



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
Correspondientes a los períodos terminados al
30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

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**

pdfMachine

A pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Produce quality PDF files in seconds and preserve the integrity of your original documents. Compatible across nearly all Windows platforms, simply open the document you want to convert, click "print", select the "Broadgun pdfMachine printer" and that's it! Get yours now!

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	78.047	67.990
Otros activos financieros, corrientes	5	11.358	33.541
Otros activos no financieros, corrientes	6	13.394	12.859
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	241.938	223.369
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	8.2	4.757	8
Inventarios	10.1	195.236	194.276
Activos biológicos, corrientes	11.1	62.969	94.372
Activos por impuestos, corrientes	12	19.548	17.737
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		627.247	644.152
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	13	2.468	1.389
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		-	-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		2.468	1.389
Activos corrientes totales		629.715	645.541
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	5	421	46.018
Otros activos no financieros, no corrientes	6	7.300	8.576
Derechos por cobrar, no corrientes	14	1.445	585
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	8.2	2.702	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9	1.810	1.235
Activos intangibles distintos de la plusvalía		273	67
Plusvalía	15	2.572	2.572
Propiedades, Planta y Equipo	16.1	1.137.845	1.104.610
Activos biológicos, no corrientes	11.1	460.336	428.410
Propiedad de inversión		-	-
Activos por impuestos diferidos	17.3	170.534	159.123
Total de activos no corrientes		1.785.238	1.751.196
Total de activos		2.414.953	2.396.737

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

pdfMachine

A pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Produce quality PDF files in seconds and preserve the integrity of your original documents. Compatible across nearly all Windows platforms, simply open the document you want to convert, click "print", select the "Broadgun pdfMachine printer" and that's it! Get yours now!

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	18	232.459	161.193
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	160.245	152.545
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	8.2	23	-
Otras provisiones, corrientes	20.1	10.800	11.610
Pasivos por Impuestos, corrientes	12	20.007	17.688
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	21	206	283
Otros pasivos no financieros, corrientes		21	6.125
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		423.761	349.444
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
Pasivos corrientes totales		423.761	349.444
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	529.885	591.045
Otras cuentas por pagar, no corrientes		-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	8.2	-	-
Otras provisiones, no corrientes	20.1	2.736	15.007
Pasivo por impuestos diferidos	17.3	158.763	169.864
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	21	4.687	5.773
Otros pasivos no financieros, no corrientes	22	31.876	29.134
Total de pasivos no corrientes		727.947	810.823
Total pasivos		1.151.708	1.160.267
Patrimonio			
Capital emitido	23.1	909.123	909.123
Ganancias (pérdidas) acumuladas		345.207	312.145
Primas de emisión		-	-
Acciones propias en cartera		-	-
Otras participaciones en el patrimonio		-	-
Otras reservas	23.2	27.755	50.679
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		1.282.085	1.271.947
Participaciones no controladoras	24	(18.840)	(35.477)
Patrimonio total		1.263.245	1.236.470
Total de patrimonio y pasivos		2.414.953	2.396.737

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

pdfMachine

A pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Produce quality PDF files in seconds and preserve the integrity of your original documents. Compatible across nearly all Windows platforms, simply open the document you want to convert, click "print", select the "Broadgun pdfMachine printer" and that's it! Get yours now!

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
 POR LOS PERÍODOS DE NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	PERÍODOS TERMINADOS AL		TRIMESTRE	
		01.01.2011	01.01.2010	01.07.2011	01.07.2010
		30.09.2011	30.09.2010	30.09.2011	30.09.2010
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estado de resultados					
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	25.1	904.908	734.577	335.885	263.055
Costo de ventas		<u>(728.365)</u>	<u>(590.399)</u>	<u>(268.373)</u>	<u>(207.207)</u>
Ganancia bruta		<u>176.543</u>	<u>144.178</u>	<u>67.512</u>	<u>55.848</u>
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-	-	-	-
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-	-	-	-
Otros ingresos, por función	27	47.590	47.156	22.668	16.232
Costos de distribución		<u>(21.470)</u>	<u>(20.589)</u>	<u>(9.392)</u>	<u>(7.591)</u>
Gasto de administración		<u>(95.106)</u>	<u>(76.183)</u>	<u>(33.533)</u>	<u>(27.506)</u>
Otros gastos, por función	27	<u>(17.046)</u>	<u>(22.772)</u>	<u>(4.714)</u>	<u>(6.062)</u>
Otras ganancias (pérdidas)		-	-	-	-
Ingresos financieros	28.1	2.685	1.580	1.325	552
Costos financieros	28.2	<u>(36.361)</u>	<u>(41.049)</u>	<u>(12.243)</u>	<u>(13.696)</u>
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-	-	-	-
Diferencias de cambio		<u>(3.078)</u>	<u>(14.764)</u>	<u>(4.683)</u>	<u>(1.678)</u>
Resultados por unidades de reajuste		<u>(7.167)</u>	<u>5.965</u>	<u>(3.498)</u>	<u>1.596</u>
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		-	-	-	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		<u>46.590</u>	<u>23.522</u>	<u>23.442</u>	<u>17.695</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	17.1	<u>(9.515)</u>	<u>(10.838)</u>	<u>(4.883)</u>	<u>(5.940)</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<u>37.075</u>	<u>12.684</u>	<u>18.559</u>	<u>11.755</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		<u>37.075</u>	<u>12.684</u>	<u>18.559</u>	<u>11.755</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		33.012	16.613	15.545	13.360
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	24	<u>4.063</u>	<u>(3.929)</u>	<u>3.014</u>	<u>(1.605)</u>
Ganancia (pérdida)		<u>37.075</u>	<u>12.684</u>	<u>18.559</u>	<u>11.755</u>
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,00474	0,00239	0,00223	0,00192
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		<u>0,00474</u>	<u>0,00239</u>	<u>0,00223</u>	<u>0,00192</u>
Ganancias por acción diluidas					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,00474	0,00239	0,00223	0,00192
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		<u>0,00474</u>	<u>0,00239</u>	<u>0,00223</u>	<u>0,00192</u>

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 DE NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	PERÍODOS TERMINADOS AL		TRIMESTRE	
	01.01.2011 30.09.2011 MUS\$	01.01.2010 30.09.2010 MUS\$	01.07.2011 30.09.2011 MUS\$	01.07.2010 30.09.2010 MUS\$
Ganancia (pérdida)	37.075	12.684	18.559	11.755
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos				
Diferencias de cambio por conversión				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(15.154)	(208.817)	(62.777)	27.476
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	<u>(15.154)</u>	<u>(208.817)</u>	<u>(62.777)</u>	<u>27.476</u>
Activos financieros disponibles para la venta				
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-	-	-
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	2.278	1.575	6.492	1.275
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>2.278</u>	<u>1.575</u>	<u>6.492</u>	<u>1.275</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) 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>(12.876)</u>	<u>(207.242)</u>	<u>(56.285)</u>	<u>28.751</u>
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral				
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	3.031	35.499	11.127	(4.671)
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	(505)	(268)	(1.300)	(217)
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>2.526</u>	<u>35.231</u>	<u>9.827</u>	<u>(4.888)</u>
Otro resultado integral	<u>(10.350)</u>	<u>(172.011)</u>	<u>(46.458)</u>	<u>23.863</u>
Resultado integral total	<u>26.725</u>	<u>(159.327)</u>	<u>(27.899)</u>	<u>35.618</u>
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	10.088	(86.610)	(36.236)	34.496
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	<u>16.637</u>	<u>(72.717)</u>	<u>8.337</u>	<u>1.122</u>
Resultado integral total	<u>26.725</u>	<u>(159.327)</u>	<u>(27.899)</u>	<u>35.618</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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	PERÍODOS TERMINADOS AL	
	30.09.2011	30.09.2010
	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia (pérdida)	37.075	12.684
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	10.350	21.750
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	(960)	(22.892)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(23.326)	(49.074)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(10.147)	(26.246)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	7.700	68.940
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(6.104)	24.874
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	35.571	30.135
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	3.193	-
Ajustes por provisiones	(13.081)	4.835
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	2.842	210
Ajustes por participaciones no controladoras	(4.054)	-
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	(11.154)	7.989
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	36.252	(18.232)
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	3.193	359
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.	4.487	(281)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	34.762	42.367
Intereses pagados	(35.505)	(39.135)
Intereses recibidos	1.695	753
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(5.851)	(3.723)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	32.176	12.946
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	87	20.644
Compras de propiedades, planta y equipo	(66.834)	(58.400)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	24.652	-
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	(19.240)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	31.570
Intereses recibidos	11	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	13.113	(3.520)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(28.971)	(28.946)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	15.291	180.235
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	73.180	3.020
Total importes procedentes de préstamos	88.471	183.255
Pagos de préstamos	(52.719)	(151.611)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(1.306)	-
Dividendos pagados	(24.270)	-
Intereses pagados	(428)	(312)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(3.353)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	4.385	(1.542)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	10.780	29.790
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tas	13.985	13.790
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(3.928)	(21.210)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	10.057	(7.420)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	67.990	104.046
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	78.047	96.626

pdfMachine

A pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Produce quality PDF files in seconds and preserve the integrity of your original documents. Compatible across nearly all Windows platforms, simply open the document you want to convert, click "print", select the "Broadgun pdfMachine printer" and that's it! Get yours now!

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
 POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010
 (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 01/01/2011	909.123	126.992	(122.849)	(4.647)	51.183	50.679	312.145	1.271.947	(35.477)	1.236.470
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables						-		-		-
Incremento (disminución) por correcciones de errores						-		-		-
Saldo Inicial Reexpresado	909.123	126.992	(122.849)	(4.647)	51.183	50.679	312.145	1.271.947	(35.477)	1.236.470
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							33.012	33.012	4.063	37.075
Otro resultado integral			(24.697)	1.773		(22.924)		(22.924)	12.574	(10.350)
Resultado integral			(24.697)	1.773	-	(22.924)	33.012	10.088	16.637	26.725
Emisión de patrimonio										
Dividendos										
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios										
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios										
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios							50	50		50
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera										
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control										
Total de cambios en patrimonio	-	-	(24.697)	1.773	-	(22.924)	33.062	10.138	16.637	26.775
Saldo Final Período Actual 30/09/2011	909.123	126.992	(147.546)	(2.874)	51.183	27.755	345.207	1.282.085	(18.840)	1.263.245

	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 Anterior 01/01/2010	909.123	126.992	(27.294)	(6.584)	51.183	144.297	264.041	1.317.461	25.597	1.343.058
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables						-		-		-
Incremento (disminución) por correcciones de errores						-		-		-
Saldo Inicial Reexpresado	909.123	126.992	(27.294)	(6.584)	51.183	144.297	264.041	1.317.461	25.597	1.343.058
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							16.613	16.613	(3.929)	12.684
Otro resultado integral			(104.530)	1.307		(103.223)		(103.223)	(68.788)	(172.011)
Resultado integral			(104.530)	1.307	-	(103.223)	16.613	(86.610)	(72.717)	(159.327)
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	-	-	(104.530)	1.307	-	(103.223)	16.613	(86.610)	(72.717)	(159.327)
Saldo Final Período Actual 30/09/2010	909.123	126.992	(131.824)	(5.277)	51.183	41.074	280.654	1.230.851	(47.120)	1.183.731

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

pdfMachine

A pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Produce quality PDF files in seconds and preserve the integrity of your original documents. Compatible across nearly all Windows platforms, simply open the document you want to convert, click "print", select the "Broadgun pdfMachine printer" and that's it! Get yours now!

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.....	28
5	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	30
6	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	31
7	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	32
8	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.....	33
9	INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN.....	36
10	INVENTARIOS.....	36
11	ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	37
12	ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	41
13	ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	41
14	DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES.....	42
15	PLUSVALÍA.....	42
16	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.....	43
17	IMPUESTO DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA.....	48
18	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	52
19	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	55
20	OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO.....	56
21	PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	57
22	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES.....	58
23	INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO.....	59
24	INTERÉS MINORITARIO.....	63
25	INGRESOS ORDINARIOS.....	64
26	SEGMENTOS OPERATIVOS.....	65
27	OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN.....	67
28	INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS.....	69
29	MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos).....	70
30	INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	73
31	GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA.....	75
32	REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD.....	81
33	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS.....	82
34	COMPROMISOS FINANCIEROS.....	85
35	TRANSACCIONES NO MONETARIAS.....	86
36	CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS.....	86
37	PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES.....	87
38	MEDIO AMBIENTE.....	87
39	HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA.....	89
40	APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	89

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 de partículas PB, tableros MDP y tableros melamínicos. Además, comercializa otros productos complementarios como madera aserrada, puertas y molduras MDF.

Masisa tiene 12 complejos industriales de tableros distribuidos en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México, todos los cuales cuentan con la certificación ISO 9.001, ISO 14.001 y OHSAS 18.001, con excepción de la nueva planta de MDP en Montenegro, Brasil, cuya certificación se encuentra en proceso. 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 3.146.000 m³ anuales para la fabricación de tableros, además de 1.252.000 m³ anuales para recubrimiento de tableros con papeles melamínicos y folios. Asimismo, posee una capacidad anual total de 487.000 m³ de madera aserrada y procesos de remanufactura para la fabricación de molduras de MDF prepintadas y puertas de madera sólida.

Además, la Unidad de Negocios Industrial cuenta con un canal de distribución estratégico: Placacentro Masisa, el cual al 30 de Septiembre de 2011 suma 326 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. **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.
- iii. **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.
- iv. **Tableros Melamínicos.** Tableros de PB, MDP o MDF, recubiertos por ambas caras con láminas decorativas impregnadas con resinas melamínicas, que le otorgan una superficie totalmente cerrada, libre de poros, dura y resistente al desgaste superficial. Una amplia gama de colores y texturas permite ofrecer al mercado la mejor variedad de diseños, maderas y colores.
- v. **Molduras MDF.** Las molduras MDF de Masisa se comercializan en distintos perfiles y espesores. Se utilizan principalmente para realizar terminaciones en encuentros pared-piso, pared-techo y en marcos.
- vi. **Madera Aserrada.** Masisa produce madera aserrada seca que se comercializa en varios espesores y largos y se utiliza fundamentalmente en la fabricación de embalajes o pallets, muebles y en la construcción.
- vii. **Puertas Sólidas.** Puertas sólidas de pino fabricadas en distintos diseños, formatos y tamaños, las que son usadas como puertas de entrada, en pasillos interiores y closets.

Principales Proyectos de Inversión en Curso

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

Planta Cabrero MDP – Chile. A fines de 2009, se inició en Cabrero (Chile), la construcción de una planta de tableros MDP (Medium Density Particleboard) de avanzada tecnología y con una capacidad de 280.000 m³ anuales. El proyecto representó una inversión aproximada de US\$59 millones. En julio de 2011 se produjo el hito del primer tablero, de acuerdo a lo originalmente programado, al 30 de septiembre de 2011 se continuaba con las etapas de puesta en marcha y pruebas de los distintos tipos de productos.

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 asegura flujos de oferta de fibra y materias primas a costo competitivo a largo plazo para la unidad industrial de la Sociedad. A su vez, genera 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 229 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), a excepción de Brasil, donde se encuentra suspendida temporalmente. En el corto plazo la Sociedad espera remediar algunas situaciones que le permitirían mantener la certificación. Además, poseen las normas internacionales ISO 14.001 y OHSAS 18.001, a excepción de Forestal Argentina.

Patrimonio Forestal a diciembre de 2010 (há.)

