provisiones a largo plazo	20.1	3.146	3.036
Pasivo por impuestos diferidos	17.3	179.923	179.402
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes		-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	21	4.658	4.687
Otros pasivos no financieros, no corrientes	22	31.353	29.488
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>855.133</b>	<b>843.021</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>1.346.512</b>	<b>1.305.337</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	23.1	909.123	909.123
Ganancias (pérdidas) acumuladas		370.709	368.726
Primas de emisión		-	-
Acciones propias en cartera		-	-
Otras participaciones en el patrimonio		-	-
Otras reservas	23.2	132.141	122.234
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>1.411.973</b>	<b>1.400.083</b>
Participaciones no controladoras	24	(18.159)	(22.371)
<b>Patrimonio total</b>		<b>1.393.814</b>	<b>1.377.712</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>2.740.326</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 LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011  
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	PERÍODOS TERMINADOS AL	
		31.03.2012 MUS\$	31.03.2011 MUS\$
<b>Estado de resultados</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	25.1	308.148	264.301
Costo de ventas		<u>(248.211)</u>	<u>(215.855)</u>
<b>Ganancia bruta</b>		<b><u>59.937</u></b>	<b><u>48.446</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	27	18.511	11.209
Costos de distribución		(12.485)	(10.959)
Gasto de administración		(29.222)	(23.802)
Otros gastos, por función	27	(17.038)	(4.186)
Otras ganancias (pérdidas)		-	-
Ingresos financieros	28.1	940	1.270
Costos financieros	28.2	(12.629)	(12.648)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-	-
Diferencias de cambio		4.698	770
Resultados por unidades de reajuste		(4.373)	(486)
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>8.339</u>	<u>9.614</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	17.1	<u>(2.963)</u>	<u>(3.465)</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<u>5.376</u>	<u>6.149</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		<u><u>5.376</u></u>	<u><u>6.149</u></u>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		6.000	6.190
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	24	<u>(624)</u>	<u>(41)</u>
Ganancia (pérdida)		<u><u>5.376</u></u>	<u><u>6.149</u></u>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,00086	0,00089
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		<u>0,00086</u>	<u>0,00089</u>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,00086	0,00089
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		<u>0,00086</u>	<u>0,00089</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 TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011  
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	PERÍODOS TERMINADOS AL	
	31.03.2012 MUS\$	31.03.2011 MUS\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>	5.376	6.149
<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	24.540	24.348
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	<u>24.540</u>	<u>24.348</u>
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(4.943)	(4.877)
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>(4.943)</u>	<u>(4.877)</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>19.597</u>	<u>19.471</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	(4.908)	(4.139)
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	54	923
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>(4.854)</u>	<u>(3.216)</u>
Otro resultado integral	<u>14.743</u>	<u>16.255</u>
<b>Resultado integral total</b>	<u>20.119</u>	<u>22.404</u>
<b>Resultado integral atribuible a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	15.907	18.998
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	4.212	3.406
<b>Resultado integral total</b>	<u>20.119</u>	<u>22.404</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 TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011  
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	<b>PERÍODOS TERMINADOS AL</b>	
	<b>31.03.2012</b>	<b>31.03.2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Ganancia (pérdida)	5.376	6.149
<b>Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	2.264	3.465
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	(6.698)	(2.951)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(8.335)	(9.713)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(8.155)	(8.510)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	(6.304)	8.773
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	22.540	18.579
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	12.646	10.451
Ajustes por provisiones	4.413	200
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	(3.659)	-
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	(11.287)	(6.597)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	18.886	(2.673)
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.	34	33
<b>Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>	<b>16.345</b>	<b>11.057</b>
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(873)	(1.530)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>20.848</b>	<b>15.676</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	(203)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	769	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(14.619)	(27.593)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	4.267
Intereses recibidos	984	31
Otras entradas (salidas) de efectivo	(986)	1.916
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(14.055)</b>	<b>(21.379)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	874	13.850
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	15.326	10.432
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>16.200</b>	<b>24.282</b>
Pagos de préstamos	(32.619)	(5.209)
Intereses pagados	(12.055)	(3.341)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	4	(2.758)
Otras entradas (salidas) de efectivo	241	(748)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(28.229)</b>	<b>12.226</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la ta</b>	<b>(21.436)</b>	<b>6.523</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(53)	(3.497)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(21.489)</b>	<b>3.026</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>137.032</b>	<b>71.016</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 TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011  
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Otras Reservas									
	Capital emitido	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
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)							6.000	6.000	(624)	5.376
Otro resultado integral			14.796	(4.889)		9.907		9.907	4.836	14.743
<b>Resultado integral</b>			<b>14.796</b>	<b>(4.889)</b>		<b>9.907</b>	<b>6.000</b>	<b>15.907</b>	<b>4.212</b>	<b>20.119</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	-	-	14.796	(4.889)	-	9.907	1.983	11.890	4.212	16.102
<b>Saldo Final Período Actual 31/03/2012</b>	<b>909.123</b>	<b>221.126</b>	<b>(133.264)</b>	<b>(6.904)</b>	<b>51.183</b>	<b>132.141</b>	<b>370.709</b>	<b>1.411.973</b>	<b>(18.159)</b>	<b>1.393.814</b>

	Otras Reservas									
	Capital emitido	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
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)							6.190	6.190	(41)	6.149
Otro resultado integral			16.762	(3.954)		12.808		12.808	3.447	16.255
<b>Resultado integral</b>			<b>16.762</b>	<b>(3.954)</b>		<b>12.808</b>	<b>6.190</b>	<b>18.998</b>	<b>3.406</b>	<b>22.404</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						-		-		-
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	-	-	16.762	(3.954)	-	12.808	6.190	18.998	3.406	22.404
<b>Saldo Final Período Anterior 31/03/2011</b>	<b>909.123</b>	<b>126.992</b>	<b>(106.087)</b>	<b>(8.601)</b>	<b>51.183</b>	<b>63.487</b>	<b>318.335</b>	<b>1.290.945</b>	<b>(32.071)</b>	<b>1.258.874</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.....	33
5	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	34
6	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	35
7	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	36
8	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.....	38
9	INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN.....	40
10	INVENTARIOS.....	40
11	ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	41
12	ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	44
13	ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	45
14	DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES.....	45
15	PLUSVALÍA.....	46
16	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.....	48
17	IMPUESTO DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA.....	53
18	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	57
19	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	62
20	OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO.....	62
21	PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	63
22	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES.....	65
23	INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO.....	65
24	INTERÉS MINORITARIO.....	69
25	INGRESOS ORDINARIOS.....	70
26	SEGMENTOS OPERATIVOS.....	71
27	OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN.....	73
28	INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS.....	75
29	MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos).....	76
30	INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	79
31	GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA.....	81
32	REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD.....	87
33	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS.....	88
34	COMPROMISOS FINANCIEROS.....	91
35	TRANSACCIONES NO MONETARIAS.....	92
36	CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS.....	92
37	PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES.....	93
38	MEDIO AMBIENTE.....	93
39	HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA.....	95
40	APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	96

## 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.

## 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 10 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: Placacento Masisa, el cual al 31 de marzo de 2012 suma 341 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 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.

El directorio de Masisa durante el año 2012 ha aprobado la realización de proyectos de inversión, entre los más relevantes se destacan:

- **Línea de Melamina Ponta Grossa - Brasil:** Esta línea tendrá una capacidad de 135.000 m<sup>3</sup> e implicará una inversión total de MUS\$11.200 y se espera esté concluida el primer trimestre de 2013.
- **Línea de Melamina y Pintado Cabrero - Chile:** Una línea de melamina con una capacidad de 125.000 m<sup>3</sup> y una línea de pintados con capacidad de 36.000 m<sup>3</sup>. El total de la inversión ascenderá a MUS\$18.500 y se espera esté concluida 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 222 mil há. de plantaciones, 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 y OHSAS 18.001, a excepción de Forestal Argentina que no posee estas dos últimas normas.

### Patrimonio Forestal a diciembre de 2011 (há.)

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	0	25.459
Plantaciones otras especies	682	6	0	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, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos periodos, 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 periodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

#### **3.1 Período cubierto**

Los presentes estados financieros consolidados de Masisa S.A. comprenden el estado de situación financiera y estados de cambios en el patrimonio por el período terminado al 31 de marzo de 2012 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011. Los estados de resultados integrales y estados de flujos de efectivo por los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011 respectivamente. Todo esto de acuerdo a lo establecido por la circular Nro. 1924 de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

### 3.2 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Masisa S.A. y sus sociedades filiales.

### 3.3 Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados de Masisa S.A. ("la Sociedad") y sus filiales ("el Grupo" en su conjunto) incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus filiales. Los efectos de las transacciones significativas realizadas con las sociedades filiales han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios que se presenta en el estado de situación financiera y en el estado de resultados integrales, en la cuenta Participaciones no controladoras.

Filiales: Una filial es una entidad sobre la cual la Sociedad tiene la capacidad de poder regir las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades. Esta capacidad se manifiesta en general, aunque no únicamente, a través de la propiedad, directa o indirecta de más del 50% de los derechos sociales de la Sociedad.

En el cuadro adjunto, se detallan las sociedades filiales directas e indirectas, que han sido consolidadas por Masisa SA.

RUT	País	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
			DIRECTO	31.03.2012 INDIRECTO	TOTAL	31.12.2011 TOTAL
76.120.369-K	Chile	Inversiones Internacionales Terranova S.A.	60%	0%	60%	60%
99.537.270-3	Chile	Masisa Forestal S.A.	100%	0%	100%	100%
81.507.700-8	Chile	Forestal Tornagaleones S.A.	100%	0%	100%	100%
77.790.860-K	Chile	Masisa Partes Y Piezas Limitada	100%	0%	100%	100%
76.112.774-8	Chile	Masisa Ecoenergía S.A.	100%	0%	100%	100%
79.576.180-2	Chile	Placacentros Masisa Chile Ltda.	100%	0%	100%	100%
76.771.720-2	Chile	Masisa Servicios Placacetro Ltda.	30%	70%	100%	100%
76.816.200-K	Chile	Masisa Componentes SpA	1%	99%	100%	100%
96.968.730-5	Chile	Placacentros Masisa Concepción S.A.	5%	95%	100%	100%
0-E	Argentina	Forestal Argentina S.A.	1%	99%	100%	100%
0-E	Argentina	Masisa Argentina S.A.	98%	2%	100%	100%
0-E	Argentina	Placacetro Masisa Argentina S.A.	95%	5%	100%	100%
0-E	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	98%	2%	100%	100%
0-E	Brasil	Masisa Madeiras Ltda.	0%	60%	60%	60%
0-E	Brasil	Masisa Brasil Empreendimentos Florestais Ltda.	0%	100%	100%	100%
0-E	Brasil	Placacetro Masisa Brasil Ltda.	0%	100%	100%	100%
0-E	Colombia	Masisa Colombia S.A.	0%	60%	60%	60%
0-E	Colombia	Masisa PLC S.A.S.	0%	60%	60%	60%
0-E	Ecuador	Masisa Ecuador S.A.	100%	0%	100%	100%
0-E	Ecuador	Retailtableros S.A.	100%	0%	100%	100%
0-E	Estados Unidos	Masisa USA, Inc.	25%	45%	70%	70%
0-E	Islas Cayman	Masisa Overseas Limited	100%	0%	100%	100%
0-E	México	Maderas y Sintéticos Servicios S.A. De C.V.	99%	1%	100%	100%
0-E	México	Maderas y Sintéticos México S.A. de C.V.	100%	0%	100%	100%
0-E	México	Forestal Terranova Mexico S.A. De C.V.	0%	60%	60%	60%
0-E	México	Masnova de Mexico S.A. de C.V.	0%	80%	80%	80%
0-E	México	CC Mas S.A De C.V.	0%	100%	100%	100%
0-E	México	Placacetro Masisa México S.A. de C.V.	0%	100%	100%	100%
0-E	Panamá	Terranova Panamá S.A.	0%	60%	60%	60%
0-E	Perú	Maderas y Sintéticos Del Perú S.A.C.	99%	1%	100%	100%
0-E	Perú	Placacetro Masisa Perú S.A.C.	0%	100%	100%	100%
0-E	Venezuela	Terranova de Venezuela S.A.	0%	60%	60%	60%
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Venezuela S.A.	0%	60%	60%	60%
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Guayamure C.A.	0%	51%	51%	51%
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Imataca C.A.	0%	60%	60%	60%
0-E	Venezuela	Andinos C.A.	0%	60%	60%	60%
0-E	Venezuela	Fibranova C.A.	0%	60%	60%	60%
0-E	Venezuela	Oxinova C.A.	0%	60%	60%	60%
0-E	Venezuela	Masisa Comercial C.A.	0%	60%	60%	60%

### 3.4 Moneda Funcional y Moneda de Presentación

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

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

Las diferencias netas en moneda extranjera que provienen de operaciones de inversión o de cobertura de una entidad en el exterior son controladas directamente en el patrimonio hasta el momento de la enajenación de la inversión, momento en el cual son registrados con cargo o abono a resultados. Los resultados por impuestos y créditos atribuibles a estas operaciones son registrados con cargo o abono a patrimonio hasta el momento de su enajenación.

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

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

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

### 3.5 Bases de conversión

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

(por dólar estadounidense)	31.03.2012	31.03.2011	31.12.2011
Pesos chilenos (CLP)	487,44	479,46	519,20
Pesos argentinos	4,38	4,05	4,30
Unidad de fomento (UF)	0,02	0,02	0,02
Reales brasileños	1,82	1,63	1,88
Bolívar fuerte	4,30	4,30	4,30
Pesos mexicanos	12,85	11,92	13,98
Pesos colombianos	1.792,07	1.879,47	1.942,70
Nuevos soles peruanos	2,67	2,81	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 31.3, 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\$ 4,3 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 31 de marzo 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 la venta y activos financieros designados en el reconocimiento inicial a valor justo a través de resultados.

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

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

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

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

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

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

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

Considerando que al 31 de marzo 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 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 balance general 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.

### 3.19 Provisiones

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

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

### 3.20 Reconocimiento de ingresos

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

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

### 3.21 Ganancias por acción

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

### 3.22 Dividendos

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

### 3.23 Combinación de negocios

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

El menor valor de inversión adquirido en una combinación de negocios es inicialmente medido 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, el menor valor de inversión es medido al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro. Para los propósitos de pruebas de deterioro, el menor valor adquirido 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 el menor valor de inversión 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, el menor valor de inversión asociado con la operación enajenada es incluido en el valor libros de dicha operación para determinar las utilidades o pérdidas por enajenación de dicha operación. El menor valor de inversión enajenado en esta circunstancia es medido 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 el menor valor -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 Participación en negocios conjuntos

Un negocio conjunto es un acuerdo contractual mediante el cual el Grupo y otras partes asumen una actividad económica sujeta a control conjunto, entendiéndose por esto las decisiones estratégicas de la política financiera y operativa relacionadas con las actividades que requieren la aprobación unánime de las partes que comparten el control.

Los acuerdos de negocios conjuntos que involucran el establecimiento de una entidad aparte en la que cada participante posea una participación se identifican como entidades controladas de forma conjunta utilizando el método de la participación, excepto si la inversión se clasifica como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5, Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas.

### 3.26 Arrendamientos

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

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

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

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

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

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

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

### 3.27 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.

### 3.28 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.

### 3.29 Hiperinflación en Venezuela

Durante los períodos al 31 de Marzo de 2012 y 2011, la economía venezolana experimentó una inflación de los últimos doce meses de 22,2% y 24,3%, respectivamente. El proceso inflacionario acumulado en los últimos tres años llega a una inflación acumulada de 87,74%. 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

### 3.30 Reclasificaciones

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

### 3.31 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 tiene efectos significativos en los estados financieros del Grupo.

### **NIIF 12 - Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades**

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

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

### **NIIF 13 - Mediciones de Valor Razonable**

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

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

Mejoras y Modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
<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 son 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.

## 4 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Caja	5.342	4.975
Banco	36.795	34.410
Depósitos a plazo	72.660	60.512
Fondos mutuos	22.235	58.624
<b>Total</b>	<b>137.032</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	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Banco BBVA	5.000	-
Citibank New York	14.468	23.706
Corpbanca	16.003	12.507
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	9.902	5.000
Banco Bogota	41	1.199
Banco Bradesco	884	273
Banco de Crédito e Inversiones	-	5.002
Banco BSBC	-	350
Helm Bank	1.772	-
Banco Nacional de México (Banamex)	941	68
Banco Votorantim	510	190
Santander	1.934	3.211
Banco Security	19.205	9.006
Banco Produbanco	2.000	-
<b>Total</b>	<b>72.660</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	31.03.2012	31.12.2011
		MUS\$	MUS\$
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Cash Seria I	-	8.089
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Cash Seria A	905	1.281
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Euro Money Mkt	-	97
Banco Estado S.A. Corredores de Bolsa	Corporativo BancoEstado	-	6.741
Banco Francés	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	7.978	2.973
Banco Santander Río	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	1.439	767
BCI Administradora de Fondos Mutuos	BCI Competitivo Serie Alto Patrimonio	2.667	-
BCI Administradora de Fondos Mutuos	BCI Competitivo Serie Gamma	-	21.281
Itau Chile Adm.Gral. de Fondos S.A.	Itaú Select	1.231	9.631
Scotia A.G.F. Chile S.A.	Clipper Serie B	8.015	7.704
Scotia A.G.F. Chile S.A.	Clipper Serie A	-	60
<b>Total</b>		<b>22.235</b>	<b>58.624</b>

## 5 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Instrumentos de Cobertura	45.778	17.210	5.675	1.391
Río Grande Invesment Ltda. (1)	1.186	1.045	-	-
Venta de maquinaria a Contratistas	-	-	-	1.151
Otros	-	109	205	182
<b>Total</b>	<b>46.964</b>	<b>18.364</b>	<b>5.880</b>	<b>2.724</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 (ver nota 9a).

### 5.1 Instrumentos de cobertura

La Sociedad, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 31, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir ciertas exposiciones a las variaciones

cambiarías y de tasas de interés. La Sociedad no toma instrumentos derivados con fines especulativos.

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

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

Activos de cobertura	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
<b>Cobertura de tipo de cambio</b>				
Cobertura de flujo de caja	45.778	17.210	5.675	1.391
<b>Total</b>	<b>45.778</b>	<b>17.210</b>	<b>5.675</b>	<b>1.391</b>

El detalle de la cartera de instrumentos de cobertura se encuentra en nota 31.2.

## 6 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

Detalle	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Impuesto a recuperar a largo plazo	-	-	3.035	3.534
Depósitos judiciales y comisiones bancarias	118	-	889	861
Activos recibidos en pago	-	136	431	414
Seguros	5.759	8.244	-	-
Caminos por amortizar	1.403	882	-	-
Anticipo proveedores y Contratistas	3.145	687	-	-
Anticipo compra de activos fijos e inversiones	2.391	473	1.966	1.726
Repuestos	128	178	-	78
Anticipo contrato prestación de servicio transporte	-	-	2.267	2.219
Compra madera Aguia Forestal (a)	2.284	1.391	4.878	5.565
Otros	3.598	1.974	1.632	1.402
<b>Total</b>	<b>18.826</b>	<b>13.965</b>	<b>15.098</b>	<b>15.799</b>

(a) Corresponde a un anticipo por contrato de compra de madera firmado por filial Masisa do Brasil Ltda. Ver nota 34,1 a).

## 7 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

<b>Rubro</b>	<b>31.03.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Deudores por ventas nacionales	196.914	186.485
Deudores por ventas exportación	16.691	21.245
Deudores varios	8.972	9.994
Remanente crédito fiscal	41.447	38.424
Impuestos por recuperar	5.463	4.791
<b>Total</b>	<b>269.487</b>	<b>260.939</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.

Los vencimientos asociados a Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

<b>Vencimientos</b>	<b>31.03.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Al día	202.505	196.587
De 0 a 90 días	56.570	52.595
De 90 a 180 días	6.055	9.473
De 180 a 365 días	4.357	2.284
<b>Total Corriente</b>	<b>269.487</b>	<b>260.939</b>

Masisa ha reconocido una pérdida por deterioro de su cartera de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de MUS\$336 al 31 de marzo 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 movimiento del deterioro de la cartera consolidada al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	<b>31.03.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo inicial	(10.900)	(7.387)
Ajuste conversión	(276)	443
Deterioro del período	(336)	(5.604)
Utilización del período	9	1.633
Otros	3	15
<b>Saldo final</b>	<b>(11.500)</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.

	<b>31.03.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Argentina	21.072	19.849
Brasil	56.363	56.136
Chile	56.587	54.080
Colombia	6.122	6.677
Ecuador	4.579	4.193
Estados Unidos	8.702	8.269
México	14.191	12.431
Perú	3.012	3.214
Venezuela	91.788	84.153
Otros	7.071	11.937
<b>Total</b>	<b>269.487</b>	<b>260.939</b>

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

## 8 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

### 8.1 Accionistas

El detalle de los principales accionistas de la Sociedad al 31 de marzo 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	209.714.446	3,01%
AFP HABITAT S A FONDO TIPO B	157.691.801	2,26%
AFP CAPITAL S A FONDO DE PENSION TIPO C	152.116.888	2,18%
BANCO ITAU POR CUENTA DE INVERSIONISTAS	98.733.968	1,42%
AFP CAPITAL S A FONDO DE PENSION TIPO B	98.429.011	1,41%
BANCHILE C DE B S A	94.729.759	1,36%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDE	87.692.537	1,26%
AFP PROVIDA S A PARA FDO PENSION C	86.052.407	1,24%
AFP HABITAT S A FONDO TIPO A	80.182.854	1,15%
AFP CUPRUM S A FONDO TIPO B	73.274.032	1,05%
OTROS	1.233.536.626	17,71%
<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	
		31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	4	7	-	-
<b>Total</b>		<b>4</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado 31.03.2012		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	4	4	16	16
			Arriendo Inmueble	6	6	24	24
<b>TOTALES</b>				<b>10</b>	<b>10</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 31 de marzo 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 2011 la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Masisa para el ejercicio 2011. El detalle de los importes pagados durante los ejercicios terminados al 31 de marzo 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 31.03.2012				Acumulado 31.12.2011			
		Directorio Masisa	Comité de Directores	Comité de Auditoría	Dieta Variable	Directorio Masisa	Comité de Directores	Comité de Auditoría	Dieta Variable
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Jorge Carey Tagle	Presidente	22,5	-	-	-	90,0	-	-	161,8
Ronald Degen	Vice-presidente	15,0	-	1,6	-	60,0	-	4,8	107,9
Rosangela Faria	Director	15,0	-	3,2	-	60,0	-	9,6	107,9
Juan Carlos Méndez	Director	15,0	5,0	-	-	60,0	20,0	-	143,8
Enrique Cibié	Director	15,0	-	1,6	-	60,0	-	4,8	107,9
Enrique Seguel Morel	Director	15,0	5,0	-	-	60,0	20,0	-	143,8
Salvador Correa Reymond	Director	15,0	5,0	-	-	60,0	20,0	-	143,8
<b>Total</b>		<b>112,5</b>	<b>15,0</b>	<b>6,4</b>	<b>-</b>	<b>450,0</b>	<b>60,0</b>	<b>19,2</b>	<b>916,9</b>

### 8.6 Compensaciones del personal clave de la gerencia

Las compensaciones de personal clave de gerencia durante el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2012 y 2011 fueron las siguientes:

	31.03.2012 MUS\$	31.03.2011 MUS\$
Beneficios a corto plazo	1.017	1.019
Beneficios post-empleo	449	-
<b>Total</b>	<b>1.466</b>	<b>1.019</b>

## 9 INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

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

Sociedad	31.03.2012			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. Con esta 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:

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Productos terminados		
Tableros PB	22.686	22.269
Tableros MDF	49.236	51.531
Tableros MDP	15.899	10.565
Madera Aserrada	4.234	4.267
Trozos	749	1.212
Molduras	1.582	1.424
Puertas	2.415	3.446
Otros	4.435	6.732
Sub Total Productos terminados	<u>101.236</u>	<u>101.446</u>
Otros Inventarios		
Productos en tránsito	4.402	7.532
Materia prima	44.502	36.563
Productos en proceso	27.784	25.125
Repuestos de mantención	29.588	27.469
Otros	5.450	4.952
Sub Total Otros inventarios	<u>111.726</u>	<u>101.641</u>
<b>Total</b>	<b>212.962</b>	<b>203.087</b>

## 10.2 Inventario reconocido como costo del ejercicio

Los inventarios reconocidos como un costo durante el período, con respecto a las operaciones que continúan, fue al 31 de marzo de 2012 MUS\$246.595 (MUS\$214.383 al 31 de marzo de 2011). El costo de inventarios reconocido como gasto incluye un ajuste al costo de inventario de MUS\$579 al 31 de marzo de 2012 relacionado con disminuciones de inventarios para que estos queden reflejados a su costo de realización.

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

## 11 ACTIVOS BIOLÓGICOS

### 11.1 Valorización

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

	31.03.2012 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	(1.616)	(26.591)
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes Mantenedidos para la Venta, Activos Biológicos	-	-
Desapropiaciones a través de la Enajenación de Negocios, Activos Biológicos	-	-
Disminuciones debidas a Cosecha, Activos Biológicos	(12.739)	(46.352)
Ganancia de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el punto de venta	25.369	103.076
Disminución en el Cambio de Moneda Extranjera, Activos Biológicos	(1.025)	(13.921)
Otros Disminución, Activos Biológicos	(730)	(85)
<b>Cambios en Activos Biológicos, Total</b>	<b>9.259</b>	<b>16.127</b>
<b>Total Activos Biológicos al final del periodo</b>	<b>548.168</b>	<b>538.909</b>

Al 31 de marzo de 2012 la Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 222 mil hectáreas (224 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2011) de plantaciones, principalmente constituidas por 195 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 101 mil hectáreas (99 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2011). La suma total de estas tierras es de 389 mil hectáreas al 31 de marzo 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 estados 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\$14.082 al 31 de marzo de 2012 (MUS\$11.837 al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2012 alcanzó a MUS\$25.369 (MUS\$18.434 en igual periodo del año anterior) y los costos de formación de las plantaciones al 31 de marzo de 2012 alcanzaron MUS\$8.488 (MUS\$8.243 en igual periodo del año anterior).

La Sociedad en la determinación del valor razonable de los activos biológicos anualmente utiliza el valor actual de los flujos futuros esperados de los vuelos. Esta evaluación del valor razonable 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, debe enfrentar 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 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\$6.793. Este crédito fue renovado con fecha 15 de octubre de 2010, siendo su vencimiento el 15 de octubre de 2012. El valor de las referidas plantaciones al 31 de marzo de 2012 asciende a MUS\$19.142 (MUS\$19.710 al 31 de diciembre de 2011) y la superficie de las plantaciones es de 4.274,23 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 31 de marzo 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 Consultoria I, II, Kurashiki IV, V, VI y VII, cuya valorización al 31 de marzo de 2012 asciende a MUS\$6.744. 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.

La filial Corporación Forestal Imataca C.A.(Venezuela) al 31 de marzo de 2012 se encuentra tramitando la renovación de los permisos de explotación de predios forestales (21.047 hectáreas), que corresponde a un 25 % del total de plantaciones que administra el Grupo en Venezuela. La valorización de estos activos al 31 de marzo de 2012 es de MUS\$15.122. 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 31 de marzo de 2012 se mantienen contratos de venta de madera con terceros a un máximo de 6 años plazo por 606.478 m3, cuyo valor asciende a MUS\$23.203.

### 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, predio 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 31 de marzo de 2012 se ha cosechado 62.360m3 que corresponden a MUS\$1.246.

### 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\$138,22 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\$132,3 millones;
- ii. Tasa de descuento. Un aumento de 10% en las tasas de descuento implicaría una baja en el valor del patrimonio forestal de un 8% respecto del valor de las plantaciones e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$44,5 millones. Por el contrario, si la tasa de descuento disminuye en 10%, el valor de las plantaciones tendría un aumento del 10% y generaría un mayor ingreso de US\$53,1 millones;
- ii. Tipo de cambio. Un incremento de 10% en esta variable implicaría un aumento del 9% en el patrimonio forestal y generaría un mayor ingreso por crecimiento biológico de US\$48,6 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\$55,5 millones. En algunos mercados, 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 31 de marzo de 2012, dado que la mayoría de sus flujos se denominan en moneda funcional de cada país, que es la moneda local.

## 12 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

<b>Activos por impuestos corrientes</b>	<b>31.03.2012 MUS\$</b>	<b>31.12.2011 MUS\$</b>
Pagos provisionales mensuales	3.391	3.878
Donaciones	71	66
Anticipos y retenciones de Impuesto Renta	19.217	15.972
Otros	2.021	2.897
<b>Total</b>	<b>24.700</b>	<b>22.813</b>

<b>Pasivos por impuestos corrientes</b>	<b>31.03.2012 MUS\$</b>	<b>31.12.2011 MUS\$</b>
Impuesto a la Renta por pagar	30.565	23.829
Otros corrientes	560	470
<b>Total</b>	<b>31.125</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 31 de marzo de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011, se presenta en el siguiente cuadro:

	<b>31.03.2012 MUS\$</b>	<b>31.12.2011 MUS\$</b>
Terrenos	3.129	495
Maquinaria	161	378
Vehiculos de motor	-	-
Construcciones	494	478
Otros	221	177
<b>Total</b>	<b>4.005</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 **DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES**

El detalle de derechos por cobrar no corrientes para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:



	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Deudores Comerciales por ventas	381	382
Deudores varios	1.717	27
<b>Total</b>	<b>2.098</b>	<b>409</b>

El siguiente cuadro muestra la composición por países del rubro derechos por cobrar no corrientes al 31 de marzo de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011:

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Argentina	1.688	-
Brasil	341	382
Chile	69	27
<b>Total</b>	<b>2.098</b>	<b>409</b>

## 15 PLUSVALÍA

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

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Oxinova C.A. (1)	2.572	2.572
Placentros Masisa Chile Ltda. (2)	10.636	10.636
<b>Totales</b>	<b>13.208</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 esta 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.