Tipo de plantación (*)	Chile	Brasil	Argentina	Venezuela	Total
Plantaciones Pino	77.544	10.716	24.635	84.490	197.385
Plantaciones Eucaliptus	4.581	1.531	20.620	0	26.732
Plantaciones otras especies	651	6	0	330	987
Terrenos por forestar	11.775	851	7.828	51.812	72.266
Bosque Nativo y Reservas	44.567	9.277	9.217	2.065	65.126
Otros Terrenos	6.543	681	10.083	8.748	26.055
Total	145.661	23.062	72.383	147.445	388.551

(*) 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 intermedios 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 intermedios se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Gerencia de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

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

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Contabilidad 1 (NIC 1), estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 30 de septiembre de 2011, y han sido aplicadas de manera uniforme a los períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados intermedios.

3.1 Período cubierto

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Masisa S.A. comprenden el estado de situación financiera por el período terminado al 30 de septiembre de 2011 y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010. Los estados de resultados integrales por los períodos intermedios comprendidos entre el 1 de julio al 30 de septiembre de 2011 y 2010, y por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010, los estados de flujos de efectivo y los estados de cambios en el patrimonio por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010. Todo esto de acuerdo a lo establecido por la circular Nro. 1924 de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

3.2 Bases de preparación

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

3.3 Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados 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			31.12.2010 TOTAL
			30.09.2011 DIRECTO	30.09.2011 INDIRECTO	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.	95%	0%	95%	95%
77.790.860-K	Chile	Masisa Partes Y Piezas Limitada	100%	0%	100%	100%
76.112.774-8	Chile	Masisa Ecoenergía S.A.	99%	1%	100%	100%
0-E	Argentina	Forestal Argentina S.A.	1%	94%	95%	95%
0-E	Argentina	Masisa Argentina S.A.	98%	2%	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	Colombia	Masisa Colombia S.A.	0%	60%	60%	60%
0-E	Colombia	Masisa PLC S.A.S.	100%	0%	100%	100%
0-E	Ecuador	Masisa Ecuador S.A.	100%	0%	100%	100%
0-E	Ecuador	Retailtableros S.A.	100%	0%	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	Placacento Masisa México S.A. de C.V.	0%	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	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.

La moneda funcional de cada país son las siguientes:

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

3.5 Bases de conversión

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

(por dólar estadounidense)	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010
Pesos chilenos (CLP)	521,76	483,65	468,01
Pesos argentinos	4,20	3,96	3,97
Unidad de fomento (UF)	0,02	0,02	0,02
Reales brasileños	1,85	1,69	1,66
Bolívar fuerte	4,30	4,30	4,30
Pesos mexicanos	13,47	12,48	12,38
Pesos colombianos	1.915,10	1.799,89	1.905,10
Nuevos soles peruanos	2,77	2,79	2,81

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, 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 intermedios 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.

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 30 de septiembre de 2011 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 por 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 5% 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 Inversiones en filiales (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.

Cuando se venden filiales, la diferencia entre el precio de venta y los activos netos, más diferencias de conversión acumulada, y el menor valor no amortizado, son registrados como cargo o abono a resultados.

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 concluidos al 30 de septiembre de 2011 y 2010, la economía venezolana experimentó una inflación de los últimos doce meses de 23,5% y 24,9%, respectivamente. El proceso inflacionario acumulado en los últimos tres años llega a una inflación acumulada de 94,9%. 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 terminado el 30 de septiembre de 2010, al 31 de diciembre de 2010, y el trimestre comprendido entre julio y septiembre de 2010.

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
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero 2013
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	1 de Enero 2013
IFRS 11	Negocios Conjuntos	1 de Enero 2013
IFRS 12	Revelaciones de la Participación con otras Entidades	1 de Enero 2013
IFRS 13	Medición al Valor Razonable	1 de Enero 2013

Mejoras y Modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
IAS 12	Impuesto a las Ganancias	1 de Enero 2012
IAS 27 R	Estados Financieros Independientes	1 de Enero 2013
IAS 28 R	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero 2013

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.

4 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Caja	1.815	2.040
Banco	29.792	11.392
Depósitos a plazo	43.029	33.689
Fondos mutuos	3.411	7.463
Pactos	-	13.406
Total	78.047	67.990

4.1 Depósitos a Plazo

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

Institución	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Banco BBVA	3.000	-
Banco Bradesco	8.677	-
Banco Do Brasil	-	184
Banco Estado	-	13.000
Banco HSBC	7.154	-
Banco Nacional de México (Banamex)	-	124
Banco Votorantim	4.905	-
Citibank New York	14.899	15.858
Santander	4.394	4.523
Total	43.029	33.689

4.2 Fondos mutuos

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

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

Institución	Instrumentos	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Liquidez Full	-	1.602
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Euro Money Mkt	661	420
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	CASH serie A	575	-
Banco Estado S.A. Corredores de Bolsa	Corporativo BancoEstado	-	342
Banco Francés	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	-	4.351
BBVA Administradora Gral de Fondos S.A.	Renta máxima Serie V	795	-
Scotia A.G.F. Chile S.A.	Clipper Serie B	1.380	748
Total		3.411	7.463

4.3 Pactos

Las inversiones clasificadas como Pactos corresponden a activos financieros a valor razonable con cambio en resultado, con vencimientos menores de 90 días, en custodia de IM Trust por MUS\$13.406 al 31 de Diciembre de 2010, los que se encontraban registrados dentro del rubro efectivo y equivalentes al efectivo.

5 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Total corriente		Total no corriente	
	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Inversiones Financieras	-	32.128	-	-
Instrumentos de Cobertura	11.358	1.413	-	45.691
Otros	-	-	421	327
Total	11.358	33.541	421	46.018

5.1 Inversiones financieras

	Total corriente		Total no corriente	
	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Depósito en Custodia IM Trust	-	8.694	-	-
LP do Brasil OSB Industria e Comercio (1)	-	23.434	-	-
Total	-	32.128	-	-

Los Depósitos a plazo, con vencimientos menores a 90 días a la fecha de cierre, se encuentran registrados en efectivo y equivalentes de efectivo.

(1) Participación de Masisa sobre la sociedad LP do Brasil OSB Industria e Comercio S.A. ("OSB Brasil"), correspondiente al 25% de sus acciones. Las partes suscribieron un pacto de accionistas que regulaba sus derechos y obligaciones, acuerdo que contemplaba opciones "put" y "call" por el 25% de la participación. Dicha opción, fue ejercida por la filial Masisa do Brasil Ltda. con fecha 13 de mayo de 2011, la que se realizó por un monto total de MUS\$24.652 recibidos el 17 de junio de 2011.

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

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

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

Activos de cobertura	Total corriente		Total no corriente	
	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujo de caja	11.358	1.413	-	45.691
Total	11.358	1.413	-	45.691

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 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Detalle	Total corriente		Total no corriente	
	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Impuesto a recuperar a largo plazo	-	-	3.219	3.293
Depósitos judiciales y comisiones bancarias	-	-	1.335	1.587
Activos recibidos en pago	-	585	-	1.843
Seguros	8.075	7.046	-	-
Caminos por amortizar	1.033	882	-	-
Anticipo proveedores y Contratistas	808	158	-	-
Importaciones y gastos asociados	-	1.042	-	-
Anticipo compra de activos fijos e inversiones	355	532	1.301	-
Repuestos	-	-	-	387
Fletes comerciales	-	890	-	-
Otros	3.123	1.724	1.445	1.466
Total	13.394	12.859	7.300	8.576

7 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de la composición de este rubro al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Rubro	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Deudores por ventas nacionales	180.189	162.250
Deudores por ventas exportación	18.048	17.332
Deudores varios	5.790	6.765
Remanente crédito fiscal	30.912	23.777
Impuestos por recuperar	6.999	13.245
Total	241.938	223.369

Las cuentas comerciales por cobrar que se revelan más arriba se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar y, por lo tanto, se miden al costo amortizado. 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. Masisa ha reconocido una pérdida por deterioro de su cartera de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de MUS\$2.824 al 30 de septiembre de 2011 (MUS\$1.845 al 31 de diciembre de 2010) de acuerdo a la antigüedad de los saldos morosos y la expectativa de recuperación de flujos a su valor presente. Al 30 de septiembre de 2011 se incluye principalmente el deterioro por incobrabilidad asociada a los clientes de filial Masisa Ecoenergía, que corresponden a Tierra Amarilla y Campanario, por un monto de MUS\$ 1.452.

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.

	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Argentina	19.648	13.864
Brasil	56.463	60.787
Chile	40.133	51.119
Colombia	5.701	5.552
Ecuador	3.860	3.275
Estados Unidos	6.982	8.192
México	14.765	12.213
Perú	2.712	3.760
Venezuela	81.868	56.205
Otros	9.806	8.402
Total	241.938	223.369

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 30 de septiembre de 2011, 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%
MAGELLAN	365.000.000	5,24%
BANCO ITAU POR CUENTA DE INVERSIONISTAS	245.693.171	3,53%
AFP HABITAT S A PARA FDO PENSION C	127.587.111	1,83%
AFP PROVIDA S A PARA FDO PENSION C	116.209.516	1,67%
AFP HABITAT S A FONDO TIPO B	104.944.607	1,51%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDE	88.981.380	1,28%
BANCHILE C DE B S A	85.500.665	1,23%
AFP CAPITAL S A FONDO DE PENSION TIPO C	82.746.888	1,19%
BANCHILE ADM GENERAL DE FONDOS S A	68.618.717	0,99%
AFP PROVIDA S A FONDO TIPO B	68.539.908	0,98%
OTROS	1.018.332.366	14,62%
Total	6.965.103.488	100,00%

8.2 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

i. Cuentas por cobrar

Sociedad	RUT	Total corriente		Total no corriente	
		30.09.2011	31.12.2010	30.09.2011	31.12.2010
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	14	8	-	-
Placacentros Masisa Chile Ltda.	79.576.180-2	4.290	-	2.702	-
Masisa Servicios Placacentros Ltda.	76.771.720-2	73	-	-	-
Masisa Componentes SPA	76.816.200-K	230	-	-	-
Placacentros Masisa Concepción Ltda.	96.968.730-5	150	-	-	-
Total		4.757	8	2.702	-

ii. Cuentas por pagar

Sociedad	RUT	Total corriente		Total no corriente	
		30.09.2011	31.12.2010	30.09.2011	31.12.2010
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	23	-	-	-
Total		23	-	-	-

iii. Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado 30.09.2011		Acumulado 31.12.2010	
				Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
				Grupo Nueva	94.323.000-5	Matriz	Compras
			Servicios Prestados	12	12	24	
			Arriendo Inmueble	19	19	32	
Masisa Componentes SPA	76.816.200-K	Filial	Remesas entregadas	230	-	-	
Placacentros Masisa Concepción S.A.	96.968.730-5	Filial	Remesas entregadas	150	-	-	
Masisa Servicios Placacentros Ltda.	76.771.720-2	Filial	Remesas entregadas	73	-	-	
Placacentros Masisa Chile Ltda.	79.576.180-2	Filial	Remesas entregadas	3.422	-	-	
			Ventas	3.306	1.054	-	
			Arriendo Placacento	128	128	-	
TOTALES				7.363	1.213	56	

8.3 Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Masisa, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 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 el período terminado al 30 de septiembre de 2011 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, que incluye a los miembros del Comité de Directores y Comité de Auditoría, es el siguiente:

Nombre	Cargo	Acumulado 30.09.2011				Acumulado 31.12.2010			
		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	67,5	-	-	161,8	90,0	-	-	-
Ronald Degen	Vice-presidente	45,0	-	4,0	107,9	60,0	-	3,6	-
Rosangela Faria	Director	45,0	-	8,0	107,9	60,0	-	8,0	-
Juan Carlos Méndez	Director	45,0	15,0	-	143,8	60,0	12,9	0,8	-
Enrique Cibié	Director	45,0	-	4,0	107,9	60,0	0,8	3,6	-
Enrique Seguel Morel	Director	45,0	15,0	-	143,8	60,0	13,7	1,6	-
Salvador Correa Reymond	Director	45,0	15,0	-	143,8	60,0	15,7	0,8	-
Total		337,5	45,0	16,0	916,9	450,0	43,1	18,4	-

8.6 Compensaciones del personal clave de la gerencia

Las compensaciones de personal clave de gerencia durante el período terminado al 30 de septiembre de 2011 y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 fueron las siguientes:

	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Beneficios a corto plazo	4.501	4.627
Beneficios post-empleo	-	422
Otros beneficios a largo plazo	-	49
Total	4.501	5.098

9 INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El detalle de la composición de este rubro al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Sociedad	30.09.2011			Total MUS\$	31.12.2010	
	Participación		Total %		Participación Total %	Total MUS\$
	Directa %	Indirecta %				
Placacentros Masisa Chile Ltda. (a)	99,9%	0,1%	100,0%	516	-	-
Rio Grande Investments Ltda. (b)	-	20%	20,0%	1.294	20,0%	1.235
Total				1.810		1.235

- a) 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.) y tres sociedades relacionadas, las que conforman una cadena de retail del rubro comercialización de productos para muebles. Masisa se encuentra en proceso de toma de control de esta inversión, determinando el valor justo de los activos y obligaciones adquiridos, razón por la cual al 30 de septiembre de 2011 esta inversión se registró a su costo de transacción, no siendo consolidada hasta que sea determinado el valor justo de esta inversión.
- b) Al 30 de septiembre de 2011 la Compañía, a través de su filial Masisa Overseas mantiene una participación del 20% en un Joint Venture para inversiones forestales llamado Rio Grande Investments Ltda. sociedad constituida en Islas Cayman, en conjunto con Hancock. Esta inversión se registra bajo el método de participación proporcional.

10 INVENTARIOS

10.1 El detalle de los inventarios es el siguiente:

	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Productos terminados		
Tableros PB	22.554	25.599
Tableros MDF	54.344	58.480
Tableros MDP	10.780	10.837
Madera Aserrada	4.282	4.740
Trozos	1.400	1.555
Otros	13.616	8.140
Sub Total Productos terminados	<u>106.976</u>	<u>109.351</u>
Otros Inventarios		
Productos en tránsito	3.396	4.007
Materia prima	34.377	33.355
Productos en proceso	22.485	20.377
Repuestos de mantención	23.091	23.453
Otros	4.911	3.733
Sub Total Otros inventarios	<u>88.260</u>	<u>84.925</u>
Total	<u>195.236</u>	<u>194.276</u>

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 30 de septiembre de 2011 MUS\$728.365 (MUS\$590.399 al 30 de septiembre de 2010). El costo de inventarios reconocido como gasto incluye un ajuste al costo de inventario neto de MUS\$921 al 30 de septiembre de 2011 (MUS\$307 al 30 de septiembre de 2010) relacionado con disminuciones de inventarios para que estos queden reflejados a su costo de realización.

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

11 ACTIVOS BIOLÓGICOS

11.1 Valorización

El detalle del movimiento de activos biológicos para los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se presenta en el siguiente cuadro:

	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Total Activos Biológicos al inicio del año	522.782	561.847
Adiciones mediante Adquisición, Activos Biológicos	-	-
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios, Activos Biológicos	-	-
Disminuciones a través de Ventas, Activos Biológicos	(9.785)	(43.393)
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	(34.297)	(50.204)
Ganancia de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el punto de venta	55.532	81.286
Disminución en el Cambio de Moneda Extranjera, Activos Biológicos (a)	(10.950)	(21.301)
Otros Disminución, Activos Biológicos	23	(5.453)
Cambios en Activos Biológicos, Total	523	(39.065)
Total Activos Biológicos al final del periodo	523.305	522.782

- (a) Los activos biológicos valorizados en moneda funcional tuvieron un efecto de pérdida por conversión durante el año 2011 explicados principalmente por la devaluación de las monedas locales de Argentina y Brasil. En el año 2010 este efecto se explica por la devaluación de 100% experimentada por el Bolívar Fuerte en enero de 2010.