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	(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>

### 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.

## 16 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

### 16.1 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>31.03.2012 MUS\$</b>	<b>31.12.2011 MUS\$</b>
Terrenos Industriales	31.973	33.877
Terrenos Forestales	427.781	426.469
Edificios	130.200	119.503
Planta y equipo	621.350	544.080
Equipamiento de tecnologías de la información	1.664	1.642
Instalaciones fijas y accesorios	1.545	1.482
Vehículos de motor	1.340	1.554
Construcción en curso	28.523	114.226
Mejoras de Bienes Arrendados	-	-
Otras propiedades, planta y equipo	23.406	20.408
<b>Total Propiedad, planta y equipos</b>	<b>1.267.782</b>	<b>1.263.241</b>

<b>Propiedad, planta y equipos, bruto</b>	<b>31.03.2012 MUS\$</b>	<b>31.12.2011 MUS\$</b>
Terrenos Industriales	31.973	33.877
Terrenos Forestales	427.781	426.469
Edificios	213.284	200.024
Planta y equipo	880.503	791.335
Equipamiento de tecnologías de la información	13.348	12.981
Instalaciones fijas y accesorios	9.708	9.506
Vehículos de motor	7.911	7.835
Construcción en curso	28.523	114.226
Otras propiedades, planta y equipo	38.672	35.082
<b>Total Propiedad, planta y equipos</b>	<b>1.651.703</b>	<b>1.631.335</b>

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

## Depreciación acumulada

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Edificios	(83.084)	(80.521)
Planta y equipo	(259.153)	(247.255)
Equipamiento de tecnologías de la información	(11.684)	(11.339)
Instalaciones fijas y accesorios	(8.163)	(8.024)
Vehículos de motor	(6.571)	(6.281)
Otras propiedades, planta y equipo	(15.266)	(14.674)
<b>Total depreciación acumulada</b>	<b>(383.921)</b>	<b>(368.094)</b>

La depreciación total de Propiedades, plantas y equipos reconocida en los resultados de los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2012 ascendió a MUS\$12.425 (MUS\$9.912 al 31 de marzo de 2011).

## 16.2 Movimientos:

Los movimientos contables por los ejercicios terminados al 31 de marzo 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	566	(288)	1.216	5.149	28	38	11	368	227	7.315
Adiciones	-	1.585	83	3.208	192	23	-	7.268	3.153	15.512
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	(2.610)	15	5	296	34	10	-	(374)	16	(2.608)
Retiros y bajas	(57)	-	-	(902)	(3)	-	(148)	(709)	(80)	(1.899)
Gastos por depreciación	-	-	(1.909)	(10.171)	(261)	(85)	(123)	-	(458)	(13.007)
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Patrimonio Neto	-	-	-	(8.056)	-	-	-	-	-	(8.056)
Ajuste conversión Movimientos del Año	-	-	(1)	(26)	(2)	-	1	38	(3)	7
Corrección Monetaria Economía Hiperinflacionaria	197	-	1.650	5.256	15	4	23	66	143	7.354
Otros Incrementos (Disminución) (a)	-	-	9.653	82.516	19	73	22	(92.360)	-	(77)
<b>Saldo final al 31 de Marzo de 2012</b>	<b>31.973</b>	<b>427.781</b>	<b>130.200</b>	<b>621.350</b>	<b>1.664</b>	<b>1.545</b>	<b>1.340</b>	<b>28.523</b>	<b>23.406</b>	<b>1.267.782</b>
<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 planta de tableros MDP Cabrero (Chile) recientemente construida con una capacidad de 280.000m3 anuales. Este comienzo de operaciones, significó distribuir 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.

## 16.3 Información adicional

### i. Activos en arrendamiento financiero

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

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero - Frontel	853	873
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero (1)	20.007	20.371
Maquinarias bajo arrendamiento financiero (2)	1.336	1.345
<b>Total</b>	<b>22.196</b>	<b>22.589</b>

- (1) Con fecha 8 de enero de 2011 entró en funcionamiento una planta de generación eléctrica de 10,1MW, con contrato de construcción, operación y transferencia (BOT), lo que significó el reconocimiento de activos por MUS\$22.032 durante el 2011.
- (2) 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. Los que al 31 de marzo de 2012 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:

	31.03.2012			31.12.2011		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$
Menor a un año	2.316	139	1.989	1.954	126	1.858
Entre un año y cinco años	9.374	271	8.954	9.363	281	8.941
Más de cinco años	11.472	41	10.924	11.842	44	11.276
<b>Total</b>	<b>23.162</b>	<b>451</b>	<b>21.867</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:

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Importe de los costos por intereses capitalizados	67	2.415
<b>Total</b>	<b>67</b>	<b>2.415</b>

La tasa de interés utilizada al 31 de marzo de 2012 fue de 5,03% 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 31 de marzo 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 Marzo 2012</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 se describen en la Nota 33.2.

### iv. Vidas útiles estimadas

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

	Vida útil mínima	Vida útil máxima
Edificios	20	50
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 determinado 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.

## **16.4 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.

## **16.5 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 realizará 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 31 de marzo de 2012 es de MUS\$8.329.

## **16.6 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.

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 revaluos es registrado contra patrimonio, neto de impuestos diferidos en el rubro Otras reservas (Ver Nota 23.2).

Durante el período 2012 no se han realizado revalúos a los terrenos forestales del Grupo.

## 17 IMPUESTO DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

### 17.1 Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

El gasto por impuesto reconocido en los resultados por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011, es el siguiente:

	<u>Acumulado</u>	
	<u>31.03.2012</u> MUS\$	<u>31.03.2011</u> MUS\$
Impuesto corriente	(7.814)	(7.624)
Otros por impuesto corriente	-	(7)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	4	(318)
<b>Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto</b>	<b>(7.810)</b>	<b>(7.949)</b>
<b>Gasto por impuestos diferidos a las ganancias</b>		
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	5.122	4.032
(Gasto) Diferido ingreso por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas	4	-
Otros	(279)	452
<b>Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto</b>	<b>4.847</b>	<b>4.484</b>
<b>Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<b>(2.963)</b>	<b>(3.465)</b>

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

	Acumulado	
	31.03.2012 MUS\$	31.03.2011 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes nacional (neto)	(7.810)	(7.949)
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes extranjero (neto)	-	-
<b>Total gasto por impuesto corriente, neto</b>	<b>(7.810)</b>	<b>(7.949)</b>

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

Ingreso por impuestos diferidos nacional (neto)	4.847	4.484
<b>Total ingreso por impuesto corriente, neto</b>	<b>4.847</b>	<b>4.484</b>
<b>Total gasto por impuesto a las ganancias</b>	<b>(2.963)</b>	<b>(3.465)</b>

## 17.2 Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	Acumulado	
	31.03.2012 MUS\$	31.03.2011 MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(1.543)	(1.923)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(4.845)	(4.072)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	4.853	1.405
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(2.360)	1.225
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	114	29
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	1.457	2.477
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(639)	(2.606)
<b>Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>(1.420)</b>	<b>(1.542)</b>
<b>Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva</b>	<b>(2.963)</b>	<b>(3.465)</b>

	<b>Acumulado</b>	
	<b>31.03.2012</b> %	<b>31.03.2011</b> %
Tasa impositiva legal	(18,5)	(20,0)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(58,1)	(41,7)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	58,2	14,4
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(28,3)	12,6
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	1,4	0,3
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	17,5	25,4
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	(7,6)	(26,5)
<b>Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)</b>	<b>(17,0)</b>	<b>(15,5)</b>
<b>Tasa impositiva efectiva (%)</b>	<b>(35,5)</b>	<b>(35,5)</b>

La tasa de impuestos usada para los períodos terminados al 31 de marzo 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.

### 17.3 Impuestos diferidos reconocidos directamente en patrimonio

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

	<b>31.03.2012</b> <b>MUS\$</b>	<b>31.12.2011</b> <b>MUS\$</b>
Revalorizaciones de Propiedades, Plantas y Equipos	-	(24.725)
Variaciones de Valor Razonable Activos de cobertura	(54)	(720)
Diferencias de cambio - Inversión Neta	4.908	11.112
Diferencias de conversión impuestos diferidos	712	4.170
<b>Total Impuestos diferidos reconocidos directamente en patrimonio</b>	<b>5.566</b>	<b>(10.163)</b>

### Impuestos diferidos

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

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

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Depreciaciones	44.207	40.829
Acumulaciones (o devengos)	4.273	4.021
Provisiones	13.053	12.640
Contratos de Moneda Extranjera	14.661	14.661
Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	2.603	1.875
Revaluaciones de Instrumentos Financieros	2.589	2.870
Pérdidas Fiscales	90.964	91.295
Otros	-	422
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>172.350</b>	<b>168.613</b>

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

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Depreciaciones	27.834	28.264
Amortizaciones	70	75
Acumulaciones (o Devengos)	2.168	5.678
Provisiones	4.601	1.188
Contratos en Moneda Extranjera	22.813	20.054
Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	119.435	120.033
Otros	3.002	4.110
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>179.923</b>	<b>179.402</b>

### 17.4 Movimientos del año impuestos diferidos

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

**Activos por impuestos diferidos**

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Activos por impuestos diferidos, Saldo inicial	169.613	159.123
Incremento (Disminución) en Activos Impuestos Diferidos	3.491	8.526
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios, Activos por Impuestos Diferidos	-	1.082
Otros Incrementos (Disminución), Activos por Impuestos Diferidos	(754)	(118)
<b>Total movimiento</b>	<b>2.737</b>	<b>9.490</b>
<b>Activos por impuestos diferidos, Saldo final</b>	<b>172.350</b>	<b>168.613</b>

## Pasivos por impuestos diferidos

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial	179.402	169.864
Incremento (Disminución) en Pasivo por Impuestos Diferidos	(964)	25.998
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera, Pasivos por Impuesto Diferido	(448)	(13.131)
Otros Incrementos (Disminución), Pasivos por Impuestos Diferidos	1.933	(3.329)
<b>Total movimiento</b>	<b>521</b>	<b>9.538</b>
<b>Pasivos por Impuestos Diferidos, Saldo Final</b>	<b>179.923</b>	<b>179.402</b>

## 17.5 Activos por impuestos diferidos no reconocidos

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

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos, Pérdidas Fiscales, No Reconocidas	16.798	13.501
<b>Total activos por impuestos diferidos no reconocidos</b>	<b>16.798</b>	<b>13.501</b>

## 18 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

<b>i. Corriente</b>	<b>31.03.2012 MUS\$</b>	<b>31.12.2011 MUS\$</b>
Préstamos de entidades financieras	183.461	177.993
Obligaciones con el público, Bonos (1)	78.472	68.015
Líneas de crédito	4	-
Arrendamiento Financiero	1.942	1.907
Intereses de Cartas de Crédito	112	59
Otros	-	232
<b>Total</b>	<b>263.991</b>	<b>248.206</b>

<b>ii. No corriente</b>	<b>31.03.2012 MUS\$</b>	<b>31.12.2011 MUS\$</b>
Préstamos de entidades financieras	278.358	293.092
Obligaciones con el público, Bonos (1)	336.443	311.643
Arrendamiento Financiero	20.535	20.822
Otros	-	851
<b>Total</b>	<b>635.336</b>	<b>626.408</b>

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

## 18.1 Préstamos de entidades financieras:

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

31.03.2012

Acreedor	Nombre Empresa Deudora	País Deudora	Empresa	Moneda	Tasa de Interés		Vencimiento				Totales MUS\$	Total Capital Insoluto MUS\$
					Vigente	Efectiva	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 5 años MUS\$	Mas de 5 años MUS\$		
Banco de Venezuela	Fibranova C.A.	Venezuela		Bolivar	15,00%	15,00%	2.326	-	-	-	2.326	2.326
Banco Frances	Forestal Argentina	Argentina		Peso Argentino	1,92%	1,95%	50	51	-	-	101	101
Rabobank Nederland	Forestal Tornagaleones Ltda	Chile		Dólar	1,36%	1,36%	-	6.793	-	-	6.793	6.750
Rabobank Nederland	Masisa Argentina S.A.	Argentina		Dólar	3,48%	3,48%	-	167	13.194	-	13.361	13.194
Banco Rabobank de Chile	Masisa Colombia S.A.	Colombia		Dólar	2,37%	2,37%	-	7.569	-	-	7.569	7.565
Banco BCI	Masisa Componente Limitada	Chile		Pesos Chilenos	7,11%	7,11%	10	13	296	-	319	309
Banco Chile	Masisa Componente Limitada	Chile		Pesos Chilenos	7,11%	7,11%	9	12	255	-	276	267
Banco Internacional	Masisa Componente Limitada	Chile		Pesos Chilenos	7,11%	7,11%	5	7	156	-	168	163
Banco Santander	Masisa Componente Limitada	Chile		Pesos Chilenos	7,11%	7,11%	6	8	170	-	184	178
Banco Security	Masisa Componente Limitada	Chile		Pesos Chilenos	7,11%	7,11%	9	12	272	-	293	284
Banco HSBC	Masisa Do Brasil	Brasil		Reales	6,23%	6,23%	75	161	2.084	-	2.320	2.300
Banco Itau BBA S.A.	Masisa Do Brasil	Brasil		Dólar	4,70%	4,30%	-	-	-	-	-	-
Banco Itau BBA S.A.	Masisa Do Brasil	Brasil		Reales	6,74%	6,74%	67	188	1.251	-	1.506	1.500
BNDES	Masisa do Brasil	Brasil		Reales	5,39%	5,39%	2.797	8.403	23.096	-	34.296	34.170
Banco do Brasil S.A.	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	3,40%	3,96%	32	2.240	5.367	-	7.639	7.778
Banco Internacional	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	3,40%	3,96%	23	1.565	3.757	-	5.345	5.444
Banco Itau Chile	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	3,40%	4,09%	113	7.698	18.794	-	26.605	27.222
Banco Itau Chile	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	3,65%	4,04%	190	2.290	13.557	-	16.037	16.000
BANCO SECURITY	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	3,40%	3,96%	32	2.238	5.366	-	7.636	7.778
BNP Paribas	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	1,92%	3,15%	19	271	861	1.016	2.167	2.268
BNP Paribas	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	1,92%	2,99%	560	558	3.309	3.904	8.331	8.781
BNP Paribas	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	1,92%	3,07%	88	88	525	616	1.317	1.379
BNP Paribas	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	1,92%	3,12%	38	39	227	264	568	600
BNP Paribas	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	1,92%	1,92%	55	49	388	387	870	875
BNP Paribas	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	1,94%	1,94%	6	6	44	44	100	98
BNP Paribas	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	1,89%	1,89%	53	48	389	388	878	875
BNP Paribas	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	1,92%	1,92%	195	169	1.364	1.366	3.094	3.075
Export Development Canada	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	3,40%	4,18%	65	4.343	10.743	-	15.151	15.556
Export Development Canada	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	3,65%	0,75%	155	2.143	12.709	-	15.007	15.000
HSBC Bank	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	3,40%	3,96%	23	1.566	3.756	-	5.345	5.444
Israel Discount Bank of New York	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	3,40%	3,96%	32	2.239	5.367	-	7.638	7.778
Rabobank Curacao	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	3,40%	4,21%	113	7.550	18.800	-	26.463	27.222
Rabobank Curacao N.V.	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	3,65%	4,04%	238	2.861	16.946	-	20.045	20.000
Republic Bank Limited	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	3,40%	3,96%	13	893	2.148	-	3.054	3.111
The Bank Of Nova Scotia	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	3,40%	4,23%	39	2.588	6.452	-	9.079	9.333
The Bank Of Nova Scotia	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	3,65%	4,04%	238	2.861	16.947	-	20.046	20.000
Banco Bice	Masisa S.A.	Chile		Dólar	2,54%	2,54%	-	10.018	-	-	10.018	10.000
Banco Crédito e Inversiones	Masisa S.A.	Chile		Pesos Chilenos	7,25%	7,90%	3.061	2.662	15.657	-	21.380	21.295
Banco de Chile	Masisa S.A.	Chile		Dólar	1,58%	1,58%	5.534	-	-	-	5.534	5.500
Banco Estado de Chile	Masisa S.A.	Chile		Dólar	3,08%	3,19%	-	388	29.887	-	30.275	30.000
Banco Itau Chile	Masisa S.A.	Chile		Dólar	2,29%	2,29%	8.066	5.007	-	-	13.073	13.000
BANCO SECURITY	Masisa S.A.	Chile		Dólar	1,91%	1,91%	5.036	-	-	-	5.036	5.000
Banco Security	Masisa S.A.	Chile		Pesos Chilenos	7,50%	7,67%	-	231	10.584	-	10.815	10.668
BBVA Administradora Gral de Fondos S.A.	Masisa S.A.	Chile		Dólar	2,54%	2,54%	13.063	-	-	-	13.063	13.000
Corpbanca	Masisa S.A.	Chile		Dólar	2,05%	2,05%	-	14.046	-	-	14.046	14.000
Corpbanca	Masisa S.A.	Chile		Pesos Chilenos	7,40%	7,74%	-	416	21.255	-	21.671	21.510
Estado	Masisa S.A.	Chile		Dólar	1,76%	1,76%	10.069	-	-	-	10.069	10.000
HSBC Bank (Chile	Masisa S.A.	Chile		Dólar	2,15%	2,15%	10.067	-	-	-	10.067	10.000
Scotiabank	Masisa S.A.	Chile		Dólar	2,42%	2,42%	20.089	-	-	-	20.089	20.000
Banco BBVA	Placacento Chile Limitada.	Chile		Pesos Chilenos	7,11%	7,11%	14	19	429	-	462	449
Banco BCI	Placacento Chile Limitada.	Chile		Pesos Chilenos	7,11%	7,11%	14	19	424	-	457	443
Banco Chile	Placacento Chile Limitada.	Chile		Pesos Chilenos	7,75%	7,75%	3	4	95	-	102	100
Banco Corpbanca	Placacento Chile Limitada.	Chile		Pesos Chilenos	7,76%	7,76%	19	24	531	-	574	555
Banco Estado	Placacento Chile Limitada.	Chile		Pesos Chilenos	7,11%	7,11%	13	18	393	-	424	410
Banco Itau	Placacento Chile Limitada.	Chile		Pesos Chilenos	7,11%	7,11%	21	29	655	-	705	684
Banco Rabobank	Placacento Chile Limitada.	Chile		Pesos Chilenos	7,73%	7,73%	11	14	314	-	339	328
Banco Santander	Placacento Chile Limitada.	Chile		Pesos Chilenos	7,11%	7,11%	17	23	514	-	554	537
Banco Security	Placacento Chile Limitada.	Chile		Pesos Chilenos	7,11%	7,11%	8	10	234	-	252	244
Banco BBVA	Placacento Concepcion S.A.	Chile		Pesos Chilenos	7,11%	7,11%	6	7	155	-	168	162
Banco Estado	Placacento Concepcion S.A.	Chile		Pesos Chilenos	7,11%	7,11%	4	4	98	-	106	103
Banco Internacional	Placacento Concepcion S.A.	Chile		Pesos Chilenos	7,11%	7,11%	5	6	140	-	151	146
Banco Rabobank	Placacento Concepcion S.A.	Chile		Pesos Chilenos	7,73%	7,73%	16	19	412	-	447	431
Banco Security	Placacento Concepcion S.A.	Chile		Pesos Chilenos	7,11%	7,11%	-	-	6	-	6	6
<b>Total</b>							<b>82.810</b>	<b>100.651</b>	<b>270.373</b>	<b>7.985</b>	<b>461.819</b>	<b>463.315</b>



31.12.2011												
Acreedor	Nombre Empresa Deudora	País Deudora	Empresa	Moneda	Tasa de Interés		Vencimiento				Totales MUS\$	Total Capital Insoluto MUS\$
					Vigente	Efectiva	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 5 años MUS\$	Mas de 5 años MUS\$		
Bco Frances - Argentina	Forestal Argentina	Argentina		Peso Argentino	0,00%	0,00%	50	101	-	-	151	112
Rabobank Nederland	Forestal Tomagalones Ltda	Chile		Dólar	1,36%	1,36%	-	6.770	-	-	6.770	6.750
Rabobank Nederland	Masisa Argentina S.A.	Argentina		Dólar	3,46%	0,00%	-	25	6.136	-	6.161	6.250
Rabobank Nederland	Masisa Argentina S.A.	Argentina		Dólar	3,46%	0,00%	-	27	7.058	-	7.085	6.944
Banco Rabobank de Chile	Masisa Colombia S.A.	Colombia		Dólar	2,37%	2,37%	-	7.565	-	-	7.565	7.562
Banco HSBC	Masisa Do Brasil	Brasil		Reales	6,23%	6,23%	5	67	2.181	-	2.253	2.233
Banco Itau BBA S.A.	Masisa Do Brasil	Brasil		Reales	6,74%	6,74%	1	125	1.337	-	1.463	1.459
BNDES	Masisa do Brasil	Brasil		Reales	5,39%	5,39%	2.754	8.180	25.228	-	36.162	36.014
Banco do Brasil S.A.	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	3,35%	4,00%	39	2.237	6.471	-	8.747	8.889
Banco Internacional	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	3,35%	4,00%	27	1.563	4.530	-	6.120	6.222
Banco Itau Chile	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	3,35%	4,13%	136	7.686	22.652	-	30.474	31.111
Banco Itau Chile	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	3,65%	4,07%	-	2.329	13.546	-	15.875	16.000
BANCO SECURITY	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	3,35%	4,00%	39	2.236	6.470	-	8.745	8.889
BNP Paribas	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	1,92%	3,08%	-	278	854	1.016	2.148	2.288
BNP Paribas	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	1,92%	2,93%	-	1.072	3.284	3.902	8.258	8.781
BNP Paribas	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	1,92%	3,00%	-	169	519	613	1.301	1.379
BNP Paribas	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	1,92%	3,05%	-	75	226	266	567	600
BNP Paribas	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	1,92%	1,92%	-	352	1.366	1.366	3.084	3.074
BNP Paribas	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	1,93%	1,93%	-	110	433	433	976	973
Export Development Canada	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	3,35%	4,24%	78	4.336	12.946	-	17.360	17.778
Export Development Canada	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	3,65%	4,08%	-	2.159	12.697	-	14.856	15.000
HSBC Bank	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	3,35%	4,00%	27	1.565	4.529	-	6.121	6.222
Israel Discount Bank of New York	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	3,35%	4,00%	39	2.237	6.471	-	8.747	8.889
Rabobank Curacao	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	3,35%	4,27%	136	7.536	22.633	-	30.305	31.111
Rabobank Curacao	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	3,65%	4,07%	-	2.911	16.933	-	19.844	20.000
Republic Bank Limited	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	3,35%	4,00%	16	892	2.590	-	3.498	3.555
The Bank Of Nova Scotia	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	3,35%	4,28%	47	2.575	7.773	-	10.395	10.667
The Bank Of Nova Scotia	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	3,65%	4,07%	-	2.911	16.933	-	19.844	20.000
Banco Crédito e Inversiones	Masisa S.A.	Chile		Pesos	7,25%	7,94%	-	5.006	14.613	-	19.619	19.992
Banco de Chile	Masisa S.A.	Chile		Dólar	1,58%	1,58%	-	5.512	-	-	5.512	5.500
Banco Estado de Chile	Masisa S.A.	Chile		Dólar	3,08%	3,20%	-	154	29.879	-	30.033	30.000
Banco Itau Chile	Masisa S.A.	Chile		Dólar	2,10%	2,10%	13.041	8.022	-	-	21.063	21.000
BANCO SECURITY	Masisa S.A.	Chile		Dólar	1,91%	1,91%	-	5.012	-	-	5.012	5.000
Banco Security	Masisa S.A.	Chile		Pesos	7,50%	7,69%	-	27	9.920	-	9.947	10.015
BBVA Administradora Gral de Fon	Masisa S.A.	Chile		Dólar	1,47%	1,47%	18.082	-	-	-	18.082	18.000
Corpanca	Masisa S.A.	Chile		Dólar	2,07%	2,07%	-	7.034	4.018	-	11.052	11.000
Corpanca	Masisa S.A.	Chile		Pesos	7,40%	7,76%	-	12	19.891	-	19.903	20.195
Estado	Masisa S.A.	Chile		Dólar	1,76%	1,76%	-	10.023	-	-	10.023	10.000
HSBC Bank (Chile)	Masisa S.A.	Chile		Dólar	2,15%	2,15%	1	10.011	-	-	10.012	10.000
Scotiabank	Masisa S.A.	Chile		Dólar	1,29%	1,29%	10.035	10.016	-	-	20.051	20.000
Banco BBVA	Placacentro Chile Limitada.	Chile		Pesos	7,11%	7,11%	-	38	413	-	451	421
Banco BCI	Placacentro Chile Limitada.	Chile		Pesos	7,11%	7,11%	-	37	408	-	445	416
Banco Chile	Placacentro Chile Limitada.	Chile		Pesos	7,75%	7,75%	-	9	92	-	101	93
Banco Corpanca	Placacentro Chile Limitada.	Chile		Pesos	7,76%	7,76%	-	51	511	-	562	521
Banco Estado	Placacentro Chile Limitada.	Chile		Pesos	7,11%	7,11%	-	34	378	-	412	386
Banco Itau	Placacentro Chile Limitada.	Chile		Pesos	7,11%	7,11%	-	58	647	-	705	643
Banco Rabobank	Placacentro Chile Limitada.	Chile		Pesos	7,73%	7,73%	-	30	302	-	332	308
Banco Santander	Placacentro Chile Limitada.	Chile		Pesos	7,11%	7,11%	-	46	495	-	541	504
Banco Security	Placacentro Chile Limitada.	Chile		Pesos	7,11%	7,11%	-	21	225	-	246	229
Banco BBVA	Placacentro Concepcion S.A.	Chile		Pesos	7,11%	7,11%	-	13	149	-	162	152
Banco Estado	Placacentro Concepcion S.A.	Chile		Pesos	7,11%	7,11%	-	9	95	-	104	96
Banco Internacional	Placacentro Concepcion S.A.	Chile		Pesos	7,11%	7,11%	-	12	134	-	146	137
Banco Rabobank	Placacentro Concepcion S.A.	Chile		Pesos	7,73%	7,73%	-	39	401	-	440	404
Banco Security	Placacentro Concepcion S.A.	Chile		Pesos	7,11%	7,11%	-	-	6	-	6	6
Banco BCI	Masisa Componente Limitada	Chile		Pesos	7,11%	7,11%	-	32	322	-	354	290
Banco Chile	Masisa Componente Limitada	Chile		Pesos	7,11%	7,11%	-	22	245	-	267	250
Banco Internacional	Masisa Componente Limitada	Chile		Pesos	7,11%	7,11%	-	14	150	-	164	153
Banco Santandere	Masisa Componente Limitada	Chile		Pesos	7,11%	7,11%	-	15	163	-	178	167
Banco Security	Masisa Componente Limitada	Chile		Pesos	7,11%	7,11%	-	24	261	-	285	266
<b>Total</b>							<b>51.587</b>	<b>126.406</b>	<b>285.496</b>	<b>7.596</b>	<b>471.085</b>	<b>474.896</b>

## 18.2 Obligaciones con el público

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

31.03.2012											
Identificación	N° Registro SVS	Moneda	Tipo	Tasa de Interés		Vencimiento				Totales MUS\$	Total Nominal MUS\$
				Valor/Base		Hasta 6 meses MUS\$	6 a 12 meses MUS\$	1 a 5 años MUS\$	Mas de 5 años MUS\$		
Bono serie B	355	UF		6,25%		1.667	1.125	11.269	15.783	29.844	32.452
Bono serie D	440	UF		4,25%		8.689	8.333	-	-	17.022	92.457
Bono serie E	439	UF		4,75%		5.162	3.110	31.011	56.128	95.411	127.128
Bono serie F	356	UF		3,50%		23.407	-	-	-	23.407	23.114
Bono serie G	356	UF		3,50%		23.407	-	-	-	23.407	23.114
Bono serie H	356	UF		4,35%		1.012	-	2.624	65.097	68.733	69.342
Bono serie L	560	UF		5,50%		2.560	-	-	154.531	157.091	161.799
<b>Total</b>						<b>65.904</b>	<b>12.568</b>	<b>44.904</b>	<b>291.539</b>	<b>414.915</b>	<b>529.406</b>

31.12.2011										
Identificación	N° Registro SVS	Moneda	Tasa de interés		Vencimiento				Totales MUS\$	Total Nominal MUS\$
			Tipo	Valor/Base	Hasta 6 meses MUS\$	6 a 12 meses MUS\$	1 a 5 años MUS\$	Mas de 5 años MUS\$		
Bono serie B	355	UF		6,25%	1.117	1.049	10.463	14.641	27.270	30.143
Bono serie D	440	UF		4,25%	7.846	7.696	-	-	15.542	85.878
Bono serie E	439	UF		4,75%	3.752	2.886	28.768	52.082	87.488	118.083
Bono serie F	356	UF		3,50%	21.541	-	-	-	21.541	21.470
Bono serie G	356	UF		3,50%	21.542	-	-	-	21.542	21.470
Bono serie H	356	UF		4,35%	246	-	2.436	60.438	63.120	64.409
Bono serie L	560	UF		5,50%	340	-	-	142.815	143.155	150.287
<b>Total</b>					<b>56.384</b>	<b>11.631</b>	<b>41.667</b>	<b>269.976</b>	<b>379.658</b>	<b>491.740</b>

### 18.3 Arrendamiento financiero

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

	31.03.2012					31.12.2011				
	hasta 6 meses MUS\$	6 a 12 meses MUS\$	1 a 5 años MUS\$	más de 5 años MUS\$	TOTAL MUS\$	hasta 6 meses MUS\$	6 a 12 meses MUS\$	1 a 5 años MUS\$	más de 5 años MUS\$	TOTAL MUS\$
Leasing Empresa Compañía Nacional de Energía Ltda (1)	731	731	7.331	11.431	20.224	731	731	7.331	11.799	20.592
Leasing Frontel	83	67	706	-	856	74	61	687	-	822
Leasing Itau	48	49	313	-	410	-	79	313	-	392
Leasing Rabobank	34	42	269	-	345	8	68	269	-	345
Leasing Security	63	63	431	-	557	4	111	369	-	484
Leasing Solmex	2	-	-	-	2	4	-	-	-	4
Leasing Atlas Copco	14	-	-	-	14	5	17	-	-	22
Leasing Chile	7	8	54	-	69	1	13	54	-	68
<b>Total</b>	<b>982</b>	<b>960</b>	<b>9.104</b>	<b>11.431</b>	<b>22.477</b>	<b>827</b>	<b>1.080</b>	<b>9.023</b>	<b>11.799</b>	<b>22.729</b>

- (1) Con fecha 8 de enero de 2011, en el complejo industrial de Masisa S.A., ubicado en Cabrero, Octava región, se concluyó las pruebas de funcionamiento y puesta en marcha de una central de generación de 10,1MW de capacidad que fue construida por Dalkia bajo un contrato de construcción, operación y transferencia (BOT).