Al 30 de septiembre de 2011 la Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 229 mil hectáreas (225 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2010) de plantaciones, principalmente constituidas por 201 mil hectáreas de pino (197 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2010) y 26 mil hectáreas eucaliptus (27 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2010), distribuidas en Chile, Argentina, Brasil y Venezuela. Además, cuenta con 65 mil hectáreas (65 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2010) de áreas de reserva y protección de bosques naturales. Los terrenos por forestar y suelos con otros usos tienen una superficie de 94 mil hectáreas (98 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2010). La suma total de estas tierras es de 389 mil hectáreas al 30 de septiembre de 2011 (388 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2010). 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.

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\$44.378 al 30 de septiembre de 2011 (MUS\$69.622 al 30 de septiembre de 2010) y se presenta en la línea Costo de Ventas.

Durante el primer trimestre de 2010 las plantaciones de Chile y Venezuela sufrieron incendios forestales, que significaron una pérdida de masa forestal de aproximadamente US\$5 millones.

Los activos biológicos son valorizados a su valor razonable, estimándose la venta menos los costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta. El valor razonable se calcula a través del valor presente de los flujos estimados que generan los activos biológicos al momento de la cosecha. Las variaciones del valor razonable menos los costos de formación de las plantaciones incurrido en el período, se presentan netos en el Estado de Resultados en la línea Otros Ingresos por función. El crecimiento biológico acumulado al 30 de septiembre de 2011 alcanzó a MUS\$55.532 (MUS\$61.633 en igual periodo del año anterior) y los costos de formación de las plantaciones al 30 de septiembre de 2011 alcanzaron MUS\$27.248 (MUS\$21.214 en igual periodo del año anterior).

En la determinación del valor razonable de los activos biológicos, la Sociedad utiliza el criterio de flujos futuros de caja descontados, utilizando para ello de una proyección en el tiempo de las cosechas que se efectuarán de las plantaciones forestales existentes a la fecha actual, considerando los distintos productos que se obtienen del bosque y sus márgenes asociados.

Durante el año 2011, de acuerdo a su estrategia de negocio forestal, Masisa ha efectuado ventas de madera en pie equivalentes a 618 mil m³, distribuidos entre Chile (437 miles de m³) y Brasil (181 miles de m³). Esto generó un EBITDA para la sociedad de MUS\$15.161 (MUS\$35.661 al 30 de septiembre de 2010).

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\$49.205 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\$6.769. Este crédito fue renovado con fecha 15 de octubre de 2010, siendo su vencimiento el 15 de octubre de 2012. El valor de las referidas plantaciones al 30 de septiembre de 2011 asciende a MUS\$19.267 (MUS\$19.432 al 31 de diciembre de 2010) 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\$12.429.

11.4 Activos Biológicos Restringidos

- i. Al 30 de septiembre de 2011 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 30 de septiembre de 2011 asciende a MUS\$5.800. La Compañía actualmente está autorizada para la cosecha de las plantaciones de los predios Consultoria I, II, Kurashiki IV, V y VII. Para estos efectos, se debió otorgar una fianza que garantice la restitución de lo cosechado si existiera un fallo adverso. Con fecha 28 de septiembre de 2011, el Tribunal de segunda instancia confirmó el fallo favorable a Masisa en el juicio relacionado con los predios Consultoria I, II, Kurashiki IV, V y VII, lo que permite anticipar una alta probabilidad de que finalmente se reconozcan los derechos de Masisa en estos predios.
- ii. La sociedad Corporación Forestal Imataca C.A.(Venezuela) al 30 de septiembre de 2011 se encuentra tramitando la renovación de los permisos de explotación de predios forestales (21.047 has), que corresponde a un 25 % del total de plantaciones que administra el Grupo en Venezuela. La valorización de estos activos al 30 de septiembre de 2011 es de MUS\$11.532 Es importante considerar, que aún cuando estos permisos no han sido renovados, no se ha visto afectado el plan de cosecha ni la producción actual en dicho país.

11.5 Ventas comprometidas a futuro

Al 30 de septiembre de 2011 se mantienen contratos de venta de madera con terceros a un máximo de 6 años plazo por 599.302 m³, cuyo valor asciende a MUS\$30.872.

Con fecha 16 de noviembre de 2010 Masisa Empreendimentos Florestais Ltda y Masisa do Brasil Ltda firmaron un contrato con Rio Grande Florestal Limitada, filial de Río Grande Investments Limited (ver nota 9 letra b), que implicó el compromiso de venta de 624 hectáreas de plantaciones (ver nota 34.2).

11.6 Compras comprometidas a futuro

Con fecha 24 de noviembre de 2010 Masisa do Brasil Ltda firmó un contrato con Southern Cone Reforestamento e Exploração de Madeiras Ltda., que implicó la compra de volumen de madera en pie de 130.082 m³, 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.

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 24% y generaría un ingreso adicional de US\$127,2 millones por crecimiento biológico. Por el contrario, una disminución equivalente en los precios ocasionaría una baja del 23% del valor de este activo e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$121,7 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 7% respecto del valor de las plantaciones e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$39,2 millones. Por el contrario, si la tasa de descuento disminuye en 10%, el valor de las plantaciones tendría un aumento del 9% y generaría un mayor ingreso de US\$46,6 millones;
- iii. 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\$45 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\$50,8 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 30 de septiembre de 2011, 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 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente se detallan a continuación:

Activos por impuestos corrientes	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	3.240	2.086
Donaciones	66	334
Anticipos y retenciones de Impuesto Renta	13.626	12.618
Otros	2.616	2.699
Total	19.548	17.737

Pasivos por impuestos corrientes	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Impuesto a la Renta por pagar	19.939	17.200
Otros corrientes	68	488
Total	20.007	17.688

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

El detalle para los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se presenta en el siguiente cuadro:

	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Terrenos	555	-
Maquinaria	840	67
Vehiculos de motor	457	706
Construcciones	483	538
Otros	133	78
Total	2.468	1.389

Estos activos, se encuentran dentro de un proceso de venta formal, por lo que ha sido suspendida su depreciación.

14 DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES

El detalle de derechos por cobrar no corrientes para el período terminado al 30 de septiembre de 2011 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Deudores Comerciales por ventas	422	552
Deudores varios	1.023	33
Total	1.445	585

El siguiente cuadro muestra la composición por países del rubro derechos por cobrar no corrientes al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Brasil	402	506
Argentina	996	-
Chile	47	79
Total	1.445	585

15 PLUSVALÍA

La Plusvalía para el período terminado al 30 de septiembre de 2011 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, asciende a MUS\$2.572 y corresponde al menor valor de su inversión en Venezuela Oxinova C.A.

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:

Propiedad, planta y equipos, neto	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	344.734	349.217
Edificios	119.359	121.366
Planta y equipo	537.421	540.493
Equipamiento de tecnologías de la información	1.644	2.229
Instalaciones fijas y accesorios	1.484	1.715
Vehículos de motor	1.351	1.004
Construcción en curso	109.785	66.757
Otras propiedades, planta y equipo	22.067	21.829
Total Propiedad, planta y equipos	1.137.845	1.104.610

Propiedad, planta y equipos, bruto	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	344.734	349.217
Edificios	200.176	194.420
Planta y equipo	784.308	745.435
Equipamiento de tecnologías de la información	12.733	12.597
Instalaciones fijas y accesorios	9.405	9.324
Vehículos de motor	7.378	6.209
Construcción en curso	109.785	66.757
Otras propiedades, planta y equipo	36.178	34.735
Total Propiedad, planta y equipos	1.504.697	1.418.694

La depreciación acumulada de Propiedad, planta y equipos al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

Depreciación acumulada

	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Edificios	(80.817)	(73.054)
Planta y equipo	(246.887)	(204.942)
Equipamiento de tecnologías de la información	(11.089)	(10.368)
Instalaciones fijas y accesorios	(7.921)	(7.609)
Vehículos de motor	(6.027)	(5.205)
Otras propiedades, planta y equipo	(14.111)	(12.906)
Total depreciación acumulada	(366.852)	(314.084)

La depreciación total de Propiedades, plantas y equipos reconocida en los resultados del ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2011 ascendió a MUS\$35.188 (MUS\$30.135 al 30 de septiembre de 2010).

16.2 Movimientos:

Los movimientos contables por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y equipos MUS\$	tecnologías de la información MUS\$	Fijas y Accesorios MUS\$	Vehículos de Motor MUS\$	Construcción en curso MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Activos									
Saldo inicial al 01 de Enero de 2011	349.217	121.366	540.493	2.229	1.715	1.004	66.757	21.829	1.104.610
Ajuste conversión saldo Inicial	(9.717)	(5.421)	(26.618)	(150)	(146)	(52)	(1.021)	(657)	(43.782)
Adiciones	4.887	919	36.650	296	177	685	50.374	4.200	98.188
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	19	84	529	17	3	9	(378)	(281)	2
Retiros y bajas	-	749	(5.800)	(8)	-	(17)	(2.934)	(2.284)	(10.294)
Gastos por depreciación	-	(5.191)	(27.297)	(811)	(299)	(390)	-	(1.200)	(35.188)
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Patrimonio Neto	-	-	(3.193)	-	-	-	-	-	(3.193)
Ajuste conversión Movimientos del Año	(4)	2	39	2	-	(4)	2	5	42
Corrección Monetaria Economía Hiperinflacionaria	372	6.054	20.258	64	29	89	215	455	27.536
Otros Incrementos (Disminución)	-	757	2.360	5	5	27	(3.230)	-	(78)
Saldo final al 30 de Septiembre de 2011	344.774	119.319	537.421	1.644	1.484	1.351	109.785	22.067	1.137.845

	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y equipos MUS\$	Equipamiento de tecnologías de la información MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	Vehículos de Motor MUS\$	Construcción en curso MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Activos									
Saldo inicial al 01 de Enero de 2010	347.406	141.273	602.970	2.920	2.094	1.327	39.106	24.867	1.161.963
Ajuste conversión saldo Inicial	(3.319)	(22.325)	(75.326)	(267)	(135)	(378)	93	(500)	(102.157)
Adiciones	4.311	5.364	20.753	620	231	518	41.425	5.954	79.176
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	-	75	2.790	1	6	-	(2.871)	(1)	-
Retiros y bajas	-	(3.795)	(8.065)	(33)	(41)	(164)	(445)	(6.044)	(18.587)
Gastos por depreciación	-	(6.504)	(32.644)	(1.253)	(533)	(442)	-	(1.664)	(43.040)
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Patrimonio Neto	-	-	(3.862)	-	-	-	-	-	(3.862)
Ajuste conversión Movimientos del Año	452	170	2.513	40	4	58	171	101	3.509
Corrección Monetaria Economía Hiperinflacionaria	11	6.405	21.817	90	54	62	30	507	28.976
Otros Incrementos (Disminución)	356	703	9.547	111	35	23	(10.752)	(1.391)	(1.368)
Saldo final al 31 de Diciembre de 2010	349.217	121.366	540.493	2.229	1.715	1.004	66.757	21.829	1.104.610

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:

	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero, neto (1)	21.596	912
Total	21.596	912

(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.

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

	30.09.2011			31.12.2010		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$
Menor a un año	1.701	98	1.618	210	96	114
Entre un año y cinco años	8.291	258	7.885	1.051	263	788
Más de cinco años	12.212	46	11.618	74	2	72
Total	22.204	402	21.121	1.335	361	974

ii. Capitalización de intereses

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

	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Importe de los costos por intereses capitalizados	1.552	1.832
Total	1.552	1.832

La tasa de interés utilizada al 30 de septiembre de 2011 fue de 5,11% anual y para el 31 de diciembre de 2010 de 5,95% anual.

iii. Seguros

La Compañía tiene pólizas de seguros para cubrir los riesgos a los cuales está expuesto el material inmovilizado, entre otros.

Las coberturas de los principales seguros contratados al 30 de septiembre de 2011 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	230.500	32.065	201.000
Total Septiembre 2011	320.031	174.767	230.500	32.065	201.000

Las pólizas incluyen deducibles similares a los aplicables a negocios industriales en el mercado. Otras coberturas de seguro se describen en la Nota 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, y se ajusta si es necesario, en cada cierre de los estados financieros.

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.

Al 30 de septiembre de 2011, la Sociedad ha reconocido deterioros por el cierre de la línea de aglomerado de la planta de Chiguayante. El cierre de la planta está programado para el 31 de diciembre de 2011, y el monto reconocido en gastos al 30 de septiembre de 2011 es de MUS\$ 3.193.

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 los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, en conformidad a la política de la sociedad de actualizar las tasaciones de los terrenos cada tres años, o cuando hayan ocurrido cambios significativos, no se han realizado revalúos de terrenos forestales debido a que no han existido cambios significativos en los valores de mercado.

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 30 de septiembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	30.09.2011 MUS\$	30.09.2010 MUS\$	01.07.2011 al 30.09.2011 MUS\$	01.07.2010 al 30.09.2010 MUS\$
Impuesto corriente	(19.054)	(13.971)	(7.261)	(2.849)
Otros por impuesto corriente	(76)	(1.033)	197	(1.515)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	(1.231)	(739)	(998)	(850)
Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto	(20.361)	(15.743)	(8.062)	(5.214)
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias				
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	9.771	6.816	3.577	(935)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	-	126	-	376
Otros	1.075	(2.037)	(398)	(167)
Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto	10.846	4.905	3.179	(726)
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(9.515)	(10.838)	(4.883)	(5.940)

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

	Acumulado		Trimestre	
	30.09.2011 MUS\$	30.09.2010 MUS\$	01.07.2011 al 30.09.2011 MUS\$	01.07.2010 al 30.09.2010 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes nacional (neto)	(20.361)	(15.743)	(8.062)	(5.214)
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes extranjero (neto)	-	-	-	-
Total gasto por impuesto corriente, neto	(20.361)	(15.743)	(8.062)	(5.214)

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

Ingreso por impuestos diferidos nacional (neto)	10.846	4.905	3.179	(726)
Total ingreso por impuesto corriente, neto	10.846	4.905	3.179	(726)
Total gasto por impuesto a las ganancias	(9.515)	(10.838)	(4.883)	(5.940)

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		Trimestre	
	30.09.2011 MUS\$	30.09.2010 MUS\$	01.07.2011 al 30.09.2011 MUS\$	01.07.2010 al 30.09.2010 MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(9.318)	(3.999)	(4.688)	(3.008)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(8.315)	(8.494)	(3.082)	(869)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imposables	5.300	5.578	1.144	304
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	5.423	(3.844)	3.113	(3.657)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	439	770	(256)	770
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	(3.162)	47	151	1.333
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	118	(896)	(1.265)	(813)
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(197)	(6.839)	(195)	(2.932)
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	(9.515)	(10.838)	(4.883)	(5.940)

	Acumulado		Trimestre	
	30.09.2011 %	30.09.2010 %	01.07.2011 al 30.09.2011 %	01.07.2010 al 30.09.2010 %
Tasa impositiva legal	(20,0)	(17,0)	(20,0)	(17,0)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(17,8)	(231,6)	(13,1)	(4,9)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imposables	11,4	(13,4)	4,9	1,7
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	11,6	(5,0)	13,3	(20,7)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	0,4	-	(1,1)	4,4
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	(6,2)	92,4	0,6	7,5
Efecto Impositivo de una Nueva evaluación de Activos por Impuestos Diferidos No Reconocidos	-	-	-	-
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	-	-	-	-
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	0,3	128,5	(5,4)	(4,6)
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	(0,4)	(29,1)	(0,8)	(16,6)
Tasa impositiva efectiva (%)	(20,4)	(46,1)	(20,8)	(33,6)

La tasa de impuestos usada para los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010 representan la tasa de impuestos a las ganancias de un 20% y 17% respectivamente, a pagar por Masisa en Chile sobre las ganancias gravables de acuerdo a las leyes fiscales vigentes.