### 18.4 Instrumentos Derivados

La Sociedad, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 31, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir parte de su exposición a 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 cartera de instrumentos derivados se encuentra en la nota 31.2.

## 19 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	<b>Corriente</b>	
	<b>31.03.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Cuentas por pagar comerciales	108.888	117.731
Acreedores varios	2.639	2.636
Iva débito fiscal	15.930	13.992
Dividendos por pagar	16.508	12.398
Retencion Iva Terceros	1.967	3.888
Otras cuentas por pagar	27.566	21.367
<b>Total</b>	<b>173.498</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.

## 20 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO

**20.1** El detalle de las otras provisiones al 31 de marzo de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>Corriente</b>		<b>No corriente</b>	
	<b>31.03.2012</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.03.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Provisión por Reestructuración (a)	5.358	986	-	-
Provisión de Reclamaciones Legales	2.664	2.478	-	-
Desmantelamiento, Costos de Restauración y Rehabilitación (b)	-	-	1.928	1.850
Participación en Utilidades y Bonos	6.222	6.423	123	95
Otras provisiones (c)	2.585	2.529	1.095	1.091
<b>Total</b>	<b>16.829</b>	<b>12.416</b>	<b>3.146</b>	<b>3.036</b>

- (a) Al 31 de marzo de 2012 se incluye el plan de reestructuración programado para el cierre de la de las plantas Rancho y Puschmann.
- (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.

**20.2** El movimiento de las provisiones por los ejercicios terminados al 31 de marzo 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	6.518	3.620
Provisiones adicionales	4.993	295	78	2.765	1.526
Provisión utilizada	(704)	(58)	-	(3.361)	(995)
Reverso de provisión	-	(86)	-	-	(39)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	83	17	-	273	6
Otro incremento (decremento)	-	18	-	150	(438)
<b>Saldo final al 31 de marzo de 2012</b>	<b>5.358</b>	<b>2.664</b>	<b>1.928</b>	<b>6.345</b>	<b>3.680</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	-	94	(945)
<b>Saldo final al 31 de diciembre 2011</b>	<b>986</b>	<b>2.478</b>	<b>1.850</b>	<b>6.518</b>	<b>3.620</b>

- (a) Durante el mes de julio 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.

## 21 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

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

Concepto	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
<b>Corrientes</b>		
Indemnización por años de servicio	221	223
<b>No corrientes</b>		
Indemnización por años de servicio	4.658	4.687
<b>Total</b>	<b>4.879</b>	<b>4.910</b>

Detalle de movimientos	31.03.2012 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	-	392
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios	(385)	(1.248)
Efectos diferencia de cambio	354	(290)
<b>Valor presente obligaciones al final del período</b>	<b>4.879</b>	<b>4.910</b>

La provisión de beneficios al personal se determina en atención a un cálculo actuarial con una tasa de descuento anual del 4% (2011, 4%).

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

Bases actuariales utilizadas	31.03.2012	31.12.2011
Tasa de descuento	4,00%	4,00%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%	1,00%
Tasa anual de despidos	2,00%	2,00%
Tasa anual de renunciaciones	1,20%	1,20%
Edad de Retiro		
Hombres	65 Años	65 Años
Mujeres	60 Años	60 Años
Tabla de mortalidad (a)	RV 2009 H RV 2009 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.

## 22 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

Concepto	Total Corriente		2013	Total No Corriente		
	31.03.2012	31.12.2011		2014 y más	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Compra -Inversiones FTG	5.541	5.094	-	-	-	-
Moratoria AFIP (a)	-	-	1.440	1.941	3.381	3.474
ICMS Prodepar (b)	-	-	-	17.300	17.300	17.090
ICMS Rio Grande do Sul (b)	-	-	-	10.672	10.672	8.924
Otros	174	66	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>5.715</b>	<b>5.160</b>	<b>1.440</b>	<b>29.913</b>	<b>31.353</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 corrientes y 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.

## 23 INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

### 23.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones:

El capital suscrito y pagado al 31 de marzo de 2012 asciende a US\$904.464, equivalentes a 6.965.103.488 acciones, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios.

Al 31 de marzo de 2012, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

#### Número de acciones

Fecha	Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
01.01.2009	Única	5.667.750.881	5.667.750.881	5.667.750.881
Aumento 2009	Única	1.297.352.607	1.297.352.607	1.297.352.607
31.03.2012	Única	6.965.103.488	6.965.103.488	6.965.103.488

## Capital

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

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

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

### 23.2 Otras reservas

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

Reservas:	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Para Futuros Dividendos	51.424	51.424
De Conversión	(133.264)	(148.060)
Revaluación Terrenos Forestales (*)	221.126	221.126
De Coberturas	(6.904)	(2.015)
Otras	(241)	(241)
<b>Total</b>	<b>132.141</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. Con fecha 8 de enero de 2010, el Gobierno venezolano anunció la devaluación del Bolívar Fuerte, pasando de \$2,15 a \$4,30 Bolívares por dólar. La variación experimentada en 2010 se explica principalmente por el reconocimiento de esta devaluación, la cual según la metodología de conversión de estados financieros bajo NIIF, se registra contra la cuenta Otras Reservas de Conversión.
- iii. Reserva Revaluación Terrenos Forestales: De acuerdo con el criterio contable descrito en la nota 3.6, la Compañía ha adoptado como criterio de valorización de sus terrenos forestales el costo revaluado. En esta reserva se incluye la revaluación de los terrenos forestales de Masisa. La última revaluación efectuada, se realizó al 31 de diciembre de 2011 y generó un efecto neto de impuestos diferidos de MUS\$94.134.
- iv. Reservas de Coberturas: Tal como se detalla en la Nota 31.1, 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.

### 23.3 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 respecto del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
<b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>68.929</b>	<b>72.424</b>
<u>Ajustes según política:</u>		
Variación Activos Biológicos devengados en el año	(103.076)	(81.286)
Consumo Materia Prima Propia devengada en el año	73.201	93.597
Impuestos Diferidos	161	(5.632)
Ganancia (Pérdida) Atribuible a participaciones no controladoras	2.055	3.517
Utilidad Líquida Distribuible negativa ejercicio anterior	-	(1.718)
<b>Utilidad líquida a distribuir</b>	<b>41.270</b>	<b>80.902</b>

## 23.4 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>

## 24 INTERÉS MINORITARIO

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

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial	
	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011
	%	%	MUS\$	MUS\$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	633	649
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(18.793)	(23.021)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	1	1
<b>Total</b>			<b>(18.159)</b>	<b>(22.371)</b>

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en los resultados de los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Participación en Resultados	
	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2012	31.03.2011
	%	%	MUS\$	MUS\$
Forestal Tornagaleones S.A. (1)	0,00%	5,09%	-	156
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	(45)	(33)
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(579)	(164)
<b>Total</b>			<b>(624)</b>	<b>(41)</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.

## 25 INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011, es el siguiente:

### 25.1 Por Producto

	Acumulado		
	31.03.2012	31.03.2011	Variación
	MUS\$	MUS\$	%
MDF	143.391	122.331	17,2%
PB / MDP	89.784	79.559	12,9%
Madera Aserrada	20.628	14.855	38,9%
Molduras MDF	6.546	4.797	36,5%
Puertas de madera sólida	9.915	9.750	1,7%
Trozos (a)	23.397	20.583	13,7%
Otros productos	14.487	12.426	16,6%
<b>Total</b>	<b>308.148</b>	<b>264.301</b>	<b>16,6%</b>

	<b>Acumulado</b>		
	<b>31.03.2012</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>Variación</b>
	<b>Miles M3</b>	<b>Miles M3</b>	<b>%</b>
MDF	259,7	237,8	9,2%
PB / MDP	254,1	233,4	8,9%
Madera Aserrada	62,9	56,0	12,3%
Molduras MDF	14,7	11,8	24,6%
Puertas de madera sólida	9,2	10,8	(14,8%)
Trozos (a)	514,0	544,9	(5,7%)
Otros productos	16,4	84,3	(80,5%)
<b>Total</b>	<b>1.131,0</b>	<b>1.179,0</b>	<b>(4,1%)</b>

## 25.2 Por País

<b>País</b>	<b>Acumulados</b>		
	<b>31.03.2012</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>Variación</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>
Venezuela	72.810	57.199	27,3%
Brasil	63.946	60.680	5,4%
Chile	58.136	46.287	25,6%
Argentina	41.571	33.445	24,3%
México	21.680	18.156	19,4%
Estados Unidos	13.333	10.705	24,5%
Colombia	9.083	7.035	29,1%
Perú	6.567	5.510	19,2%
Ecuador	4.424	4.238	4,4%
Otros	16.598	21.046	(21,1%)
<b>TOTAL</b>	<b>308.148</b>	<b>264.301</b>	<b>16,6%</b>

## 26 SEGMENTOS OPERATIVOS

### 26.1 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.

## 26.2 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 Marzo de:

Acumulado	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2012	31.03.2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ventas	39.276	32.457	284.617	241.375	(15.745)	(9.532)	308.148	264.301
Costo de Ventas	(37.958)	(31.591)	(226.001)	(193.812)	15.748	9.547	(248.211)	(215.855)
<b>Margen de Venta</b>	<b>1.318</b>	<b>867</b>	<b>58.616</b>	<b>47.564</b>	<b>3</b>	<b>16</b>	<b>59.937</b>	<b>48.446</b>
Variación Neta de Activos Biológicos	16.881	10.191	-	-	-	-	16.881	10.191
Gasto de Administración, Venta y Otros	(3.989)	(2.923)	(37.718)	(31.838)	-	-	(41.707)	(34.761)
Otros Ingresos (Gastos)	(447)	-	(14.641)	(1.121)	(320)	(2.047)	(15.408)	(3.168)
Costos Financieros	-	-	-	-	(11.689)	(11.378)	(11.689)	(11.378)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	325	284	325	284
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	(2.963)	(3.465)	(2.963)	(3.465)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>13.763</b>	<b>8.135</b>	<b>6.257</b>	<b>14.605</b>	<b>(14.644)</b>	<b>(16.590)</b>	<b>5.376</b>	<b>6.149</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 Marzo	234	146	12.412	10.305	-	-	12.646	10.451

### 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 Marzo	14.082	11.837	-	-	-	-	14.082	11.837

### 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.

### 26.3 Activos y pasivos por segmentos

El detalle de activos y pasivos por segmento al 31 de marzo de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Balance por Segmentos	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Activos</b>								
Deudores comerciales	28.563	26.788	190.197	232.568	50.727	1.583	269.487	260.939
Inventarios	3.646	2.769	209.316	201.832	-	(1.514)	212.962	203.087
Activo biológico corriente	70.798	59.777	-	-	-	-	70.798	59.777
Activos corrientes	-	-	-	-	231.531	215.198	231.531	215.198
Propiedad planta y equipos, neto	436.411	435.051	831.371	828.050	-	140	1.267.782	1.263.241
Activo biológico no corriente	477.370	479.132	-	-	-	-	477.370	479.132
Activos no corrientes	2.098	409	-	-	208.298	201.266	210.396	201.675
<b>Total Activos</b>	<b>1.018.886</b>	<b>1.003.926</b>	<b>1.230.884</b>	<b>1.262.450</b>	<b>490.556</b>	<b>416.673</b>	<b>2.740.326</b>	<b>2.683.049</b>
<b>Pasivos</b>								
Acreedores Comerciales	12.471	19.174	161.027	152.796	-	42	173.498	172.012
Otros Pasivos Financieros	-	-	-	-	1.173.014	1.133.325	1.173.014	1.133.325
<b>Total Pasivos</b>	<b>12.471</b>	<b>19.174</b>	<b>161.027</b>	<b>152.796</b>	<b>1.173.014</b>	<b>1.133.367</b>	<b>1.346.512</b>	<b>1.305.337</b>

### 27 OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN

El detalle de otros ingresos y otros gastos por función por los años terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011, es el siguiente:

Otros Ingresos de Operación	Acumulado	
	31.03.2012 MUS\$	31.03.2011 MUS\$
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Activos Biológicos (a)	25.369	18.434
Costos de Formación Activos Biológicos (b)	(8.488)	(8.243)
Utilidad en venta de activo Fijos	757	211
Inversion LP do Brasil OSB	-	269
Otros Ingresos de Operación	873	538
<b>Total</b>	<b>18.511</b>	<b>11.209</b>

Otros Gastos, por Función	Acumulado	
	31.03.2012 MUS\$	31.03.2011 MUS\$
Daños Terremoto 2010 (Chile)	-	(516)
Imptos. pagados en el extranjero no recuperables	(363)	(385)
Depreciación de activos paralizados	(17)	(214)
Pérdidas por siniestros, activos dados de baja, venta repuestos	(474)	(391)
Castigo deuda clientes	-	(29)
Pérdida en permuta instrumentos financieros	(247)	(411)
Incendios forestales (c)	(723)	-
Plan de Reestructuración (d)	(4.687)	-
Donaciones	(15)	(29)
Moratoria AFIP deuda impositiva	(85)	(73)
Deterioro Activos Fijos (e)	(8.594)	-
Perdida por venta materiales	(50)	(168)
Costo fijos de planta no operativo (Montenegro)	-	(591)
Gastos deudas impositiva (f)	(311)	(329)
Otros Gastos, por Función	(1.472)	(1.050)
<b>Total</b>	<b>(17.038)</b>	<b>(4.186)</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, cuya superficie 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 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.

## 28 INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

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

### 28.1 Ingresos Financieros

Las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros por los años terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011, es el siguiente:

Ingresos Financieros	31.03.2012 MUS\$	31.03.2011 MUS\$
Intereses por Inversiones Financieras	580	398
Prestamos y Cuentas por Cobrar	347	249
Otros	13	623
<b>Total</b>	<b>940</b>	<b>1.270</b>

### 28.2 Costos Financieros

Las principales partidas que se incluyen en los costos financieros por los años terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011, es el siguiente:

Costos Financieros	31.03.2012 MUS\$	31.03.2011 MUS\$
Gasto por Intereses, Prestamos Bancarios	(5.019)	(3.783)
Gasto por Intereses, Bonos	(5.721)	(5.710)
Gasto/Ingreso por Valoración Derivados Financieros Netos	(103)	(1.624)
Otros Gastos Financieros	(1.403)	(1.473)
Comisiones Bancarias	(383)	(58)
<b>Total</b>	<b>(12.629)</b>	<b>(12.648)</b>

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

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

Estado de Situación Financiera		
Activos	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
<b>Activos corrientes</b>		
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>137.032</b>	<b>158.521</b>
Dólares	75.617	65.826
Euros	10	108
Otras Monedas	29.588	22.465
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	31.817	70.122
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	<b>46.964</b>	<b>18.364</b>
Dólares	46.964	17.210
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	1.154
<b>Otros activos no financieros, corrientes</b>	<b>18.826</b>	<b>13.965</b>
Dólares	3.103	5.307
Otras Monedas	4.044	4.713
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	11.577	3.850
U.F.	102	95
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes</b>	<b>269.487</b>	<b>260.939</b>
Dólares	27.191	35.251
Euros	379	381
Otras Monedas	98.828	86.412
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	143.080	138.882
U.F.	9	13
<b>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corriente</b>	<b>4</b>	<b>7</b>
Dólares	4	7
<b>Inventarios</b>	<b>212.962</b>	<b>203.087</b>
Dólares	110.290	108.775
Euros	838	336
Otras Monedas	43.832	46.867
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	58.002	47.109
<b>Activos biológicos corrientes</b>	<b>70.798</b>	<b>59.777</b>
Dólares	37.405	35.969
Otras Monedas	5.969	2.210
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	27.424	21.598
<b>Activos por impuestos corrientes</b>	<b>24.700</b>	<b>22.813</b>
Dólares	2.685	1.559
Otras Monedas	4.813	2.128
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	17.202	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>780.773</b>	<b>737.473</b>
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>4.005</b>	<b>1.528</b>
Dólares	3.901	312
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	104	1.216
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	4.005	1.528
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>784.778</b>	<b>739.001</b>
Dólares	307.160	270.216
Euros	1.227	825
Otras Monedas	187.074	164.795
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	289.206	303.057
U.F.	111	108

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

	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
<b>Activos no corrientes</b>		
<b>Otros activos financieros no corrientes</b>	<b>5.880</b>	<b>2.724</b>
Dólares	5.880	1.391
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	1.333
<b>Otros activos no financieros no corrientes</b>	<b>15.098</b>	<b>15.799</b>
Otras Monedas	250	243
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	14.848	15.556
<b>Derechos por cobrar no corrientes</b>	<b>2.098</b>	<b>409</b>
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	2.098	409
<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>1.340</b>	<b>703</b>
Dólares	1.340	703
<b>Plusvalía</b>	<b>13.208</b>	<b>13.208</b>
Dólares	13.208	13.208
<b>Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>1.267.782</b>	<b>1.263.241</b>
Dólares	670.185	681.439
Otras Monedas	169.049	163.910
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	428.548	417.892
<b>Activos biológicos, no corrientes</b>	<b>477.370</b>	<b>479.132</b>
Dólares	308.221	308.469
Otras Monedas	19.029	21.542
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	150.120	149.121
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>172.350</b>	<b>168.613</b>
Dólares	89.484	83.006
Otras Monedas	61.797	60.029
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	21.069	25.578
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>1.955.548</b>	<b>1.944.048</b>
Dólares	1.088.740	1.088.435
Euros	-	-
Otras Monedas	250.125	245.724
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	616.683	609.889
U.F.	-	-
<b>Total de activos</b>	<b>2.740.326</b>	<b>2.683.049</b>
Dólares	1.395.900	1.358.651
Euros	1.227	825
Otras Monedas	437.199	410.519
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	905.889	912.946
U.F.	111	108

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

Patrimonio y pasivos	31.03.2012		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>149.321</b>	<b>114.670</b>	<b>108.798</b>	<b>139.408</b>
Dólares	74.360	88.291	48.777	112.384
Otras Monedas	2.817	1.451	827	1.371
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	6.240	12.360	2.810	14.022
U.F.	65.904	12.568	56.384	11.631
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<b>171.991</b>	<b>1.507</b>	<b>166.422</b>	<b>5.590</b>
Dólares	41.159	261	26.011	1.681
Euros	3.005	19	2.710	58
Otras Monedas	25.857	-	32.978	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	101.902	1.227	104.723	3.851
U.F.	68	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	<b>16.381</b>	<b>448</b>	<b>10.269</b>	<b>2.147</b>
Dólares	1.746	-	224	1.603
Otras Monedas	4.507	-	3.217	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	10.128	448	6.828	544
Pasivos por Impuestos corrientes	<b>31.125</b>	<b>-</b>	<b>23.630</b>	<b>669</b>
Dólares	630	-	86	493
Otras Monedas	13.328	-	8.691	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	17.167	-	14.853	176
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	<b>221</b>	<b>-</b>	<b>223</b>	<b>-</b>
Dólares	221	-	223	-
Otros pasivos no financieros corrientes	<b>5.715</b>	<b>-</b>	<b>5.160</b>	<b>-</b>
Dólares	5.554	-	5.134	-
Otras Monedas	123	-	3	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	38	-	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>374.754</b>	<b>116.625</b>	<b>314.502</b>	<b>147.814</b>
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>374.754</b>	<b>116.625</b>	<b>314.502</b>	<b>147.814</b>
Dólares	123.670	88.552	80.455	116.161
Euros	3.005	19	2.710	58
Otras Monedas	46.632	1.451	45.716	1.371
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	135.475	14.035	129.237	18.593
U.F.	65.972	12.568	56.384	11.631

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

	31.03.2012		31.12.2011	
	Monto 13 meses a 5 años	Monto más de 5 años	Monto 13 meses a 5 años	Monto más de 5 años
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Otros pasivos financieros no corrientes	<b>324.381</b>	<b>310.955</b>	<b>336.186</b>	<b>290.222</b>
Dólares	190.897	7.985	206.929	7.596
Otras Monedas	9.104	11.431	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	79.476	-	87.590	12.650
U.F.	44.904	291.539	41.667	269.976
Cuentas por pagar, no corrientes	717	-	-	-
Otras Monedas	717	-	-	-
Otras provisiones a largo plazo	<b>1.218</b>	<b>1.928</b>	<b>3.036</b>	-
Otras Monedas	970	1.928	2.816	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	248	-	220	-
Pasivo por impuestos diferidos	<b>129.081</b>	<b>50.842</b>	<b>107.125</b>	<b>72.277</b>
Dólares	37.314	50.842	107.125	72.262
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	91.767	-	-	15
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	-	<b>4.658</b>	-	<b>4.687</b>
Dólares	-	4.658	-	4.687
Otros pasivos no financieros, no corrientes	<b>31.353</b>	-	<b>29.482</b>	<b>6</b>
Otras Monedas	-	-	-	6
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	31.353	-	29.482	-
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>486.750</b>	<b>368.383</b>	<b>475.829</b>	<b>367.192</b>
Dólares	228.211	63.485	314.054	84.545
Euros	-	-	-	-
Otras Monedas	10.791	13.359	2.816	6
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	202.844	-	117.292	12.665
U.F.	44.904	291.539	41.667	269.976
<b>Total pasivos</b>	<b>861.504</b>	<b>485.008</b>	<b>790.331</b>	<b>515.006</b>
Dólares	351.881	152.037	394.509	200.706
Euros	3.005	19	2.710	58
Otras Monedas	57.423	14.810	48.532	1.377
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	338.319	14.035	246.529	31.258
U.F.	110.876	304.107	98.051	281.607

## 30 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 30.1 Instrumentos financieros por categoría

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

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

## Instrumentos Financieros Corrientes

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
<b>Activos financieros</b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	137.032	158.521
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	269.487	260.939
Otros activos financieros corrientes	46.964	18.364
<b>Total activos financieros</b>	<b>453.483</b>	<b>437.824</b>
<b>Pasivos financieros</b>		
Otros pasivos financieros corrientes	263.991	248.206
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	173.498	172.012
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>437.489</b>	<b>420.218</b>

## Instrumentos Financieros No Corrientes

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
<b>Activos financieros</b>		
Otros activos financieros no corrientes	5.880	2.724
<b>Total activos financieros</b>	<b>5.880</b>	<b>2.724</b>
<b>Pasivos financieros</b>		
Otros pasivos financieros no corrientes	635.336	626.408
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>635.336</b>	<b>626.408</b>

### 30.2 Valor justo de instrumentos financieros

Masisa ha considerado que las tasas a las cuales tiene sus instrumentos financieros no difieren significativamente de las condiciones que pudiera obtener al 31 de marzo 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.

## 31 GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA

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

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

### 31.1 Riesgo de mercado

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:

### 31.2 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 toma 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 31 de marzo de 2012 y 2011, mantenía vigente los siguientes instrumentos derivados de moneda:

Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura	Fair Value	
			31.03.2012	31.12.2011
			MUS\$	MUS\$
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono D1 (Citibank)	2.528	1.789
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono D2 (Citibank)	1.730	993
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E1 (JP Morgan)	234	1.780
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H1 (Santander)	(425)	(115)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bonos F,G (JP Morgan)	9.730	6.020
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono B (BCI)	2.334	35
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E2 (Credit Suisse)	2.566	(3.757)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H2 (Credit Suisse)	720	(1.071)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L1 (Citibank)	12.275	6.816
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L2 (Rabobank)	6.961	3.867
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L3 (BCI)	5.318	2.952
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L4 (Scotiabank)	133	(798)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Security USD / CLP	316	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Corpbanca USD / CLP	590	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bci USD / CLP	180	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bci USD / CLP	180	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bci USD / CLP	180	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bci USD / CLP	180	-
Cobertura	Forward -Moneda	Scotiabank USD / EUR	46	-
Cobertura	Forward -Moneda	Security USD / EUR	5	-
Cobertura	Forward -Moneda	Security USD / EUR	3	-

## 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 31 de marzo de 2012.

### 31.3 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, pagos de servicios internacionales y repatriaciones de fondos.

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.

## 31.4 Riesgo de tasa de interés

### Descripción y políticas de gestión

Con el fin de financiar sus activos, Masisa mantiene deuda financiera con bancos y otras instituciones financieras, así como con el público (Bonos). Los Bonos 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 31 de marzo del 2012, la empresa no mantenía cobertura sobre tasas variables (último derivado venció en conjunto con el sindicato 2005).

La Sociedad, al 31 de marzo de 2012 y 2011, mantenía vigente los siguientes instrumentos derivados de tasas de interés:

Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura	Fair Value	
			31.03.2012	31.03.2011
			MUS\$	MUS\$
Cobertura	Interest Rate Swap (IRS)	Swap de tasa Sindicado	-	(1.539)

## Análisis de sensibilidad

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

Dado lo anterior, el análisis de sensibilidad a variaciones en la tasa de interés se realiza simulando el impacto en gastos financieros frente a variaciones en dicha tasa. Al 31 de marzo de 2012 un 29,7% 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\$2.631 por año.

	<b>31.03.2012</b>	<b>Total</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Tasa Fija</b>		
Bonos emitidos en tasa fija	421.341	46,9%
Préstamos con Bancos en tasa fija	202.885	22,6%
<b>Tasa Variable</b>		
Préstamos con Bancos en tasa variable	275.101	30,6%
<b>Total Bonos y Préstamos con Bancos</b>	<b>899.327</b>	<b>100,0%</b>

## 31.5 Riesgo de crédito

### i. Deudores por ventas

Masisa mantiene líneas de crédito abiertas con sus clientes, otorgadas bajo criterios de riesgo crediticio, solvencia, historial de pagos, garantías reales y personales y otras variables relevantes. De este modo, la Compañía mantiene saldos de cuentas por cobrar con un número determinado de clientes, saldos que son dinámicos y fluctúan fundamentalmente de acuerdo a (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>31.03.2012 MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Deuda garantizada (**)	95.333	45%
Deuda no garantizada	118.272	55%
<b>Total Deudores por Ventas Comerciales</b>	<b>213.605</b>	<b>100%</b>

(\*) Deudores por ventas nacionales y exportación (Ver Nota 7)

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

## i. 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.

## ii. 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.

## 31.6 Riesgo de liquidez

La política de manejo financiero de la Compañía se sustenta en la mantención de adecuados niveles de deuda en relación a su nivel de operación, patrimonio y activos. 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, 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.

### **31.7 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 31 de marzo de 2012, los químicos representaban el 30,3% de los costos de tableros.

##### **Análisis de sensibilidad**

Si 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\$1.518 antes de impuestos, anualizando los costos incurridos durante el primer 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 31 de marzo de 2012, la madera representaba el 25,6% de los costos de tableros.

##### **Análisis de sensibilidad**



Si 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\$1.285 antes de impuestos, anualizando los costos incurridos durante el primer trimestre del año 2012. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto mediante el traspaso de estas variaciones de costos a precios.

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

La aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectarán los montos a reportar de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el 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:

### **32.1 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.

### **32.2 Provisión de beneficios al personal**

Los costos esperados de indemnizaciones por años de servicio relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año son cargados a resultados del 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.

### **32.3 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.

### 33 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

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

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados se cumplen todos los indicadores restrictivos (covenants) asociados a diversos contratos de crédito que tiene la Sociedad, que deben medirse al 31 de marzo de 2012.

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

- a. Envío de información financiera en forma periódica
- b. Mantención de seguros sobre los principales activos
- c. Prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial, que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas
- d. Mantención al día de los libros contables de la matriz y sus subsidiarias
- e. Realizar transacciones con las filiales a condiciones de mercado
- f. Prohibición de otorgar garantías reales en exceso de ciertos límites normales de mercado y con excepciones también habituales de 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\$6.793. El valor de estos bienes al cierre de los presentes estados financieros consolidados intermedios asciende a MUS\$34.438, el cual se descompone en plantaciones por MUS\$19.142 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.

### 33.2 Seguros Contratados

Los principales seguros contratados al 31 de marzo 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.

### 33.3 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 hectáreas ubicado en el Municipio Sotillo del estado Monagas, Venezuela.

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.

### 33.4 Garantías

El detalle de las garantías es el siguiente:

Relación	Tipo de garantía	Tipo	Saldos pendiente de pago a la fecha			Liberación de Garantías				
			Activos comprom de cierre de los estados financieros			Activos				
			Valor Contable MUS\$	31.03.2012 MUS\$	31.03.2011 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	Activos MUS\$	Activos MUS\$
FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	-	-	796	-	-	-	-	-
FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	-	-	497	-	-	-	-	-
FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	-	-	1.000	-	-	-	-	-
FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	1.294	1.294	-	1.294	-	-	-	-
FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	503	503	-	503	-	-	-	-
FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	760	760	-	760	-	-	-	-
FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	99	99	288	99	-	-	-	-
FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	6.750	6.750	6.750	6.750	-	-	-	-
FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	6.944	-	-	-	-	-
FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	13.194	13.194	6.250	-	-	-	13.194	-
FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	7.563	7.563	7.563	7.563	-	-	-	-
FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	1.875	-	-	-	-	-
FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	12.500	-	-	-	-	-
FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	3.125	-	-	-	-	-
FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	12.500	-	-	-	-	-
FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	12.500	-	-	-	-	-
FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	12.500	-	-	-	-	-
FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	7.778	7.778	10.000	1.111	-	2.222	-	2.222
FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	5.444	5.444	7.000	778	-	1.556	-	1.556
FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	27.222	27.222	35.000	3.889	-	7.778	-	7.778
FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	7.778	7.778	10.000	1.111	-	2.222	-	2.222
FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	15.556	15.556	20.000	2.222	-	4.444	-	4.444
FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	5.444	5.444	7.000	778	-	1.556	-	1.556
FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	7.778	7.778	10.000	1.111	-	2.222	-	2.222
FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	27.222	27.222	35.000	3.889	-	7.778	-	7.778
FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.111	3.111	4.000	444	-	889	-	889
FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	9.333	9.333	12.000	1.333	-	2.667	-	2.667
FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	17.968	17.968	13.048	1.996	-	1.996	-	1.996
FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	16.000	16.000	-	2.286	-	4.571	-	4.571
FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	15.000	15.000	-	2.143	-	4.286	-	4.286
FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	20.000	20.000	-	2.857	-	5.714	-	5.714
FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	20.000	20.000	-	2.857	-	5.714	-	5.714
FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	34.182	34.182	49.774	11.086	-	11.086	-	11.086
FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.299	2.299	1.299	215	-	756	-	766
FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.501	1.501	1.605	250	-	500	-	500
FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	-	-	5.000	-	-	-	-	-
FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	-	-	10.000	-	-	-	-	-
FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	-	-	11.000	-	-	-	-	-
FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	14.203	14.203	14.203	14.203	-	-	-	-
FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	-	-	1.500	-	-	-	-	-
			287.984	287.984	342.517	71.530	-	67.958	-	81.163

## **34 COMPROMISOS FINANCIEROS**

### **34.1 Contrato de compra de madera**

#### **a) Brasil**

Con fecha de 7 de octubre de 2011 Masisa do Brasil Ltda firmó un contrato con Águia Florestal Ind., que implicó la compra y suministro de 500.000 toneladas de madera pulpable a la planta en Ponta Grossa - PR, y la preferencia de compra en más 120.000 toneladas de chips de acuerdo con la disponibilidad de Águia. El precio total del contrato asciende a US\$ 24,5 millones, del cual se anticipó el 30% (US\$7,3 millones) en enero de 2012, mediante garantía de inmuebles y bosques. El plazo de abastecimiento de madera es de 6 años. Al 31 de marzo de 2012 recibimos 3.000 toneladas de madera pulpable.