Con fecha 31 de julio de 2010 se publicó en Chile Ley N°20.455 con la cual se incrementa transitoriamente la tasa de Impuesto de Primera Categoría, a un 20% y 18,5% para las rentas que se perciban o devenguen durante los años calendarios 2011 y 2012, respectivamente. Como resultado de esto, las diferencias temporarias que se estima se compensarán en dichos ejercicios, han sido registrados usando estas tasas impositivas.

17.3 Impuesto a la renta reconocido directamente en patrimonio

El impuesto reconocido en patrimonio directamente durante el período terminado al 30 de septiembre de 2011 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Variaciones de Valor Razonable Activos de cobertura	(1.773)	(325)
Diferencias de cambio - Inversión Neta	15.154	(13.168)
Diferencias de conversión impuestos diferidos	(3.031)	(30.752)
Total Impuestos diferidos reconocidos directamente en patrimonio	10.350	(44.245)

Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Depreciaciones	39.518	31.370
Acumulaciones (o devengos)	4.013	510
Provisiones	9.908	9.241
Contratos de Moneda Extranjera	16.520	16.520
Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	2.283	2.273
Revaluaciones de Instrumentos Financieros	2.387	2.891
Pérdidas Fiscales	95.805	96.200
Otros	100	118
Total activos por impuestos diferidos	170.534	159.123

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Depreciaciones	26.540	29.298
Amortizaciones	81	41
Acumulaciones (o Devengos)	4.407	2.373
Provisiones	601	733
Contratos en Moneda Extranjera	23.003	34.386
Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	100.101	98.631
Otros	4.030	4.402
Total pasivos por impuestos diferidos	158.763	169.864

17.4 Movimientos del año impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos han experimentado los siguientes movimientos durante el período terminado al 30 de septiembre de 2011 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010:

Activos por impuestos diferidos	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos, Saldo inicial	159.123	124.397
Incremento (Disminución) en Activos Impuestos Diferidos	13.302	16.904
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera, Activos por Impuesto Diferido	-	2.983
Otros Incrementos (Disminución), Activos por Impuestos Diferidos	(1.890)	14.839
Total movimiento	11.412	34.726
Activos por impuestos diferidos, Saldo final	170.535	159.123

Pasivos por impuestos diferidos	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial	169.864	156.279
Incremento (Disminución) en Pasivo por Impuestos Diferidos	4.453	(2.622)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera, Pasivos por Impuesto Diferido	(8.665)	4.086
Otros Incrementos (Disminución), Pasivos por Impuestos Diferidos	(6.889)	12.121
Total movimiento	(11.101)	13.585
Pasivos por Impuestos Diferidos, Saldo Final	158.763	169.864

17.5 Activos por impuestos diferidos no reconocidos

El detalle de activos por impuestos diferidos no reconocidos al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos, Diferencias Temporarias, No Reconocidas	-	5
Activos por Impuestos Diferidos, Pérdidas Fiscales, No Reconocidas	4.303	3.307
Total activos por impuestos diferidos no reconocidos	4.303	3.312

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:

i. Corriente	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Préstamos de entidades financieras	158.533	131.958
Obligaciones con el público, Bonos (1)	71.717	27.501
Arrendamiento Financiero	1.603	115
Instrumentos Derivados	527	1.512
Intereses de Cartas de Crédito	79	107
Total	232.459	161.193

ii. No corriente	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Préstamos de entidades financieras	189.296	185.716
Obligaciones con el público, Bonos (1)	318.104	403.807
Arrendamiento Financiero	20.199	825
Instrumentos Derivados	2.286	697
Total	529.885	591.045

(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:

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\$		
					30.09.2011	30.09.2011						
Banco Mercantil	Fibranova	Venezuela	Boliviar	19,00%	19,00%	-	3.366	-	-	-	3.366	3.256
Bco Frances - Argentina	Forestal Argentina	Argentina	Peso Argentino	1,95%	1,95%	48	152	-	-	-	200	196
Rabobank Nederland	Forestal Tornagaleones Ltda	Chile	Dólar	1,36%	1,36%	43	-	6.750	-	-	6.793	6.750
Rabobank Nederland	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	3,16%	3,16%	-	70	6.126	-	-	6.196	6.250
Rabobank Nederland	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	3,15%	3,15%	-	78	7.068	-	-	7.146	6.944
Rabobank Nederland	Masisa Colombia S.A.	Colombia	Dólar	2,05%	2,05%	-	7.607	-	-	-	7.607	7.563
Banco Itau BBA S.A.	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	6,74%	6,74%	4	-	1.475	-	-	1.479	1.475
Banco HSBC	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	6,23%	6,23%	21	-	2.259	-	-	2.280	2.259
BNDES	Masisa do Brasil	Brasil	Reales	5,39%	5,39%	2.754	8.262	28.140	-	-	39.156	39.032
Citibank N.A.	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,05%	1,05%	6.271	-	-	-	-	6.271	6.250
Rabobank Nederland	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,05%	1,05%	6.271	-	-	-	-	6.271	6.250
The Bank of Nova Scotia	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,05%	1,05%	6.271	-	-	-	-	6.271	6.250
Weldtsch Landesbank	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,05%	1,05%	6.271	-	-	-	-	6.271	6.250
Banco Itau BBA S.A.	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,05%	1,05%	941	-	-	-	-	941	938
Corpanca New York	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,05%	1,05%	1.567	-	-	-	-	1.567	1.562
Rabobank Curacao	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	3,19%	4,17%	124	7.520	22.569	-	-	30.213	31.111
Banco Itau Chile	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	3,19%	4,03%	124	7.673	22.612	-	-	30.409	31.111
Export Development Canada	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	3,19%	4,14%	71	4.327	12.921	-	-	17.319	17.778
The Bank Of Nova Scotia	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	3,19%	4,19%	43	2.578	7.751	-	-	10.372	10.667
Israel Discount Bank of New York	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	3,19%	3,88%	35	2.234	6.461	-	-	8.730	8.889
Banco do Brasil S.A.	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	3,19%	3,88%	35	2.234	6.461	-	-	8.730	8.889
BANCO SECURITY	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	3,19%	3,88%	35	2.233	6.461	-	-	8.799	8.899
Banco Internacional	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	3,19%	3,88%	25	1.562	4.522	-	-	6.109	6.222
HSBC Bank	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	3,19%	3,88%	25	1.562	4.522	-	-	6.109	6.222
Republic Bank Limited	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	3,19%	3,88%	15	890	2.586	-	-	3.491	3.555
BNP Paribas	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,55%	1,91%	-	256	1.882	-	-	2.138	2.288
BNP Paribas	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,55%	2,77%	-	985	7.226	-	-	8.211	8.781
BNP Paribas	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,55%	2,85%	35	154	1.139	-	-	1.293	1.379
BNP Paribas	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,55%	2,91%	-	67	495	-	-	562	600
BNP Paribas	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,55%	1,55%	3.077	-	-	-	-	3.077	3.074
Banco Estado de Chile	Masisa S.A.	Chile	Dólar	2,96%	3,10%	375	-	29.870	-	-	30.245	30.000
HSBC Bank	Masisa S.A.	Chile	Dólar	1,29%	1,29%	10.053	-	-	-	-	10.053	10.000
Banco BBVA	Masisa S.A.	Chile	Dólar	1,29%	1,29%	4.021	13.022	-	-	-	17.043	17.000
Banco Scotiabank	Masisa S.A.	Chile	Dólar	1,04%	1,04%	20.075	-	-	-	-	20.075	20.000
Banco Estado	Masisa S.A.	Chile	Dólar	1,11%	1,11%	10.042	-	-	-	-	10.042	10.000
Banco Itau	Masisa S.A.	Chile	Dólar	1,32%	1,32%	8.039	-	-	-	-	8.039	8.000
Banco Security	Masisa S.A.	Chile	Dólar	1,35%	1,35%	5.025	-	-	-	-	5.025	5.000
Total						91.701	66.832	169.296	-	-	347.829	350.680

Acreedor	Nombre Empresa	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\$		
					31.12.2010	31.12.2010						
Banesco	Fibranova C.A.	Venezuela	Boliviar	19,00%	19,00%	-	2.141	-	-	-	2.141	-
Bco Frances - Argentina	Forestal Argentina	Argentina	Peso Argentino	0,00%	0,00%	47	134	159	-	-	340	-
Rabobank Nederland	Forestal Tornagaleones Ltda	Chile	Dólar	1,36%	1,36%	-	19	6.750	-	-	6.769	6.750
Banco de Crédito e Inversiones	Masisa Argentina	Argentina	Dólar	5,01%	5,01%	-	6.977	-	-	-	6.977	6.944
Rabobank Nederland	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	3,68%	3,68%	-	23	6.250	-	-	6.273	6.250
Banco Estado de Chile	Masisa Colombia S.A.	Colombia	Dólar	2,05%	0,00%	-	7.565	-	-	-	7.565	7.564
Banco Itau BBA S.A.	Masisa do Brasil	Brasil	Dólar	4,70%	4,70%	2	-	784	-	-	786	81.284
Banco HSBC	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	6,23%	6,23%	4	-	1.270	-	-	1.274	1.270
BNDES	Masisa do Brasil	Brasil	Reales	7,43%	7,43%	3.035	9.103	39.869	-	-	52.007	51.830
Citibank N.A.	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,40%	1,40%	-	12.511	-	-	-	12.511	12.500
Rabobank Nederland	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,40%	1,40%	-	12.511	-	-	-	12.511	12.500
The Bank of Nova Scotia	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,40%	1,40%	-	12.511	-	-	-	12.511	12.500
Welschische Landesbank	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,40%	1,40%	-	12.511	-	-	-	12.511	12.500
Banco Itau BBA S.A.	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,40%	1,40%	-	1.877	-	-	-	1.877	1.875
Corpanca New York	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,40%	1,40%	-	3.127	-	-	-	3.127	3.125
Rabobank Curacao	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,18%	5,12%	183	3.596	30.380	-	-	34.159	35.000
Banco Itau Chile	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,18%	4,94%	183	3.753	30.507	-	-	34.443	35.000
Export Development Canada	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,18%	5,08%	105	2.083	17.421	-	-	19.609	20.000
The Bank Of Nova Scotia	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,18%	5,14%	63	1.231	10.449	-	-	11.743	12.000
Israel Discount Bank of New York	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,18%	4,76%	52	1.114	8.724	-	-	9.890	10.000
Banco do Brasil S.A.	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,18%	4,76%	52	1.114	8.724	-	-	9.890	10.000
BANCO SECURITY	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,18%	4,76%	52	1.114	8.724	-	-	9.890	10.000
Banco Internacional	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,18%	4,76%	37	779	6.107	-	-	6.923	7.000
HSBC Bank	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,18%	4,76%	37	779	6.107	-	-	6.923	7.000
Republic Bank Limited	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,18%	4,76%	21	444	3.491	-	-	3.956	4.000
HELM BANK	Masisa Pizacacentro	Colombia	Peso Colombian	6,11%	6,11%	-	846	-	-	-	846	846
Banco Estado de Chile	Masisa S.A.	Chile	Dólar	4,92%	4,92%	30.222	-	-	-	-	30.222	30.000
Total						34.095	97.863	185.716	-	-	317.674	397.738

18.2 Obligaciones con el público

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

30.09.2011										
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%	1.539	1.039	10.255	15.430	28.263	29.617
Bono serie D	440	UF		4,25%	8.047	7.559	8.361	-	23.967	84.379
Bono serie E	439	UF		4,75%	4.769	2.835	28.229	54.024	89.857	116.021
Bono serie F	356	UF		3,50%	218	21.116	-	-	21.334	21.095
Bono serie G	356	UF		3,50%	220	21.115	-	-	21.335	21.095
Bono serie H	356	UF		4,35%	923	-	-	61.748	62.671	63.284
Bono serie L	560	UF		5,50%	2.337	-	-	140.057	142.394	147.663
Total					18.053	53.664	46.845	271.259	389.821	483.154

31.12.2010										
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%	1.199	1.115	11.115	17.868	31.297	32.183
Bono serie D	440	UF		4,25%	8.837	8.516	17.304	-	34.657	91.688
Bono serie E	439	UF		4,75%	4.057	3.071	30.525	61.645	99.298	126.072
Bono serie F	356	UF		3,50%	39	-	22.900	-	22.939	22.922
Bono serie G	356	UF		3,50%	41	-	22.901	-	22.942	22.922
Bono serie H	356	UF		4,35%	263	-	-	67.008	67.271	68.766
Bono serie L	560	UF		5,50%	363	-	-	152.541	152.904	137.533
Total					14.799	12.702	104.745	299.062	431.308	502.086

18.3 Arrendamiento financiero

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

	30.09.2011					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 Frontel (1)	43	87	705	-	835	56	59	753	72	940
Leasing Solmex	11	-	-	-	11	-	-	-	-	-
Leasing Empresa Compañía Nacional de Energía Ltda (Conade)	731	731	7.329	12.165	20.956	-	-	-	-	-
Total	785	818	8.034	12.165	21.802	56	59	753	72	940

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

Derivados de tipo de cambio	30.09.2011		31.12.2010	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Forwards Moneda	-	-	49	-
Cross Currency Swaps UF/USD	-	2.286	-	697
Interest Rate Swap (IRS)	527	-	1.463	-
Total	527	2.286	1.512	697

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 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	Corriente	
	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Cuentas por pagar comerciales	125.920	93.575
Acreedores varios	2.387	3.249
Iva débito fiscal	9.888	20.123
Dividendos por pagar	-	24.320
Retencion Iva Terceros	773	1.254
Otras cuentas por pagar	21.277	10.024
Total	160.245	152.545

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 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Concepto	Corriente		No corriente	
	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Provisión por Reestructuración (a)	3.223	1.435	-	-
Provisión de Reclamaciones Legales	1.662	1.480	-	-
Desmantelamiento, Costos de Restauración y Rehabilitación (b)	-	-	1.704	1.266
Participación en Utilidades y Bonos	3.513	4.963	76	51
Otras provisiones (c)	2.402	3.732	956	13.690
Total	10.800	11.610	2.736	15.007

- (a) Al 30 de septiembre de 2011 se incluye el plan de reestructuración programado para el cierre de la línea de aglomerado de la planta Chiguayante.
- (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 períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Provisión por Reestructuración MUS\$	Provisión de Reclamaciones Legales MUS\$	Provisión por restauración MUS\$	Provisión Participación Utilidades MUS\$	Otras Provisiones MUS\$
Saldo inicial 01 de enero de 2011	1.435	1.480	1.266	5.014	17.422
Provisiones adicionales	2.975	605	438	3.478	3.129
Provisión utilizada	(1.040)	(381)	-	(4.206)	(3.232)
Excesos de provisión (a)	-	(83)	-	-	(12.234)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(147)	41	-	(489)	(785)
Otro incremento (decremento)	-	-	-	(208)	(942)
Saldo final al 30 de Septiembre 2011	3.223	1.662	1.704	3.589	3.358

- (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.

	Provisión por Reestructuración MUS\$	Provisión de Reclamaciones Legales MUS\$	Provisión por restauración MUS\$	Provisión Participación Utilidades MUS\$	Otras Provisiones MUS\$
Saldo inicial 01 de enero de 2010	3.847	2.707	2.393	4.898	27.445
Ajuste Conversión saldo Inicial					
Provisiones adicionales	88	457	132	2.402	6.187
Provisión utilizada	(2.130)	(792)	-	(2.548)	(2.643)
Reverso provisión	(155)	(812)	-	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(555)	(100)	(1.259)	216	(13.567)
Otro incremento (decremento)	340	20	-	46	-
Saldo final al 31 de diciembre 2010	1.435	1.480	1.266	5.014	17.422

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 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Concepto	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Corrientes		
Indemnización por años de servicio	206	283
No corrientes		
Indemnización por años de servicio	4.687	5.773
Total	4.893	6.056
Detalle de movimientos	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Valor presente de obligaciones al inicio del período	6.056	5.671
Costo de servicio corriente obligación plan de beneficios	414	260
Provisión plan de reestructuración	(830)	-
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios	(252)	(486)
Efectos diferencia de cambio	(495)	611
Valor presente obligaciones al final del período	4.893	6.056

La provisión de beneficios al personal se determina en atención a un cálculo actuarial con una tasa de descuento anual del 5%.

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

Bases actuariales utilizadas	30.09.2011	31.12.2010
Tasa de descuento	5,0%	5,0%
Tasa esperada de incremento salarial	1,5%	1,5%
Tasa anual de despidos	2,0%	2,0%
Tasa anual de renunciaciones	1,0%	1,0%
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 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Concepto	Vencimientos		30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
	2012 MUS\$	2013 y más MUS\$		
Moratoria AFIP (a)	641	2.946	3.587	3.866
ICMS Prodepar (b)	1.712	19.078	20.790	20.830
ICMS Rio Grande do Sul (b)	-	7.499	7.499	4.438
Total	2.353	29.523	31.876	29.134

(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 30 de septiembre de 2011 asciende a US\$904.464, equivalentes a 6.965.103.488 acciones, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios.

Al 30 de septiembre de 2011, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones

Fecha	Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
01.01.2009	Única	5.667.750.881	5.667.750.881	5.667.750.881
Aumento 2009	Única	1.297.352.607	1.297.352.607	1.297.352.607
30.09.2011	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:	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Para Futuros Dividendos	51.424	51.424
De Conversión	(147.546)	(122.849)
Revaluación Terrenos Forestales	126.992	126.992
De Coberturas	(2.874)	(4.647)
Otras	(241)	(241)
Total	27.755	50.679

- 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 IFRS, se registra contra la cuenta Otras Reservas de Conversión.
- iii. Reserva Revaluación Terrenos Forestales: De acuerdo con el criterio contable descrito en la nota 3.6, la Compañía ha adoptado como criterio de valorización de sus terrenos forestales el costo revaluado. En esta reserva se incluye la revaluación de los terrenos forestales de Masisa y filiales.
- 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 IFRS, 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 la Junta de Accionistas acordó por el resultado del ejercicio 2010, el cual se presenta en dólares a la fecha de pago:

Dividendo	Mes de pago	Dividendo por acción	Cantidad de acciones US\$ de terceros
Obligatorio año 2010 Nro 15	May-2011	0,003484592	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:

- 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 2010, es la siguiente:

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

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	
Total		119.488.432		22.959	

ii) Enajenaciones o disminuciones de la cartera de acciones propias

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

24 INTERÉS MINORITARIO

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial	
	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2011	31.12.2010
	%	%	MUS\$	MUS\$
Forestal Tornagaleones S.A.	5,09%	5,09%	11.420	11.124
Maderas y Sintéticos del Perú S.A.	0,10%	0,10%	-	-
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	699	679
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(30.960)	(47.280)
Masisa Madeiras Limitada	0,10%	0,10%	-	-
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	1	-
Total			(18.840)	(35.477)

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en los resultados de los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010, y último trimestre es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Participación en Resultados		Participación en Resultados	
	30.09.2011	30.09.2010	01.01.2011	01.01.2010	01.07.2011	01.07.2010
	%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Forestal Tornagaleones S.A.	5,09%	5,09%	711	761	248	332
Maderas y Sintéticos del Perú S.A.	0,01%	0,01%	-	-	-	-
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	(122)	(155)	(28)	(30)
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	3.474	(4.535)	2.794	(1.907)
Masisa Madeiras Limitada	0,10%	0,10%	-	-	-	-
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-	-	-
Total			4.063	(3.929)	3.014	(1.605)

25 INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios por los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 30 de septiembre de 2010, es el siguiente:

25.1 Por Producto

	Acumulado			Trimestre		
	30.09.2011	30.09.2010	Variación	01.07.2011 al	01.07.2010 al	Variación
	MUS\$	MUS\$	%	30.09.2011	30.09.2010	%
MDF	412.517	337.252	22,3%	155.097	122.254	26,9%
PB / MDP	259.679	201.195	29,1%	89.677	73.140	22,6%
Madera aserrada	54.188	50.301	7,7%	21.512	28.930	(25,6%)
Molduras MDF	16.356	18.609	(12,1%)	5.999	6.736	(10,9%)
Puertas de madera sólida	26.615	17.452	52,5%	9.230	6.612	39,6%
Trozos	78.364	76.484	2,5%	29.650	24.849	19,3%
Otros productos	57.189	33.284	71,8%	24.720	534	4529,2%
Total	904.908	734.577	23,2%	335.885	263.055	27,7%

	Acumulado			Trimestre		
	30.09.2011	30.09.2010	Variación	01.07.2011 al	01.07.2010 al	Variación
	Miles M3	Miles M3	%	30.09.2011	30.09.2010	%
MDF	785,52	685,28	14,6%	286,12	238,48	20,0%
PB / MDP	730,46	631,24	15,7%	245,66	215,74	13,9%
Madera aserrada	192,86	160,01	20,5%	72,56	54,71	32,6%
Molduras MDF	40,29	48,47	(16,9%)	14,29	16,37	(12,7%)
Puertas de madera sólida	27,15	17,67	53,6%	8,45	6,37	32,7%
Trozos	1.984,02	2.976,87	(33,4%)	710,32	1.288,87	(44,9%)
Otros productos	175,10	42,30	313,9%	84,20	14,40	484,7%
Total	3.935,40	4.561,84	(13,7%)	1.421,60	1.834,94	(22,5%)

25.2 Por País

País	Acumulados			Trimestre		
	30.09.2011	30.09.2010	Variación	01.07.2011 al	01.07.2010 al	Variación
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Argentina	113.317	91.201	24,2%	42.699	33.723	26,6%
Brasil	210.343	190.103	10,6%	74.156	66.905	10,8%
Chile	165.098	152.652	8,2%	59.754	62.077	(3,7%)
Colombia	23.668	15.667	51,1%	9.353	5.600	67,0%
Ecuador	12.972	10.833	19,7%	4.290	4.180	2,6%
Estados Unidos	29.368	28.984	1,3%	9.848	10.623	(7,3%)
México	54.355	47.092	15,4%	17.949	14.970	19,9%
Perú	16.518	17.725	(6,8%)	5.761	6.404	(10,0%)
Venezuela	204.467	145.433	40,6%	83.424	44.169	88,9%
Otros	74.802	34.887	114,4%	28.651	14.404	98,9%
Total	904.908	734.577	23,2%	335.885	263.055	27,7%

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 Septiembre de:

Acumulado	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	30.09.2011	30.09.2010	30.09.2011	30.09.2010	30.09.2011	30.09.2010	30.09.2011	30.09.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ventas	117.727	121.073	824.627	643.217	(37.445)	(29.713)	904.908	734.577
Costo de Ventas	(103.445)	(116.843)	(664.820)	(501.956)	39.900	28.400	(728.365)	(590.399)
Margen de Venta	14.282	4.230	159.807	141.261	2.455	(1.313)	176.543	144.178
Variación Neta de Activos Biológicos	28.284	40.419	-	-	-	-	28.284	40.419
Gasto de Administración, Venta y Otros	(9.092)	(6.774)	(107.484)	(89.998)	-	-	(116.576)	(96.772)
Otros Ingresos (Gastos)	(3)	(4.214)	(4.976)	(9.636)	7.239	(2.185)	2.260	(16.035)
Costos Financieros	-	-	-	-	(33.676)	(39.469)	(33.676)	(39.469)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	(10.245)	(8.799)	(10.245)	(8.799)
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	(9.515)	(10.838)	(9.515)	(10.838)
Ganancia (Pérdida)	33.471	33.661	47.347	41.627	(43.742)	(62.604)	37.075	12.684

Último trimestre:

Trimestre	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	30.09.2011	30.09.2010	30.09.2011	30.09.2010	30.09.2011	30.09.2010	30.09.2011	30.09.2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ventas	44.028	49.136	306.670	223.163	(14.813)	(9.244)	335.885	263.055
Costo de Ventas	(35.627)	(44.638)	(249.123)	(171.448)	16.377	8.880	(268.373)	(207.207)
Margen de Venta	8.401	4.498	57.547	51.715	1.564	(364)	67.512	55.848
Variación Neta de Activos Biológicos	8.356	12.864	-	-	-	-	8.356	12.864
Gasto de Administración, Venta y Otros	(3.033)	(1.571)	(39.891)	(33.526)	-	-	(42.925)	(35.097)
Otros Ingresos (Gastos)	-	350	-	(4.350)	9.598	1.306	9.598	(2.694)
Costos Financieros	-	-	-	-	(10.918)	(13.144)	(10.918)	(13.144)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	(8.181)	(82)	(8.181)	(82)
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	(4.883)	(5.940)	(4.883)	(5.940)
Ganancia (Pérdida)	13.724	16.141	17.656	13.839	(12.820)	(18.224)	18.559	11.755

- **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	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acumulado a Septiembre	500	1.011	35.071	29.124	-	-	35.571	30.135
Trimestre de Julio a Septiembre	197	378	12.680	9.237	-	-	12.877	9.615

Partidas significativas no monetarias distintas de la depreciación y amortización:

Consumos de Materia Prima Propia	Forestal		Industrial		Otros Ajustes		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acumulado a Septiembre	44.378	69.622	-	-	-	-	44.378	69.622
Trimestre de Julio a Septiembre	15.948	29.079	-	-	-	-	15.948	29.079

Individualización de clientes que representen más de un 10% de los ingresos:

pdfMachine

A pdf writer that produces quality PDF files with ease!

Produce quality PDF files in seconds and preserve the integrity of your original documents. Compatible across nearly all Windows platforms, simply open the document you want to convert, click "print", select the "Broadgun pdfMachine printer" and that's it! Get yours now!

S.A.
Chile
6001

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 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Balance por Segmentos	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Activos								
Deudores comerciales	20.039	20.371	221.899	202.998	-	-	241.938	223.369
Inventarios	3.943	4.418	191.293	189.858	-	-	195.236	194.276
Activo biológico corriente	62.969	94.372	-	-	-	-	62.969	94.372
Activos corrientes	-	-	-	-	128.834	133.516	128.834	133.516
Propiedad planta y equipos, neto	316.705	322.501	820.943	778.956	197	3.153	1.137.845	1.104.610
Activo biológico no corriente	460.336	428.410	-	-	-	-	460.336	428.410
Activos no corrientes	1.445	-	-	-	186.350	218.184	187.795	218.184
Total Activos	865.437	870.072	1.234.135	1.171.812	315.381	354.853	2.414.953	2.396.737
Pasivos								
Acreeedores Comerciales	16.307	12.660	158.237	121.826	(14.300)	18.059	160.244	152.545
Otros Pasivos Financieros	-	-	-	-	991.464	1.007.722	991.464	1.007.722
Total Pasivos	16.307	12.660	158.237	121.826	977.164	1.025.781	1.151.708	1.160.267

27 OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN

El detalle de otros ingresos y otros gastos por función por los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Otros Ingresos de Operación	Acumulado		Ultimo Trimestre	
	30.09.2011 MUS\$	30.09.2010 MUS\$	01.07.2011 al 30.09.2011 MUS\$	01.07.2010 al 30.09.2010 MUS\$
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Activos Biológicos (a)	55.532	61.633	18.456	20.400
Costos de Formación Activos Biológicos (b)	(27.248)	(21.214)	(10.100)	(7.535)
Utilidad en venta de activo Fijos	198	2.036	(146)	829
Excesos de Provisión (c)	12.234	-	12.234	-
Recuperación IVA años anteriores	1.428	-	1.428	-
Inversion LP do Brasil OSB	466	-	-	-
Recupero daños Terremotos	2.721	-	(214)	-
Otros Ingresos de Operación	2.259	4.701	1.010	2.538
Total	47.590	47.156	22.668	16.232

Otros Gastos, por Función	Acumulado		Último Trimestre	
	30.09.2011 MUS\$	30.09.2010 MUS\$	01.07.2011 al 30.09.2011 MUS\$	01.07.2010 al 30.09.2010 MUS\$
Daños Terremoto 2010 (Chile) (d)	-	(3.931)	-	123
Imptos. pagados en el extranjero no recuperables	(1.198)	(963)	(377)	(348)
Depreciación de activos paralizados	(360)	(628)	(36)	604
Pérdidas por siniestros, activos dados de baja, venta repuestos	(1.107)	(4.048)	(239)	(1.564)
Castigo deuda clientes	-	(296)	-	(289)
Pérdida en permuta instrumentos financieros (e)	(3.165)	(5.351)	(2.004)	(3.943)
Incendios forestales (f)	(3)	(4.408)	-	156
Plan de Reestructuración (g)	(1.973)	-	-	-
Donaciones	(58)	(214)	(17)	(5)
Moratoria AFIP deuda impositiva	(230)	(197)	(81)	(67)
Deterioro Activos Fijos (h)	(3.178)	-	15	-
Pérdida por venta materiales	(545)	(944)	(220)	(944)
Costo fijos de planta no operativo (Montenegro)	(591)	-	-	-
Actualizaciones a deudas impositiva	(1.074)	-	(1.074)	-
Otros Gastos Varios de Operación	(3.564)	(1.792)	(681)	215
Total	(17.046)	(22.772)	(4.714)	(6.062)

- (a) Incluye la variación del valor razonable de los activos biológicos.
- (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 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, conclusión que fue respaldada por informes de especialistas externos.
- (d) Se incluye en esta partida los efectos estimados derivados del terremoto y posterior tsunami que afectó a Chile el 27 de febrero de 2010, el cual produjo daños de diversa consideración en bienes físicos industriales y en existencias.
- (e) Esta pérdida se genera por la compra de títulos de deuda del gobierno venezolano denominados en bolívares que fueron intercambiados por títulos de deuda, también del gobierno venezolano, denominados en dólares y posteriormente vendidos en el mercado. Esta transacción, que es uno de los mecanismos para comprar dólares en Venezuela, contiene una relación de intercambio de monedas implícita, y sus efectos se presentan en esta línea.
- (f) Se presentan en esta partida los efectos estimados de dos incendios que afectaron las plantaciones forestales de la Sociedad en Venezuela y Chile. En efecto, en Venezuela, el 20 de marzo de 2010 se inició un incendio producto del cual 11.668 háts de plantaciones pertenecientes a la filial Forestal Imataca C.A. resultaron dañadas. En tanto, en Chile, el 6 de abril de 2010 se produjo un incendio que afectó 249 háts de plantaciones ubicadas en la zona de San Fabián de Alico.
- (g) Corresponde al plan de reestructuración programado para el cierre definitivo de la línea de aglomerados de la planta de Chiguayante en Chile.
- (h) Al 30 de septiembre de 2011, la Sociedad ha reconocido deterioros por el cierre definitivo programado de la línea de aglomerados de la planta de Chiguayante y otros equipos industriales.