#### **b) Venezuela**

Al 31 de marzo 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.

### 34.2 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 Río 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.

### 35 TRANSACCIONES NO MONETARIAS

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

### 36 CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

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

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

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Hasta 1 año	951	1.349
Entre 2 y 5 años	2.107	3.104
<b>Total</b>	<b>3.058</b>	<b>4.453</b>

## 37 PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

### 37.1 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>31.03.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Garantías	287.984	304.636
<b>Total Marzo 2012</b>	<b>287.984</b>	<b>304.636</b>

El detalle en nota 33,4.

### 37.2 Activos contingentes

Cauciones obtenidas de terceros: Su objetivo es garantizar el pago y cumplimiento de obligaciones de clientes relacionados a operaciones del giro de la Sociedad. Éstas consisten en prendas, hipotecas, fianzas, codeudas solidarias y otras garantías. Por tratarse de activos contingentes, estos no son contabilizados en los estados financieros. Los saldos son los siguientes:

	<b>31.03.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Garantías	87.472	80.517
<b>Total Marzo 2012</b>	<b>87.472</b>	<b>80.517</b>

## 38 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 31 de marzo de 2012 y ejercicio al 31 de diciembre de 2011 son:

<b>Unidad de Negocio</b>	<b>Item</b>	<b>Acumulado 31.03.2012 MUS\$</b>	<b>Acumulado 31.12.2011 MUS\$</b>
Industrial - Tableros	Inversiones	53	6.509
	Gastos	1.231	8.427
<b>Sub Total Industrial - Tableros</b>		<b>1.284</b>	<b>14.936</b>
Forestal	Inversiones	7	216
	Gastos	112	1.117
<b>Sub Total Forestal</b>		<b>119</b>	<b>1.333</b>
<b>Total</b>		<b>1.403</b>	<b>16.269</b>

La Sociedad al 31 de marzo 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.

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

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

- a) El pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio y un dividendo definitivo adicional, con cargo a la utilidad líquida distributable 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 distributable 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.

- b) 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.
- c) 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:
- a) El Directorio eligió como Presidente del Directorio y de la Sociedad, al Director señor Jorge Carey Tagle y como Vicepresidenta a doña Rosangela Mac Cord de Faria.
- b) Don Salvador Correa Reymond, en su calidad de Director Independiente e integrante por derecho propio del Comité de Directores, designó como miembros de dicho Comité, para completar la integración del mismo, a los directores señores Juan Carlos Méndez González y Enrique Seguel Morel.
- 3) Con fecha 20 de abril de 2012 la filial Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. 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.

- 4) 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.
- 5) Durante el mes de Mayo, Masisa inició el proceso de inscripción de dos líneas de bonos para el mercado local, con el propósito de refinanciar vencimientos de deudas financieras. Una línea de Bonos será a 10 años plazo, por un monto máximo de UF 2 millones. La segunda línea será a 30 años plazo, también por un monto máximo de UF 2 millones. En conjunto, las colocaciones con cargo a ambas líneas no superarán las UF 2 millones.

Entre el 31 de marzo 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.

#### **40 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros consolidados, han sido aprobados por el Directorio y su emisión ha sido autorizada para el 30 de mayo de 2012.

**ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS****AL 31 DE MARZO 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 31 de marzo de 2012.

Los números aquí presentados hacen referencia a los estados financieros reportados bajo norma IFRS, por lo que cualquier diferencia significativa con respecto a estados financieros publicados con anterioridad se explica por reclasificaciones de partidas y diferencias en los métodos de contabilización en relación a los Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile bajo los cuales Masisa S.A. reportaba hasta el 30 de septiembre de 2009.

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

En el primer trimestre del año 2012 se experimentó un significativo crecimiento en la demanda en los principales mercados de Latinoamérica comparado con el mismo período del año anterior. En efecto, las ventas totales alcanzaron US\$ 308,1 millones, lo que comparado con el mismo período del año anterior representa un incremento de US\$ 43,9 millones (+16,6%). Este aumento se reflejó en un aumento de 15,5% en las ventas de tableros en dólares, con un crecimiento de 9,1% en volúmenes. La significativa alza de ventas se observó tanto en la familia de productos MDP/PB, como MDF. En el primer caso, las ventas crecieron US\$ 10,2 millones (+12,9%) principalmente debido al aumento de producción y comercialización de la planta de tableros MDP en Montenegro, Brasil, que incrementó sus ventas en dólares en US\$ 5,7 millones (+24,9%). Las ventas de PB en dólares también crecieron de manera relevante en Venezuela (+21,7%), Argentina (+17,6%), y Chile (+8,4%). En tanto, las ventas en dólares de MDF aumentaron US\$ 21,1 millones (+17,2%) debido a mayores ventas, principalmente en Chile (+86,5%), México (+52,1%), Argentina (+28,8%), Venezuela (+26,5%) y Colombia (+49,3%). Estos aumentos son el resultado de la estrategia de focalización en mercados de la región versus mercados de exportación.

El Ebitda consolidado al 31 de marzo de 2012 subió a US\$ 45,0 millones, lo que representa un significativo aumento de 25,0% con respecto al año anterior. Dentro de este resultado, la Unidad de Negocio Industrial logró aumentar su nivel de Ebitda en US\$ 7,3 millones (+28,0%) con respecto a marzo de 2011, gracias a aumentos de volúmenes y precios en la mayoría de los países de la región. En

tanto, el Ebitda de la Unidad de Negocio Forestal aumentó US\$ 1,7 millones (+17,3%), también principalmente por mayores ventas en la región.

La utilidad neta después de interés minoritario al 31 de marzo de 2012 alcanzó US\$ 6,0 millones, nivel levemente inferior al resultado obtenido en igual período del año anterior, cuando llegó a US\$ 6,2 millones. Dicha disminución se debe fundamentalmente al deterioro de los activos fijos y el pago de indemnizaciones del personal derivados del cierre de la planta de PB Puschmann, ubicada en Valdivia, Chile, y el traslado desde Valdivia a la Octava Región de las líneas de puertas y enchapado de la planta Ranco, efectos que más que compensaron un margen del negocio muy superior, que se reflejó en un 23,7% de aumento en la Ganancia bruta.

### **Estado de resultados**

<b>Estado de Resultados Resumido (miles de US\$)</b>	<b>enero – marzo 2012</b>	<b>enero – marzo 2011</b>	<b>var. %</b>
Ingresos de actividades ordinarias	308.148	264.301	16,6%
Costos de ventas	(248.211)	(215.855)	15,0%
Gasto de administración y costos de distribución	(41.707)	(34.761)	20,0%
Ebitda*	44.958	35.973	25,0%
Costos financieros netos	(11.689)	(11.378)	2,7%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	6.000	6.190	(3,1)%
Ganancia (pérdida)	5.376	6.149	(12,6)%

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

## Ventas

Las ventas acumuladas al 31 de marzo de 2012 alcanzaron US\$ 308,1 millones, lo que comparado con el mismo período del año anterior representa un incremento de US\$ 43,8 millones (+16,6%).

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 – marzo 2012	enero – marzo 2011
Brasil	20,8%	23,0%
Venezuela	23,6%	21,6%
Chile	18,9%	17,3%
Argentina	13,5%	12,7%
México	7,0%	6,9%
Perú, Ecuador y Colombia	6,5%	6,4%
Estados Unidos	4,3%	4,1%
Otros	5,4%	8,1%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

En términos de volúmenes de tableros, en el primer trimestre de 2012 se observa un aumento de 9,1% con respecto al primer trimestre del año 2011, con aumentos en todos los países de la región, excepto en Venezuela, donde se mantuvieron estables, y en Ecuador, donde un invierno muy fuerte impactó el nivel de actividad de la construcción.

### *Unidad de Negocio Industrial*

Las ventas acumuladas de esta unidad de negocio al 31 de marzo de 2011 alcanzaron US\$ 284,6 millones, un aumento de US\$ 43,2 millones (+17,9%) respecto al año anterior. Este incremento se debe principalmente a mayores ventas de tableros en los mercados regionales (+15,5%), que se reflejaron en un incremento de volúmenes de 9,1% y a una efectiva gestión de precios, que resultó en un aumento promedio de 12,2%.

En relación a los tableros MDP/PB, las ventas aumentaron US\$ 10,2 millones (+12,9%) principalmente debido al aumento de producción y comercialización de la planta de tableros MDP en Montenegro, Brasil, que incrementó sus ventas en US\$ 5,7 millones (+24,9%) y su volumen en 22,7%. Las ventas de PB en dólares también crecieron de manera relevante en Venezuela (+21,7%), Argentina (+17,6%), y Chile (+8,4%).

En tanto, las ventas de MDF aumentaron US\$ 21,1 millones (+17,2%), debido a mayores ventas principalmente en Chile (+86,5%), México (+52,1%), Argentina (+28,8%), Venezuela (+26,5%) y Colombia (+49,3%). Lo anterior fue parcialmente compensado por las menores ventas a mercados de exportación que disminuyeron en 25,2% debido a la estrategia de focalización en los mercados regionales.

### *Unidad de Negocio Forestal*

Las ventas totales de esta unidad de negocio al 31 de marzo de 2012 ascendieron a US\$ 39,3 millones, un aumento de US\$ 6,8 millones (21,0%) con respecto al 31 de marzo de 2011. Considerando solamente las ventas de trozos a terceros (excluyendo ventas intercompañía), las ventas alcanzaron US\$ 23,4 millones, un aumento de US\$ 2,8 millones (13,7%) con respecto al año anterior. Esto se debe principalmente a mayores ventas en Argentina, donde aumentaron 44,5% y Chile, donde aumentaron 6,1%. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores ventas en Brasil, donde cayeron 35,0%.



### **Costo de ventas**

El costo de ventas acumulado al 31 de marzo del 2012 alcanzó US\$ 248,2 millones, un 15,0% superior a igual periodo del año anterior, principalmente debido a un mayor nivel de ventas y a alzas de precios en químicos y maderas, que conforman los principales insumos de la unidad industrial.

El aumento en los costos fue compensado por la gestión comercial y de precios de la Compañía, como consecuencia de lo cual, la relación de margen a ventas tuvo un aumento significativo, llegando a 19,5% a marzo de 2012, comparado con 18,3% a marzo de 2011.

#### *Unidad de Negocio Industrial*

Los costos de venta de esta unidad de negocio totalizaron US\$ 226,0 millones, lo que comparado con el ejercicio anterior representa un alza de 16,6%. Este aumento se explica básicamente por alzas en los precios de resinas, derivadas del fuerte aumento de demanda por urea en el mercado agrícola durante el primer trimestre de 2012, lo cual provocó un aumento de 18,5% en los costos asociados a los químicos a nivel consolidado. Por otro lado, los costos de madera aumentaron en 9,8%, con alzas en todos los mercados. En tanto, se enfrentó menores costos de energía eléctrica (-9,9%), destacando la disminución en Argentina (-20,0%) y Chile (-15,7%) producto de nuevos contratos de suministro a precios fijos y la generación de la nueva planta de co-generación en Cabrero, Chile.

#### *Unidad de Negocio Forestal*

Los costos de venta de esta unidad de negocio, incluyendo ventas intercompañía, aumentaron un 20,2% con respecto al 31 de marzo de 2011, alcanzando US\$ 38,0 millones, principalmente debido a un mayor volumen de ventas.

### **Ganancia bruta**

La ganancia bruta (anteriormente denominada margen bruto) alcanzó US\$ 59,9 millones, un 23,7% superior al mismo periodo del año 2011 debido a mayores ventas en la región que más que compensan las alzas de costos de químicos y



madera descritas anteriormente. Como resultado de lo anterior, la relación de ganancia bruta a ventas aumentó de 18,3% a 19,5%.

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

El crecimiento del activo biológico acumulado al 31 de marzo de 2012 fue US\$ 25,4 millones (US\$ 18,4 millones en igual periodo del año anterior) y los costos de formación de las plantaciones alcanzaron US\$ 8,5 millones (US\$ 8,2 millones en igual periodo del año anterior). El mayor crecimiento del activo biológico se debe principalmente a los efectos favorables de mayores márgenes en las ventas de productos forestales en Argentina y a mayor crecimiento de las plantaciones en Chile.

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 y los costos futuros proyectados de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta. Las variaciones del valor razonable, menos los costos de formación de las plantaciones incurridos en el período, se presentan netos en el estado de resultados en la línea "Otros ingresos, por función".

### **Gastos de administración y costo de distribución (anteriormente denominado conjuntamente como gastos de administración y ventas)**

Al 31 de marzo de 2012 los gastos por estos conceptos alcanzaron US\$ 41,7 millones, un aumento de US\$ 6,9 millones respecto al año anterior, principalmente originado en un aumento a nivel de países de gastos de administración (US\$ 0,8 millones), marketing (US\$ 1,2 millones) y costos de distribución (US\$ 1,5 millones), en estos últimos dos casos asociados al 5,2% de crecimiento en volúmenes en todo el negocio industrial y 9,1% de crecimiento de volúmenes de tableros. Por otro lado, los gastos de administración y ventas asociados al desarrollo de la red de tiendas Placacento aumentaron US\$ 2,2 millones.

En relación a las ventas, este nivel de gastos representó un 13,5%, mientras que al 31 de marzo de 2011 representaban un 13,2%.

## Ebitda

El Ebitda consolidado al 31 de marzo de 2012 alcanzó US\$ 45,0 millones, lo que representa un significativo aumento del 25,0% con respecto a igual periodo del año anterior.

El Ebitda de la Unidad de Negocio Industrial aumentó US\$ 7,3 millones (+28,0%) por aumentos de Ebitda en la mayoría de las operaciones de la región, incluyendo Brasil, México, Venezuela, Argentina y Chile.

Por otro lado, el Ebitda de la Unidad de Negocio Forestal aumentó US\$ 1,7 millones (+17,3%) principalmente por mayores ventas en la región.

Al 31 de marzo del año 2012 Chile y Brasil representaron un 41,9% del Ebitda consolidado de la Compañía, mientras que el de Venezuela representó un 29,8%.