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 30 de septiembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Ingresos Financieros	Acumulado		Ultimo Trimestre	
	30.09.2011	30.09.2010	01.07.2011 al	01.07.2010 al
	MUS\$	MUS\$	30.09.2011	30.09.2010
Intereses por Inversiones Financieras	1.643	966	988	375
Prestamos y Cuentas por Cobrar	705	539	290	205
Otros	337	75	47	(28)
Total	2.685	1.580	1.325	552

28.2 Costos Financieros

Las principales partidas que se incluyen en los costos financieros por los años terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Costos Financieros	Acumulado		Ultimo Trimestre	
	30.09.2011	30.09.2010	01.07.2011 al	01.07.2010 al
	MUS\$	MUS\$	30.09.2011	30.09.2010
Gasto por Intereses, Prestamos Bancarios	(9.702)	(11.987)	(2.429)	(2.860)
Gasto por Intereses, Bonos	(17.020)	(15.959)	(5.010)	(6.175)
Gasto/Ingreso por Valoración Derivados Financieros Netos	(4.455)	(6.843)	(2.512)	(1.420)
Otros Gastos Financieros	(5.184)	(6.260)	(2.292)	(3.241)
Total	(36.361)	(41.049)	(12.243)	(13.696)

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		30.09.2011	31.12.2010
Activos corrientes		MUS\$	MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		78.047	67.990
	Dólares	26.587	37.234
	Euros	705	107
	Otras Monedas	10.859	21.856
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	39.896	8.793
Otros activos financieros, corrientes		11.358	33.541
	Dólares	11.358	5.756
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	27.785
Otros activos no financieros, corrientes		13.394	12.859
	Dólares	3.660	3.089
	Otras Monedas	4.850	6.179
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	4.715	3.499
	U.F.	169	92
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		241.938	223.369
	Dólares	28.126	31.570
	Euros	307	164
	Otras Monedas	82.480	107.417
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	131.025	84.218
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes		4.757	8
	Dólares	13	8
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	4.744	-
Inventarios		195.236	194.276
	Dólares	99.776	101.026
	Euros	-	411
	Otras Monedas	40.128	37.193
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	55.332	55.646
Activos biológicos, corrientes		62.969	94.372
	Dólares	42.429	72.223
	Otras Monedas	2.132	1.938
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	18.408	20.211
Activos por impuestos, corrientes		19.548	17.737
	Dólares	1.657	2.644
	Otras Monedas	2.816	5.473
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	15.075	9.620
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		627.247	644.152
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		2.468	1.389
	Dólares	-	127
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	2.468	1.262
Activos corrientes totales		629.715	645.541
	Dólares	213.606	253.677
	Euros	1.012	682
	Otras Monedas	143.265	180.056
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	271.663	211.034
	U.F.	169	92

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

	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes		
Otros activos financieros, no corrientes	421	46.018
Dólares	421	22.584
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	23.434
Otros activos no financieros, no corrientes	7.300	8.576
Dólares	31	569
Otras Monedas	166	1.658
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	7.103	6.349
Derechos por cobrar, no corrientes	1.445	585
Dólares	36	
Otras Monedas	233	36
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	1.156	509
U.F.	20	40
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	2.702	-
Dólares	23	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	2.679	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.810	1.235
Dólares	1.810	1.235
Activos intangibles distintos de la plusvalía	273	67
Dólares	273	34
Otras Monedas	-	33
Plusvalía	2.572	2.572
Dólares	2.572	2.572
Propiedades, Planta y Equipo	1.137.845	1.104.610
Dólares	617.580	574.994
Otras Monedas	155.796	133.388
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	364.469	396.228
Activos biológicos, no corrientes	460.336	428.410
Dólares	306.985	273.943
Otras Monedas	21.117	20.497
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	132.234	133.970
Activos por impuestos diferidos	170.534	159.123
Dólares	87.202	83.161
Otras Monedas	57.332	51.170
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	26.000	24.792
Total de activos no corrientes	1.785.238	1.751.196
Dólares	1.016.933	959.092
Otras Monedas	234.644	206.782
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	533.641	585.282
U.F.	20	40
Total de activos	2.414.953	2.396.737
Dólares	1.230.539	1.212.769
Euros	1.012	682
Otras Monedas	377.909	386.838
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	805.304	796.316
U.F.	189	132

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

Patrimonio y pasivos	30.09.2011		31.12.2010	
	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
Pasivos				
Pasivos corrientes	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros, corrientes	108.031	124.428	43.092	118.101
Dólares	89.873	56.262	35.646	94.878
Otras Monedas	2.827	8.414	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	3.366	47	3.121
U.F.	15.331	56.386	7.399	20.102
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	156.647	3.598	131.265	21.280
Dólares	13.289	418	26.893	13.026
Euros	4.920	59	1.515	167
Otras Monedas	36.743	1.386	65.357	8.057
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	101.695	1.735	37.500	30
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	23	-	-	-
Dólares	23	-	-	-
Otras provisiones, corrientes	9.901	899	8.188	3.422
Dólares	1.191	-	892	765
Otras Monedas	959	554	4.946	2.285
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	7.751	345	2.350	372
Pasivos por Impuestos, corrientes	13.698	6.309	17.596	92
Dólares	54	-	-	-
Otras Monedas	2.574	5.678	3.042	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	11.070	631	14.554	92
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	206	-	283	-
Dólares	206	-	283	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	21	-	6.125	-
Dólares	-	-	110	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	21	-	6.015	-
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	288.527	135.234	206.549	142.895
Pasivos corrientes totales	288.527	135.234	206.549	142.895
Dólares	104.636	56.680	63.824	108.669
Euros	4.920	59	1.515	167
Otras Monedas	43.103	16.032	73.345	10.342
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	120.537	6.077	60.466	3.615
U.F.	15.331	56.386	7.399	20.102

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

	30.09.2011		31.12.2010	
	Monto 13 meses a 5 años	Monto más de 5 años	Monto 13 meses a 5 años	Monto más de 5 años
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	246.461	283.424	291.911	299.134
Dólares	167.742	12.165	187.007	72
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	31.874	-	159	-
U.F.	46.845	271.259	104.745	299.062
Otras provisiones, no corrientes	2.736	-	551	14.456
Dólares	-	-	501	-
Otras Monedas	2.660	-	-	14.456
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	76	-	50	-
Pasivo por impuestos diferidos	109.292	49.471	-	169.864
Dólares	109.292	49.471	-	169.864
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	4.687	-	-	5.773
Dólares	4.687	-	-	5.773
Otros pasivos no financieros, no corrientes	31.876	-	29.122	12
Dólares	6	-	-	12
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	31.870	-	29.122	-
Total de pasivos no corrientes	395.052	332.895	321.584	489.239
Dólares	281.727	61.636	187.508	175.721
Otras Monedas	2.660	-	-	14.456
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	63.820	-	29.331	-
U.F.	46.845	271.259	104.745	299.062
Total pasivos	683.579	468.129	528.133	632.134
Dólares	386.363	118.316	251.332	284.390
Euros	4.920	59	1.515	167
Otras Monedas	45.763	16.032	73.345	24.798
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	184.357	6.077	89.797	3.615
U.F.	62.176	327.645	112.144	319.164

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

	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Activos financieros		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	78.047	67.990
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	241.938	223.369
Otros activos financieros corrientes	11.358	33.541
Total activos financieros	331.343	324.900
Pasivos financieros		
Otros pasivos financieros corrientes	232.459	161.193
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	160.245	152.545
Total pasivos financieros	392.704	313.738

Instrumentos Financieros No Corrientes

	30.09.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Activos financieros		
Otros activos financieros no corrientes	421	46.018
Total activos financieros	421	46.018
Pasivos financieros		
Otros pasivos financieros no corrientes	529.885	591.045
Total pasivos financieros	529.885	591.045

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 30 de septiembre de 2011, 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.

La Sociedad, al 30 de septiembre de 2011 y 2010, mantenía vigente los siguientes instrumentos derivados de moneda:

Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura	Fair Value	
			30.09.2011	31.12.2010
			MUS\$	MUS\$
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono D1 (Citibank)	2.458	4.545
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono D2 (Citibank)	1.227	2.864
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E1 (JP Morgan)	1.783	3.962
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H1 (Santander)	(339)	6.833
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bonos F,G (JP Morgan)	4.933	7.765
Cobertura	Cross Currency Swaps MXN/USD (CCS)	Swaps pesos mexicanos	-	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono B (J.P. Morgan)	-	573
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono B (Bci)	(3.341)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E2 (Credit Suisse)	(6.290)	(492)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H2 (Credit Suisse)	(1.799)	(205)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L1 (Citibank)	5.217	10.056
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L2 (Rabobank)	2.966	5.713
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L3 (BCI)	2.258	4.354
Cobertura	Forward -Moneda	Banco de Chile USD / EUR	-	(49)
Cobertura	Forward -Moneda	Banco de Chile USD / CLP	-	-
Cobertura	Forward -Moneda	Banco de Chile USD / CLP	-	-
Cobertura	Forward -Moneda	Security USD / CLP	-	439
Total			9.073	46.358

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\$2.133 considerando el balance al 30 de Septiembre de 2011.

31.3 Riesgo de Compra de Divisas en Venezuela

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 este año ha implicado un tipo de cambio de 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, pagos de créditos internacionales y repatriaciones de fondos.

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.

Actualmente, Masisa mantiene instrumentos derivados contratados de la siguiente categoría:

- **Interest Rate Swap (IRS):** Masisa ha utilizado IRS para asegurar niveles de tasa de interés para algunos contratos de crédito a largo plazo que devengan intereses a tasas flotantes. Lo anterior se produce a través del intercambio del componente flotante (LIBOR) por una tasa fija determinada.

La Sociedad, al 30 de septiembre de 2011 y 2010, mantenía vigente los siguientes instrumentos derivados de tasas de interés:

Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura	Fair Value	
			30.09.2011	31.12.2010
			MUS\$	MUS\$
Cobertura	Interest Rate Swap (IRS)	Swap de tasa Sindicado	(527)	(1.463)

Análisis de sensibilidad

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

Dado lo anterior, el análisis de sensibilidad a variaciones en la tasa de interés se realiza simulando el impacto en gastos financieros frente a variaciones en dicha tasa. Al 30 de Septiembre de 2011 un 36,3% de la deuda financiera de la Compañía se encontraba a Tasa Variable, por lo que una variación positiva o negativa de 1% en la tasa de interés base generaría una pérdida / ganancia antes de impuestos de MUS\$ 2.828 por año.

	30.09.2011 MUS\$	Total MUS\$
Tasa Fija		
Bonos emitidos en tasa fija	396.924	52,1%
Préstamos con bancos en tasa fija (*)	88.461	11,6%
Tasa Variable		
Préstamos con bancos en tasa variable	276.962	36,3%
Total Bonos y Préstamos con Bancos	762.347	100,0%

(*) Incluye préstamos a tasa variable cubiertos a tasa fija

Entre el 30 septiembre de 2011 y la fecha de aprobación de estos estados financieros consolidados intermedios, no existe variación significativa en los resultados de la Sociedad debido a cambios en las tasas de interés. Al cierre de cada período las tasas de interés de las obligaciones financieras están fijadas contractualmente por un período de 6 meses y, por ende, no hay variación entre los flujos de fondos destinados a la cancelación de los intereses y los valores provisionados a la fecha de cierre de los estados financieros.

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.

Exposición Deudores por Ventas Comerciales	30.09.2011 MUS\$	Total MUS\$
Deuda Asegurada (*)	115.957	48%
Deuda Descubierta	123.252	52%
Total Deudores por Ventas Comerciales	239.209	100%

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

ii. Efectivo, equivalentes al efectivo e inversiones de caja

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

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

iii. Contrapartes en instrumentos derivados

Para aminorar el riesgo de no pago de compensaciones de derivados, Masisa opera con instituciones financieras de primera línea, tanto locales como internacionales, evaluadas como Investment Grade por agencias calificadoras de riesgo de reconocido prestigio mundial.

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 marzo de 2011, la Compañía concluyó exitosamente el proceso de cierre y desembolso de un crédito con el banco BNP Paribas por MUS\$13.048, a 7 años plazo, con 1 año de gracia; el cual permite extender el perfil de vencimientos de deuda y reduce los costos financieros. En Mayo de este año se refinanció crédito con Banco Estado por MUS\$30.000 y

créditos con Rabobank por un total de MUS\$ 13.194 todos a 3 años *Bullet*. 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.

Al 30 de Septiembre de 2011, los químicos representaban el 26,5% de los costos de tableros.

Análisis de sensibilidad

Se asume una variación en los costos químicos de los tableros positiva o negativa de 1%. Permaneciendo todo lo demás constante, dicha variación generaría un mayor / menor costo anual de MUS\$1.588 antes de impuestos, anualizando los costos incurridos durante el tercer trimestre del año 2011. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto mediante el traspaso de estas variaciones de costos a precios.

ii. Madera

Descripción y política de gestión

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

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

Al 30 de Septiembre de 2011, la madera representaba el 27,4% de los costos de tableros.

Análisis de sensibilidad

Se asume una variación en los costos de madera de los tableros positiva o negativa de 1%. Permaneciendo todo lo demás constante, dicha variación generaría un mayor / menor costo anual de MUS\$1.643 antes de impuestos, anualizando los costos incurridos durante el tercer trimestre del año 2011. 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 30 de septiembre de 2011.

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

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

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

Contrato	Leverage <=	Deuda Financiera Neta / EBITDA <=	Patrimonio Neto Tangible >=	Cobertura de Intereses >=
BONOS MASISA S.A. SERIES B,D,E,F,G,H y L.	0,9 veces*	-----	-----	-----
MASISA S.A. BANCO DE CHILE LÍNEA 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 OVERSEAS LTD. SINDICADO I DICIEMBRE 2005	0,90 veces	-----	US\$ 980 MM	3,0 veces
MASISA OVERSEAS LTD. SINDICADO II AGOSTO 2010	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\$6.769. El valor de estos bienes al cierre de los presentes estados financieros consolidados intermedios asciende a MUS\$31.696, el cual se descompone en plantaciones por MUS\$19.267 y terrenos por MUS\$12.429.

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 30 de Septiembre de 2011 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\$84.046.
- Brasil: para plantaciones forestales por MUS\$49.205; para bienes físicos por MUS\$230.500; para existencias por MUS\$16.900 y para paralización de plantas por MUS\$70.601.
- Argentina: para plantaciones forestales por MUS\$123.976; para bienes físicos por MUS\$174.767; para existencias por MUS\$23.841 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 has.

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

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

- Reforestar, a su costo y para su beneficio (salvo por la contraprestación a CVG Proforca C.A. antes referida) las porciones del inmueble que hayan sido cosechadas por TDVSA durante los primeros 20 años de vigencia de este contrato.
- Constituir fianza de fiel cumplimiento de las obligaciones asumidas bajo el presente contrato a favor de CVG Proforca C.A. por un monto de MUS\$300.

Garantías

El detalle de las garantías es el siguiente:

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos	Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros		Liberación de Garantías			
	Nombre	Relación			Tipo	30.09.2011	30.09.2010	31.03.2012 Activos	31.03.2013 Activos	31.03.2014 Activos
ISOGAMA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	-	99	-	-	-	
INSERCO	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	1.294	-	-	-	-	
SIEMPELKAMP	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	503	67	-	-	-	
BNC	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	1.000	300	-	-	-	
BANCO MERCANTIL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.256	-	-	-	-	
BBVA BANCO FRANCES S.A.	FORESTAL ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	196	380	151	-	-	
RABOBANK NEDERLAND	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	6.750	6.792	6.750	-	-	
BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	7.068	-	-	-	
RABOBANK NEDERLAND	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	13.194	6.335	-	-	13.194	
BANCO BNP PARIBAS	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	16.121	-	1.450	-	1.450	
CORPBANCA NEW YORK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.563	4.080	-	-	-	
CITIBANK N.A.	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	6.250	16.321	-	-	-	
RABOBANK NEDERLAND	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	6.250	-	-	-	-	
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	6.250	-	-	-	-	
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	6.250	16.321	-	-	-	
BANCO ITAU BBA S.A.	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	938	-	-	-	-	
EDC CANADÁ	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	20.106	-	-	-	
RABOBANK NEDERLAND	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	16.321	-	-	-	
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	28.385	-	-	-	
BANCO DO BRASIL (NEW YORK BRA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	8.889	10.053	2.222	-	2.222	
BANCO INTERNACIONAL	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	6.222	7.037	1.556	-	1.556	
BANCO ITAU CHILE	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	31.111	35.186	7.778	-	7.778	
BANCO SECURITY	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	8.889	10.053	2.222	-	2.222	
EXPORT DEVELOPMENT CANADA (EDC)	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	17.778	-	4.444	-	4.444	
HSCB BANK (CHILE)	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	6.222	7.037	1.556	-	1.556	
ISRAEL DISCOUNT BANK OF NEW YORK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	8.889	10.053	2.222	-	2.222	
RABOBANK CURACAO N.V.	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	31.111	15.186	7.778	-	7.778	
REPUBLIC BANK LIMITED	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.556	4.021	889	-	889	
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	10.667	-	2.667	-	2.667	
BANCO ITAU BBA S.A.	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.475	2.448	123	-	492	
BANCO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	39.033	54.206	10.893	-	10.893	
HSCB	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.259	-	53	-	753	
FLORESTAL ITAJAI	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	14.203	14.203	-	-	-	
HSCB BANK (BRASIL) S/A	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	933	-	-	-	
HELM BANK S.A.	MASISA PLC S.A.S.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	-	618	-	-	-	
CONADE LIMITADA	MASISA ECOENERGIA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	20.956	-	732	-	1.463	
					281.074	293.609	53.484	-	48.359	
								-	61.578	

34 COMPROMISOS FINANCIEROS

34.1 Contrato de compra de madera

a) Brasil

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.

b) Venezuela

Al 30 de septiembre de 2011, la filial Terranova de Venezuela S.A. ("TDVSA") mantiene un contrato de compra de madera de la especie pino caribea suscrito 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 Rio Grande Florestal Limitada (filial de Río Grande Investments Limited), que implicó el compromiso de venta de tres inmuebles de su propiedad, denominados conjuntamente Eberle (969,08 hectáreas, con plantaciones que ocupan un total de 624 hectáreas.), por un precio total de MUS\$5.049, del cual se anticiparon MUS\$3.130. La transferencia de las propiedades será materializada una vez que se cumplan ciertas condiciones suspensivas vinculadas a permisos que debe otorgar la autoridad brasileña, disponiendo para ello de un año de plazo, prorrogable por acuerdo de las partes. La compradora quedó autorizada desde ya para cosechar las plantaciones, de los cuales se ha cosechado a la fecha de estos estados financieros 9.976 m3.

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, las que deberán devolver al promitente comprador el señalado anticipo de precio, menos los bosques que este último haya cosechado o vendido a terceros durante el período, más el costo de las nuevas plantaciones que eventualmente haya hecho en los predios.

35 TRANSACCIONES NO MONETARIAS

Durante los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 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 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se detallan a continuación:

	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Hasta 1 año	1.406	2.050
Entre 2 y 5 años	3.406	3.126
Total	4.812	5.176

37 PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

37.1 Pasivos contingentes

La Compañía no mantiene pasivos contingentes significativos que no hayan sido registrados.

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:

	30.09.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Garantías	281.074	81.202

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 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2011 son:

Unidad de Negocio	Item	Acumulado 30.09.2011 MUS\$	Acumulado 31.12.2010 MUS\$
Industrial - Tableros	Inversiones	2.934	199
	Gastos	6.167	3.359
Sub Total Industrial - Tableros		9.101	3.558
Forestal	Inversiones	145	23
	Gastos	715	1.037
Sub Total Forestal		860	1.060
Total		9.961	4.618

La Sociedad al 30 de Septiembre de 2011, no tiene compromisos financieros asociados a inversiones de medio ambiente.

Certificaciones: La Sociedad Matriz y sus Filiales, con excepción de las operaciones forestales en Argentina y la nueva planta de tableros en Brasil, cuentan con certificaciones reconocidas internacionalmente: ISO 14001 para gestión ambiental y OHSAS 18001 para salud y seguridad industrial.

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

En septiembre de 2009, Masisa formó parte de la iniciativa global más grande que enlaza cambio climático y mercado financiero. Se trata del Carbon Disclosure Project (CDP), en el cual empresas entregan información sobre sus emisiones de gases de efecto invernadero, sus estrategias para reducirlas y su visión sobre la capitalización de las oportunidades que este tema representa para sus negocios. "Según el informe CDP2010, de las 50 empresas latinoamericanas invitadas, 12 son chilenas; de éstas, Masisa se destaca como la primera empresa en América Latina que contestó voluntariamente, en la edición 2009, y en forma abierta al público el cuestionario, lo que refleja la transparencia en el manejo de sus inventarios de emisiones y el compromiso que tiene con la problemática del cambio climático.

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, junto a 14 importantes empresas y corporaciones lanzaron el 2009, Chile Green Building Council, una organización que promueve y motiva la construcción sustentable en Chile.

Esta organización, sin fines de lucro y capítulo nacional del World Green Building Council, fomenta la innovación tecnológica y la certificación de construcciones sustentables, el uso eficiente de energías renovables, así como el uso de materiales de construcción provenientes de recursos renovables, reciclables y no tóxicos, para impulsar la reducción de los impactos socio-ambientales de las construcciones y de las actividades de su cadena de valor, creando mayor valor económico, ambiental y social en Chile.

Durante este período 2011 y 2010 MASISA trabajó en instalar y liderar en su segmento este concepto, impulsando productos y servicios que promuevan una construcción sustentable.

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

Entre el 30 de septiembre de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los hechos posteriores significativos de la sociedad, son los siguientes:

39.1 Adquisición participación minoritaria no controlada de filial Forestal Tornagaleones S.A. (chile)

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.

39.2 Cierre Definitivo Planta PB Chiguayante

En el proceso de optimización industrial de Masisa S.A., se ha decidido anticipar el cierre definitivo de la planta PB de Chiguayante a contar del 31 de diciembre de 2011, situación originalmente contemplada para marzo de 2012.

Durante el mes de noviembre se han concluido negociaciones con sus colaboradores y se está en proceso de estimar los efectos adicionales por deterioro de dicha planta. En su conjunto, se espera que ambos aspectos tengan un efecto en resultados aproximado de MUS\$ 1.700 en el último trimestre del año 2011, de igual forma, al 31 de diciembre de 2011 el terreno industrial donde se encuentra esta planta quedará disponible para su venta.

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

40 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados, han sido aprobados por el Directorio y su emisión ha sido autorizada para el 21 de noviembre de 2011.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011**

Masisa S.A. (en adelante “Masisa”, “la Compañía”, “la Empresa” o “la Sociedad”) presenta el análisis razonado de los estados financieros para el ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2011.

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

Al 30 de septiembre de 2011 continúa la tendencia favorable en los mercados regionales de tableros debido a aumentos del consumo interno de los diferentes mercados. Las ventas de tableros al 30 de septiembre de 2011 subieron en US\$ 133,7 millones, con un aumento de volúmenes de 15,2% con respecto al 30 de septiembre de 2010. En la recuperación de los mercados regionales de Masisa destacan los aumentos de volúmenes en Brasil, Chile, México, Argentina, Colombia y Ecuador. En tanto, el mercado venezolano continuó en una condición recesiva, lo que provocó una disminución de volúmenes de ventas.

En tanto, la utilidad neta después de interés minoritario al 30 de septiembre de 2011 alcanzó US\$ 33,0 millones, superior al resultado obtenido en igual período del año anterior, cuando alcanzó US\$ 16,6 millones. Esta mejora de 98,7% se debe a mayores ventas de tableros en los mercados donde opera la Compañía. A su vez, la utilidad del año anterior incluía los efectos adversos del terremoto en Chile e incendios forestales en Chile y Venezuela, netos de estimación de recuperación de seguros.

Por su lado, las ventas totales acumuladas al 30 de septiembre de 2011 aumentaron en US\$ 170,3 millones (+23,2%) con respecto al 30 de septiembre de 2010. Este aumento es explicado por una mayor demanda en todos los mercados regionales en los que Masisa mantiene operaciones, lo que se reflejó en un aumento de 24,8% en las ventas de tableros y un aumento de 15,2% en volúmenes. Esta alza se explica por mayores ventas de tableros PB/MDP +29,1%

debido, en gran parte, a un aumento de 39,1% en la producción y comercialización de la planta de MDP en Brasil, que inició sus operaciones a mediados de 2009, además de mayores ventas de estos tableros en Argentina (+33,9%) y Chile (+23,3%). En tanto, las ventas de tableros MDF aumentaron en 22,3% debido a un mayor nivel de ventas en Colombia (+30,2%), Venezuela (+21,8%), Chile (+21,1%), Argentina (+19,1%), Ecuador (+17,4%), México (+17,0%).

El Ebitda consolidado al 30 de septiembre de 2011 fue de US\$ 139,9 millones, lo que representa una leve disminución de -4,9% con respecto al 30 de septiembre de 2010. En este resultado destaca positivamente el alza de 8,7% en el Ebitda de la unidad industrial, por aumentos en las operaciones de Venezuela, Argentina, México, Colombia y Ecuador y el mercado local de Chile. En tanto, el Ebitda de la unidad de negocios forestal disminuyó -26,5% por menores ventas de madera en pie.

Durante el mes de octubre del presente año fue inaugurada la nueva línea de tableros MDP ubicada en Cabrero, Chile, que tiene una capacidad de producción de 280.000 m³ e implicó inversiones por aproximadamente US\$ 59 millones. Esta nueva planta permitirá ofrecer un nuevo producto de primera calidad y obtener significativos ahorros de costos productivos.

Estado de resultados

Estado de Resultados Resumido (miles de US\$)	enero – septiembre 2011	enero – septiembre 2010
Ingresos de actividades ordinarias	904.908	734.577
Costos de ventas	(728.365)	(590.399)
Gasto de administración y costos de distribución	(116.576)	(96.772)
Ebitda*	139.916	147.163
Costos financieros netos	(33.676)	(39.469)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	33.012	16.613
Ganancia (pérdida)	37.075	12.684

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

Ventas

Las ventas acumuladas al 30 de septiembre de 2011 alcanzaron US\$ 904,9 millones, lo que comparado con el mismo período del año anterior representa un incremento de US\$ 170,3 millones (+23,2%).

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

Ventas por mercado (en US\$)	enero – septiembre 2011	enero – septiembre 2010
Brasil	23,2%	25,9%
Venezuela	22,6%	19,8%
Chile	18,2%	20,8%
Argentina	12,5%	12,4%
México	6,0%	6,4%
Estados Unidos	3,2%	3,9%
Otros	14,2%	10,8%
Total	100%	100%

Al 30 de septiembre de 2011, debido a un crecimiento de sus ventas de un 10,6%, Brasil se mantiene como el país con mayor importancia relativa en las ventas.

Unidad de Negocios Industrial

Con respecto al 30 de septiembre de 2010, las ventas acumuladas de esta unidad de negocios aumentaron US\$ 181,4 millones (+28,2%), alcanzando US\$ 824,6 millones al 30 de septiembre de 2011. Este incremento se debe principalmente a aumentos de ventas de tableros en todos los mercados regionales donde opera la Compañía, y por una mejor gestión de precios (+6,9%) y aumentos de volúmenes (+15,2%).

En relación a los tableros PB/MDP, las ventas aumentaron en US\$ 58,5 millones (+29,1%) principalmente debido al aumento de producción y comercialización de la planta de tableros MDP en Montenegro, Brasil, que incrementó sus ventas en

US\$ 23,0 millones (+39,1%). Esta nueva planta operaba al 30 de septiembre de 2011 al 82% de su capacidad productiva. Las ventas de PB también crecieron de manera relevante en Colombia (+55,5%), Ecuador (+49,2), Venezuela (+34,4%), Argentina (+33,9%), Chile (+23,3%) y México (+16,8%).

En tanto, las ventas de MDF aumentaron US\$ 75,3 millones (+22,3%), debido a mayores niveles de ventas en Colombia (+30,2%), Perú (+24,5%), Venezuela (+21,8%), Chile (+21,1%), Argentina (+19,1%), Ecuador (+17,4%), México (+17,0%), y mercados de exportación (+349,5%).

Unidad de Negocios Forestal

Las ventas acumuladas de esta unidad de negocios al 30 de septiembre de 2011 ascendieron a US\$ 117,7 millones, una disminución de US\$ 3,3 millones (-2,8%) con respecto al 30 de septiembre de 2010. Esta disminución se debe principalmente a mayores ventas de madera en pie registradas al 30 de septiembre de 2010 en Chile comparadas con las registradas al 30 de septiembre de 2011. Esta disminución fue parcialmente compensada por mejores precios en Chile, Argentina y Venezuela.

Con respecto al mismo periodo del año anterior, las ventas de trozos a terceros (excluyendo ventas intercompañía), alcanzaron US\$ 78,4 millones, una disminución de US\$ 15,3 millones (-16,3%). Esto se debe principalmente a menores ventas en Chile, donde disminuyeron 24,2%, y en Brasil, donde cayeron 32,0%. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores ventas en Argentina (+25,9%) y en Venezuela (+374,3%).

Costo de ventas

El costo de ventas acumulado al 30 de septiembre del 2011 alcanzó US\$ 728,4 millones, un 23,4% superior a igual periodo del año anterior, principalmente debido a un mayor nivel de ventas y a alzas de precios en los insumos de la unidad industrial.

El aumento en los costos fue compensado por la estrategia comercial y de gestión de precios de la Compañía, como consecuencia de lo cual, la relación margen a ventas prácticamente se mantuvo, llegando a 19,5% a septiembre de 2011.

Unidad de Negocios Industrial

Los costos de venta del periodo totalizaron US\$ 664,8 millones, lo que comparado con el mismo periodo del ejercicio anterior representa un alza de 32,4%. Este aumento se explica básicamente por alzas en los precios de resinas, derivadas del fuerte aumento de demanda por urea en el mercado agrícola. También aumentaron los costos de la madera en todos los mercados y se obtuvo mayores costos de energía eléctrica en Chile para la parte de los requerimientos (aproximadamente 34%) que no están cubiertos por abastecimiento a precios regulados, contratos a precio fijo o la generación de la nueva planta de co-generación en Cabrero.

Unidad de Negocios Forestal

Los costos de venta de esta unidad de negocios, incluyendo ventas intercompañía, disminuyeron en 11,5% con respecto al 30 de septiembre de 2010, alcanzando US\$ 103,4 millones, principalmente debido a un menor volumen de ventas.

Ganancia bruta

La ganancia bruta (anteriormente denominada margen bruto) alcanzó US\$ 176,5 millones, un 22,4% superior al mismo periodo del año 2010, debido a mayores ventas y márgenes en la región. La relación ganancia bruta a ventas disminuyó levemente de 19,6% a 19,5%.