<b>Composición Ebitda consolidado (miles de US\$)</b>	<b>enero – marzo 2012</b>	<b>enero – marzo 2011</b>
Ganancia bruta	59.937	48.446
Costos distribución y gasto de administración	(41.707)	(34.761)
Depreciación y amortización	12.646	10.451
Consumo de materia prima propia forestal (costo de venta que no es desembolso de caja)	14.082	11.837
<b>Total</b>	<b>44.958</b>	<b>35.973</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, debido a que ambas partidas de costo no representan egresos de caja. Asimismo, es necesario excluir los ingresos por el crecimiento del activo biológico, debido a que no representan ingresos de caja del período. También se excluyen los costos de formación forestal, compuestos por inversiones silvícolas para el

desarrollo del patrimonio forestal, que, aunque representan un desembolso de caja, son presentados como inversión del período.

### 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 – marzo 2012	enero – marzo 2011
Argentina	4.135	2.778
Brasil	1.105	1.103
Chile	7.743	7.231
Venezuela	1.099	725
<b>Total</b>	<b>14.082</b>	<b>11.837</b>

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

El mayor consumo de materia prima propia forestal de Argentina se debe a mayor volumen de ventas y al mayor valor libros de dichas plantaciones.

### Otros gastos por función

Al 31 de marzo de 2012 la Empresa incurrió en otros gastos por US\$ 17,0 millones, un aumento de US\$ 12,9 millones en relación al mismo período del ejercicio anterior. Esto se explica principalmente porque durante el 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 estimados de cierre de la planta de PB Puschmann (capacidad: 70.000 m<sup>3</sup>), también ubicada en Valdivia, Chile. Esta capacidad fue más que reemplazada por la nueva planta MDP en Cabrero, que tiene una capacidad de 280.000 m<sup>3</sup> y entrega mayor eficiencia y calidad e inicio operaciones en el tercer trimestre de 2011.

### **Costos financieros netos**

Los costos financieros netos al 31 de marzo de 2012 ascendieron a US\$ 11,7 millones, un 2,7% superior a lo registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior, debido a menores ingresos financieros.

### **Diferencia de cambio / reajuste**

Al 31 de marzo de 2012 las diferencias de cambio alcanzaron US\$ 4,7 millones, sustancialmente mejor que el ejercicio anterior, principalmente por el efecto de la apreciación del peso chileno en los activos corrientes en moneda local de Chile.

Por otro lado, la Compañía presentó menores ingresos por unidades de reajuste, alcanzando un saldo desfavorable de US\$4,4 millones, US\$3,9 millones peor que el primer trimestre del año anterior. Este efecto se produce como resultado de la 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\$ 6,0 millones, mientras que el resultado obtenido en el mismo periodo del año 2010 fue US\$ 6,2 millones.

Dicha disminución de 3,1%, se produce principalmente por mayores gastos por función por US\$ 12,9 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 estimados de cierre de la planta de PB de Puschmann (capacidad: 70.000 m<sup>3</sup>), ubicada en Valdivia, Chile. Lo anterior fue parcialmente compensado por una significativamente mayor Ganancia bruta de 23,7%, equivalente a US\$ 11,5 millones superior al mismo periodo del año 2011, debido a mayores ventas en la región y a mayores resultados por variación del activo biológico, que netos de los costos de formación forestal, aumentaron en US\$ 6,7 millones principalmente debido a los efectos favorables de mayores márgenes de ventas de productos forestales en Argentina y mayor crecimiento biológico en Chile.

En tanto, en el frente no operacional, las líneas diferencia de cambio, unidades de reajuste y costos financieros netos se mantuvieron estables, presentando una diferencia negativa poco significativa de US\$ 0,3 millones.

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

### Índices de Rentabilidad

Índices de Rentabilidad	enero - marzo 2012	enero - diciembre 2011
Rentabilidad del patrimonio (%)	0,4%	5,7%
Rentabilidad del activo (%)	0,2%	2,9%
Utilidad por acción (US\$)	0,00086	0,0099
Retorno dividendos pagados (%)	2,0%	3,9%

Índices de Rentabilidad (Últimos 12 meses)	marzo 2012	marzo 2011
Rentabilidad del patrimonio (%)	5,1%	6,2%
Rentabilidad del activo (%)	2,8%	3,6%
Utilidad por acción (US\$)	0,00987	0,01113
Retorno dividendos pagados (%)	2,0%	2,3%

Los índices de rentabilidad de patrimonio y activos, sumado al retorno por acción para el período acumulado de 12 meses que termina el 31 de marzo de 2012 son inferiores al mismo período del 2011, fundamentalmente por la menor Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (utilidad neta), que en los últimos 12 meses alcanzó US\$ 68,7 millones, comparado con US\$ 77,5 millones en el período anterior y una Ganancia de US\$ 73,6 millones comparada con US\$ 84,0 millones del período anterior.

Dichas diferencias se deben principalmente a una variación adversa en impuestos, donde en el período anterior se registraron ganancias por impuestos provenientes del reconocimiento, en diciembre de 2010, de un beneficio de impuestos diferidos de US\$ 35,8 millones, originado en una reorganización societaria de parte importante de los activos forestales de la Sociedad en Chile.

Además de una diferencia desfavorable de US\$ 28,4 millones en gastos por unidades de reajuste, generadas en este período, principalmente por los efectos inflacionarios que afectan a las operaciones en Venezuela y los efectos por una sola vez del deterioro de los activos fijos y el pago de indemnizaciones del personal derivados del cierre de la planta de PB Puschmann y el traslado de las líneas de puertas y enchapado de la planta Ranco, todas ubicadas en Valdivia, Chile.

Adicionalmente, como consecuencia del mayor nivel de ventas de la Compañía, la empresa ha tenido mayores gastos de administración y ventas, distribución y gastos por función netos de ingresos por US\$ 37,0 millones.

Lo anterior fue parcialmente compensado por una mejor Ganancia Bruta, que en los últimos 12 meses aumentó en US\$ 44,5 millones debido a mayores ventas en la región y a mayores resultados por variación del activo biológico, donde aumentaron en US\$ 24,5 millones. Además se observa una diferencia positiva en los costos financieros netos, que mejoraron US\$ 6,0 millones debido a menores costos financieros producto de refinanciamientos de deuda a menores tasas y menores tasas base de interés de mercado. Se suma también el impacto positivo de mejores diferencias de cambio por US\$ 15,9 millones, debido a que a partir del segundo trimestre del año 2010 se registró los efectos de la devaluación del Bolívar venezolano ocurrida en enero de 2010.

En tanto, los activos promedio de los últimos 12 meses aumentaron US\$ 238,0 millones principalmente por la revalorización de activos forestales y el proyecto MDP de Cabrero y el patrimonio promedio de los últimos 12 meses aumentó US\$ 105,6 millones.

## **Balance**

Los activos totales de Masisa aumentaron US\$ 57,3 millones (+2,1%), lo que se explica por las siguientes variaciones:

Los activos corrientes alcanzaron US\$ 784,8 millones, un aumento de 6,2% con respecto al cierre del año 2011. Esta variación se explica por un aumento cuentas por cobrar (US\$ 8,5 millones), inventarios (US\$ 9,9 millones), otros activos financieros corrientes (US\$ 28,6 millones) y activos biológicos corrientes (US\$ 11,0 millones). Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por disminución de caja de US\$ 21,5 millones.

Los activos no corrientes alcanzaron US\$ 1.955,5 millones, lo que representa un aumento de 0,6% con respecto al cierre del año 2011. Esta variación se explica principalmente por el aumento en propiedades, planta y equipos (US\$ 4,5 millones), principalmente como consecuencia de inversiones y un aumento en otros activos financieros no corrientes (US\$ 3,2 millones). Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución en activos biológicos no corrientes de US\$ 1,8 millones.

<b>Índices de Liquidez</b>	<b>31 de marzo 2012</b>	<b>31 de diciembre 2011</b>
Liquidez corriente	1,6	1,6
Razón ácida	0,4	0,4

La liquidez corriente, definida como la razón de activos corrientes a pasivos corrientes, alcanza al cierre de marzo de 2012 un nivel de 1,6 veces, igual al observado al 31 de marzo de 2011.

Al 31 de marzo de 2012 los recursos en caja y equivalentes de caja (suma de las cuentas Efectivo y Equivalente al Efectivo más Otros Activos Financieros corrientes) alcanzaron US\$ 184,0 millones (0,7 veces las deudas financieras de corto plazo), con lo que la deuda financiera neta alcanzó a US\$ 715,3 millones (US\$ 697,7 millones al 31 de diciembre de 2011).

<b>Índices de Actividad Norma N° 100</b>	<b>31 de marzo 2012</b>	<b>31 de diciembre 2011</b>
Activos totales (miles de US\$)	2.740.326	2.683.049
Rotación de inventarios (veces)	1,2x	5,0x
Permanencia de inventarios (días*)	75,4	71,7
Permanencia de cuentas por cobrar (días*)	77,5	69,7
Permanencia de cuentas por pagar (días*)	62,6	59,0

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

<b>Índices de Actividad Anualizados</b>	<b>31 de marzo 2012</b>	<b>31 de diciembre 2011</b>
Activos totales (miles de US\$)	2.740.326	2.683.049
Rotación de inventarios (veces)	4,7x	5,3x
Permanencia de inventarios (días*)	77,2	68,0
Permanencia de cuentas por cobrar (días*)	78,7	67,8
Permanencia de cuentas por pagar (días*)	62,9	57,6

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



La deuda financiera total de Masisa al 31 de marzo de 2012 aumentó US\$ 24,7 millones con respecto al 31 de diciembre de 2011, alcanzando US\$ 899,3 millones. Este aumento se debe fundamentalmente a: i) deuda adicional por US\$ 3,2 millones; ii) aumento de intereses devengados por US\$ 7,9 millones y iii) apreciación del peso chileno respecto al dólar, que aumentó el valor de bonos en UF por un monto aproximado de US\$ 30,0 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 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, según sea el caso, si su saldo es favorable, o bien, en las cuentas Otros pasivos financieros corriente o no corriente, según sea el caso, si su saldo es adverso.

Los efectos anteriores fueron compensados por amortizaciones de créditos sindicados por US\$ 16,7 millones.

<b>Índices de Endeudamiento</b>	<b>31 de marzo 2012</b>	<b>31 de diciembre 2011</b>
Deuda financiera* corto plazo / Deuda financiera total	29,4%	28,4%
Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total	70,6%	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 31 de marzo de 2012 la Empresa cumple todos sus covenants financieros.

La razón deuda financiera neta a Ebitda alcanza niveles de 3,3 veces al 31 de marzo de 2012, mientras que al 31 de diciembre de 2011 alcanzaba niveles de 3,4 veces.

El índice de endeudamiento al 31 de marzo de 2012 se mantiene en 0,9.

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

En el primer trimestre de 2012 se continuó observando una tendencia favorable en los mercados regionales de tableros debido a aumentos del consumo interno de los diferentes mercados, excepto en Ecuador y Venezuela. Las ventas de tableros al 31 de marzo de 2012 subieron US\$ 31,3 millones, con un aumento de volúmenes de 9,1% con respecto al mismo período del año anterior. En la recuperación de los mercados regionales de Masisa destacan principalmente los aumentos de volúmenes en Brasil, Chile, México y Argentina. En tanto, el mercado venezolano se mantuvo estable con respecto al primer trimestre del año 2012. En el caso de Ecuador, los volúmenes de ventas disminuyeron 6,7% fundamentalmente por consecuencia de un invierno muy fuerte, con impacto en el nivel de actividad de la construcción.



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

Principales Fuentes y Usos de Fondos del Periodo (miles de US\$)	enero – marzo 2012	enero – marzo 2011
Ganancia (Pérdida)	5.376	6.149
Depreciación y Amortización	12.646	10.451
Otros Ajustes	2.826	(924)
<b>(1) Total Flujo Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>20.848</b>	<b>15.676</b>
Compra de Propiedades, Plantas y Equipos	(14.619)	(27.593)
Otros Actividades de Inversión	564	6.214
<b>(2) Total Flujo Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>(14.055)</b>	<b>(21.379)</b>
Financiamiento Neto	(16.419)	19.073
Dividendos Pagados	-	-
Otras Actividades de Financiamiento	(11.810)	(6.847)
<b>(3) Total Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>(28.229)</b>	<b>12.226</b>
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo (1)+(2)+(3)</b>	<b>(21.436)</b>	<b>6.523</b>
Efecto Variación Tasa de Cambio	(53)	(3.497)
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>137.032</b>	<b>71.016</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, habiendo adoptado la Sociedad, para sus activos fijos industriales, la excepción de la NIIF que permite valorizar estos activos por única vez a su valor justo y asignar dicho valor como el costo histórico (al 1 de enero de 2008). En relación a los terrenos forestales, se adoptó la metodología de costo revaluado periódicamente, y para el caso de los bosques (vuelos forestales), se decidió aplicar el criterio de valor justo a través de la metodología de flujos futuros descontados.

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

#### E. Evolución del patrimonio

	US\$ Miles
<b>Patrimonio Total Inicial ( 31 / 03 / 2011 )</b>	<b>1.377.712</b>
Rebaja por Dividendos a pagar	(4.017)
Efecto de Conversión en Patrimonio de Filiales	19.632
Variación del Valor Justo de Instrumentos de Cobertura	(4.889)
Ganancia	5.376
<b>Patrimonio Total Final ( 31 / 12 / 2011 )</b>	<b>1.393.814</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 operacionales y financieros. Entre otros, los principales 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 ante el cual se han concentrado los esfuerzos en acciones orientadas a una mayor eficiencia en costos, mejoramiento en la calidad y oferta de productos, y en una cadena de distribución que acerque 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, sobre todo en aquellos donde se tengan ventajas comparativas o que sean 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 lograr un crecimiento sostenido.

#### - Riesgo operacional:

En el curso normal de sus negocios, Empresa 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, la Empresa mantiene acuerdos de largo plazo con proveedores de resinas químicas. Desde el punto de vista del suministro de madera, la Compañía posee plantaciones en Chile, Brasil, Venezuela y Argentina. Adicionalmente, mantiene una política de diversificar su abastecimiento de residuos de madera, disminuyendo la dependencia de proveedores individuales. Como parte del curso normal de sus negocios, la Empresa puede enfrentar riesgos de siniestros en sus plantas y bosques, riesgo de pérdidas en sus bodegas, daños a terceros, contingencias legales, riesgos comerciales, incendios forestales y otros. La administración de la Compañía intenta identificar estos riesgos de manera de evitar en lo posible su ocurrencia y minimizar los potenciales efectos adversos.

Por otro lado, como parte del curso normal de sus negocios, la Empresa enfrenta riesgos de siniestros en sus plantas y bosques, riesgo de pérdidas en sus bodegas, daños a terceros, contingencias legales, riesgos comerciales y otros. La Administración de la Compañía intenta identificar estos riesgos de manera de evitar en lo posible su ocurrencia, minimizar los efectos potenciales adversos y/o cubrir mediante seguros 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 con la cual la Compañía lleva su contabilidad. La existencia de activos y pasivos en moneda distinta del dólar se debe principalmente a las operaciones de la Empresa en el extranjero, a las actividades de exportación, a 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, privilegia tomar deuda en dólares. En algunos casos tomar deuda en otras monedas y usar instrumentos derivados como swaps, forwards u opciones para lograr una reajustabilidad dólar. La Empresa 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. La empresa ha tenido acceso a estas tres fuentes de divisas por cantidades suficientes para cubrir sus necesidades de importaciones, pagos de servicios internacionales y repatriaciones de fondos.

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 de la Empresa 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.