Variación de activos biológicos neto

El crecimiento biológico acumulado al 30 de septiembre de 2011 fue de US\$ 55,5 millones (US\$ 61,6 millones en igual periodo del año anterior) y los costos de formación de las plantaciones al 30 de septiembre de 2011 alcanzaron US\$ 27,2 millones (US\$ 21,2 millones en igual periodo del año anterior). El menor crecimiento biológico se debe principalmente a que la masa forestal a septiembre de 2011 es menor que la de septiembre de 2010 debido a las ventas de madera en pie registradas durante el año en curso en Chile. El mayor costo de formación se debe principalmente a mayores inversiones de manejo forestal y actividades silvícolas para el desarrollo del patrimonio forestal, como consecuencia de la reforestación de terrenos que han sido devueltos de las ventas de madera en pie

en Chile y a la recuperación de hectáreas para reforestar pendientes en Venezuela.

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 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 gastos de administración y ventas)

Con respecto al 30 de septiembre de 2011, los gastos por estos conceptos alcanzaron US\$ 116,6 millones, un aumento de US\$ 19,8 millones principalmente originado por el aumento de gastos de marketing, campaña posicionamiento de marca MASISA a nivel nacional, y por aumento de gastos administrativos por apertura de tiendas Placacentro. Este nivel de gastos evidencia una eficiencia respecto al año anterior, debido a que representaron un 12,9% de las ventas del período, mientras que al 30 de septiembre de 2010 representaron un 13,2%. El mejor desempeño se ha logrado debido al aumento en las ventas y eficiencias administrativas y comerciales.

Ebitda

El Ebitda consolidado al 30 septiembre de 2011 fue de US\$ 139,9 millones, una leve disminución de -4,9% con respecto a igual periodo del año anterior.

En este resultado destaca el alza del Ebitda de la unidad de negocio industrial, que creció US\$ 7,0 millones (+8,7%) por aumentos en las operaciones de Venezuela, Argentina, México, Colombia, Ecuador y el mercado local de Chile. El Ebitda de Brasil disminuyó con respecto al año anterior debido a la dificultad de compensar las alzas de costos mediante aumentos de volúmenes y precios. Esta situación también afectó la generación de Ebitda de las exportaciones de Chile, debido a la dificultad de implementar aumentos de precios en las ventas a mercados fuera de la región producto de la situación económica global.

Por otro lado, el Ebitda de la unidad de negocios forestal disminuyó US\$ 18,0 millones (-26,5%) principalmente por menores ventas de madera en pie en la región.

Al 30 de septiembre del año 2011 Chile y Brasil representaron un 47,2% del Ebitda consolidado de la Compañía, mientras que el de Venezuela representó un 22,8%.

Composición Ebitda consolidado (miles de US\$)	enero – septiembre 2011	enero – septiembre 2010
Ganancia bruta	176.543	144.178
Costos distribución y gasto de administración	(116.576)	(96.772)
Depreciación y amortización	35.571	30.135
Consumo de materia prima propia forestal	44.378	69.622
Total	139.916	147.163

Para determinar el Ebitda es necesario sumar a los resultados operacionales, 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 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 tratados 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 – septiembre 2011	enero – septiembre 2010
Argentina	8.402	6.893
Brasil	3.547	4.582
Chile	30.731	57.450
Venezuela	1.697	697
Total	44.378	69.622

() 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.*

La disminución de consumo de materia prima propia forestal de Chile se debe a menores volúmenes de ventas (m³) del período, como consecuencia de menores ventas de madera en pie en Chile.

Otros gastos por función

Al 30 de septiembre de 2011 la Empresa incurrió en gastos por US\$ 17,0 millones, una disminución de 25,1% en relación al gasto de igual periodo del año anterior. Esto se explica principalmente porque durante el año 2010 se registraron en esta línea los efectos adversos del terremoto en Chile, e incendios forestales en Venezuela y Chile, netos de la recuperación estimada de seguros. En 2011 se incluye los gastos estimados de cierre de la planta de PB de Chiguayante (capacidad: 70.000 m³), capacidad que será reemplazada por nueva la planta MDP en Cabrero, de mayor eficiencia (capacidad: 280.000 m³).

Costos financieros netos

Debido a menores costos financieros producto de refinanciamientos de deuda neta a menores tasas y menores tasas de interés de mercado, los costos financieros netos al 30 de septiembre de 2011 ascendieron a US\$ 33,7 millones, un 14,7% mejor al mismo periodo del ejercicio anterior.

Diferencia de cambio / reajuste

Al 30 de septiembre de 2011 las diferencias de cambio alcanzaron US\$ -3,0 millones, 79,2% mejor que el mismo periodo del ejercicio anterior. Por otro lado, la Compañía presentó menores ingresos por unidades de reajuste, generadas por una reestructuración tributaria en Venezuela, lo que generó impactos en el patrimonio, alcanzando una pérdida por US\$ 7,1 millones. Al mismo periodo del año anterior alcanzaba una ganancia por US\$ 5,9 millones.

Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora después de interés minoritario (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó US\$ 33,0 millones, mientras que el resultado obtenido en el mismo periodo del año 2010 fue de US\$ 16,6 millones.

Dicho aumento de 98,7% se debe a una mejor gestión operacional en las diferentes líneas de negocios de la Compañía por US\$ 30,9 millones, originados en aumentos de ventas en los negocios industrial y forestal en la mayoría de los mercados.

Los resultados por variación del activo biológico neta cayeron en US\$ 12,1 millones principalmente debido a mayores costos silvícolas asociados a mayores inversiones de manejo forestal para el desarrollo del patrimonio forestal.

En el frente no operacional, menores costos financieros netos debido a renegociaciones de deuda, diferencias de cambio favorables, menores impuestos a las ganancias y un impacto desfavorable en interés minoritario originado en mayores resultados en Venezuela, país en el que la Compañía mantiene un 60% de propiedad, fueron parcialmente compensados por menos favorables resultados

por unidades de reajuste. Estos efectos generaron una diferencia neta favorable de US\$ 13,7 millones.

Índices de Rentabilidad *	enero - septiembre 2011	enero - septiembre 2010	enero - diciembre 2010
Rentabilidad del patrimonio (%)	2,9%	1,1%	5,6%
Rentabilidad del activo (%)	1,5%	0,6%	3,2%
Utilidad por acción (US\$)	0,00474	0,00239	0,0104
Retorno dividendos pagados (%)	3,9%	-	-

(*) Para el período enero – septiembre 2011 se presentan cifras no anualizadas.

Índices de Rentabilidad (Últimos 12 meses)	septiembre 2011	septiembre 2010
Rentabilidad del patrimonio (%)	10,0%	4,8%
Rentabilidad del activo (%)	5,6%	3,0%
Utilidad por acción (US\$)	0,01853	0,00857
Retorno dividendos pagados (%)*	3,9%	-

(*) Retorno de dividendos pagados = monto de dividendos distribuidos por acción / precio de la acción al cierre del trimestre.

Balance

La deuda financiera total de Masisa al 30 de septiembre de 2011 aumentó US\$ 8,8 millones con respecto al cierre del año 2010, alcanzando US\$ 759,5 millones. Este aumento se debe fundamentalmente a la entrada en funcionamiento operativo de la planta de cogeneración eléctrica construida por Dalkia por un monto aproximado de US\$ 20,9 millones, la cual opera bajo contrato de modalidad construcción, operación y transferencia (BOT), con características de leasing y deuda adicional por US\$ 5,7 millones para financiar necesidades de capital de trabajo. Esto fue compensado por la depreciación del peso chileno respecto al dólar, lo que disminuyó el valor de los bonos en UF por un monto aproximado de US\$ 17,7 millones. Con relación a este último efecto, cabe destacar que la Compañía mantiene una cobertura cercana al 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, pero no se presenta en las cuentas contables de deuda financiera. En efecto el saldo a favor de estos instrumentos se presenta en las cuentas Otros activos financieros, corriente o no corriente, según sea el caso y el saldo en contra de estos instrumentos se presenta en las cuentas Otros pasivos financieros corriente o no corriente, según sea el caso.

Al 30 de septiembre de 2011 los recursos en caja y equivalentes de caja alcanzaron US\$ 89,4 millones (0,4 veces las deudas financieras de corto plazo), con lo que la deuda financiera neta llegó a US\$ 670,1 millones (US\$ 672,7 millones al 31 de diciembre de 2010).

Índices de Endeudamiento	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010
Deuda financiera* corto plazo / Deuda financiera total	30,5%	21,3%
Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total	69,5%	78,7%
Deuda financiera neta / Ebitda UDM**	3,3	3,2
Razón de endeudamiento (veces)	0,9	0,9

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

(**) UDM: Últimos doce meses móviles.

Al 30 de septiembre de 2011, la Empresa cumple todos sus covenants financieros.

La razón deuda financiera neta a Ebitda alcanza niveles de 3,3 veces al 30 de septiembre de 2011, mientras que al 30 de septiembre de 2010 alcanzaba niveles de 3,2 veces.

El índice de endeudamiento al 30 de septiembre de 2011 se mantiene en 0,9.

Índices de Liquidez	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010
Liquidez corriente	1,5	1,8
Razón ácida	0,2	0,3

La liquidez corriente, definida como la razón de activos corrientes a pasivos corrientes, alcanza al cierre de septiembre de 2011 un nivel de 1,5 veces, nivel inferior al observado al 31 de diciembre de 2010, debido principalmente a un incremento en los pasivos financieros de corto plazo.

Índices de Actividad Norma N° 100	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010
Activos totales (miles de US\$)	2.413.606	2.396.737
Rotación de inventarios (veces)	3,8	4,5
Permanencia de inventarios (días*)	71,7	80,6
Permanencia de cuentas por cobrar (días*)	69,0	73,8
Permanencia de cuentas por pagar (días*)	57,7	60,5

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

Índices de Actividad Anualizados	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010
Activos totales (miles de US\$)	2.413.606	2.396.737
Rotación de inventarios (veces)	5,6	4,4
Permanencia de inventarios (días*)	64,5	81,0
Permanencia de cuentas por cobrar (días*)	64,1	71,1
Permanencia de cuentas por pagar (días*)	53,3	63,6

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

Los activos totales de Masisa aumentaron en US\$ 16,8 millones (+0,7%), lo que se explica por las siguientes variaciones:

Los activos corrientes alcanzaron US\$ 628,4 millones, una disminución de -2,7% con respecto al cierre del año 2010. Esta variación se explica por una disminución en activos biológicos corrientes (US\$ 31,4 millones) por cosechas y ventas y otros activos financieros corrientes (US\$ 22,2 millones). Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento de caja (US\$ 10,0 millones), cuentas por cobrar (US\$ 15,8 millones) y cuentas por cobrar a entidades relacionadas (US\$ 4,7 millones).

Los activos no corrientes alcanzaron US\$ 1.785,2 millones, lo que representa un aumento de 1,9% con respecto al cierre del año 2010. Esta variación se explica principalmente por el aumento en propiedades, planta y equipos (US\$ 33,2 millones), principalmente como consecuencia de la inversión en la construcción de la nueva planta MDP y la activación de la nueva planta de co-generación energética, ambas ubicadas en Cabrero, Chile y por el aumento en activos biológicos no corrientes (US\$ 31,9 millones) por crecimiento forestal. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución en otros activos financieros no corrientes (US\$ 45,6 millones) producto de cambios en la valorización de derivados de cobertura de bonos en UF.

B. Análisis de las principales tendencias observadas durante el periodo

Al 30 de septiembre de 2011 continúa la tendencia favorable en los mercados regionales de tableros debido a aumentos del consumo interno de los diferentes mercados excepto en Venezuela. Las ventas de tableros al 30 de septiembre de 2011 subieron US\$ 133,7 millones, con un aumento de volúmenes de 15,2% con respecto al año anterior. En la recuperación de los mercados regionales de Masisa destacan los aumentos de volúmenes en Brasil, Chile, México, Argentina, Colombia y Ecuador. En tanto, el mercado venezolano continuó en una condición recesiva, lo que provocó una disminución de volúmenes de ventas.

Principales Fuentes y Usos de fondos del periodo (miles de US\$)	Enero – Septiembre 2011	Enero – Septiembre 2010
Ganancia (Pérdida)	37.075	12.684
Depreciación y Amortización	35.571	30.135
Ganancia (Pérdida) de Valor Razonable No Realizada sobre Activos Biológicos	(11.154)	7.989
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones	(35.505)	(39.135)
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo	87	20.644
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(66.834)	(58.400)
Obtención de préstamos	88.471	183.255
Pagos de préstamos	(52.719)	(151.611)

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
Patrimonio Inicial (31 / 12 / 2010)	1.236.470
Aumento de Capital	-
Efecto de Conversión en Patrimonio de Filiales	(12.073)
Variación del Valor Justo de Instrumentos de Cobertura	1.773
Ganancia	37.075
Otros Ajustes a Reservas	-
Patrimonio Final (30 / 09 / 2011)	1.263.245

Las principales variaciones en el patrimonio neto se deben a diferencia de conversión del patrimonio de las filiales desde su moneda funcional (moneda local) a la moneda de reporte consolidada (dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y resultado del ejercicio.

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 Empresa realiza sus negocios en diversos mercados, concentrados principalmente en Chile, Brasil, Argentina, Venezuela y México. Debido a ello, tanto las ventas, como los resultados financieros de la Compañía se ven expuestos a las condiciones propias de cada mercado, tanto de la industria del mueble, como de condiciones macroeconómicas.

Masisa mitiga sus riesgos de mercado por la vía de la diversificación de sus operaciones productivas y comerciales en diferentes países. Es así como actualmente posee plantas productivas en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México. Además posee operaciones comerciales propias en Colombia, Perú y Ecuador, y exporta a diversos países de América, Asia y Europa.

Al igual que otras industrias, Masisa enfrenta en sus mercados el riesgo de una eventual intensificación de la competencia o la aparición de nuevos actores en el mercado de tableros, productos de madera y forestales.

La Compañía estima que tiene posiciones sólidas en cada uno de los mercados en los que participa directamente, lo que le permite mantener operaciones rentables y en crecimiento. Sin embargo, la Empresa no puede asegurar que en el futuro estas condiciones no cambien por la entrada de nuevos participantes, la intensificación de la competencia en los mercados en que participa o cambios en las condiciones económicas y políticas de cada uno de los países en donde opera. Para hacer frente a estos riesgos, la Compañía concentra sus esfuerzos en acciones tendientes a potenciar su posicionamiento de marca, fortalecer las relaciones con sus clientes, mantener una fuerte cadena de distribución, mejorar constantemente su oferta de productos y maximizar su eficiencia en costos.

- Riesgo operacional:

En el curso normal de sus negocios, Masisa enfrenta riesgos de abastecimiento de materias primas, principalmente resinas químicas y madera, que son insumos

esenciales para la producción de sus productos. Para minimizar este riesgo, la Empresa mantiene acuerdos de largo plazo con proveedores de resinas químicas y mantiene inversiones propias o arrendadas en bosques en Chile, Argentina, Brasil y Venezuela. Adicionalmente, mantiene una política de diversificar su abastecimiento de residuos de madera de terceros, disminuyendo la dependencia de proveedores individuales.

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 activos y pasivos, como en sus flujos de caja, a variaciones de valor de monedas distintas a las monedas funcionales de cada uno de sus países.

La política de cobertura de riesgo de tipo de cambio de la Compañía busca lograr una cobertura natural de sus flujos de negocio a través de mantener deuda en sus monedas funcionales en la medida que sea factible y a costo razonable. Asimismo, busca calzar obligaciones o decisiones de pago en monedas diferentes al dólar de los Estados Unidos de Norteamérica. 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 posiciones de activos o deuda, la Empresa toma instrumentos derivados de cobertura en el mercado. Asimismo, Masisa busca reducir los riesgos asociados a variaciones en los niveles de tasas de interés, evaluando la conveniencia de fijar las tasas variables de su deuda a través de instrumentos derivados. La Compañía no toma instrumentos derivados con fines especulativos.

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.