



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Correspondientes a los períodos terminados al:
31 de diciembre 2009 y 2008,
y balance de apertura al 01 de enero 2008

MASISA S.A. y FILIALES
Miles de Dólares Estadounidenses

El presente documento consta de:

- Informe de los auditores independientes**
- Estado de Situación Financiera**
- Estado de Resultados Integrales**
- Estado de Flujo Efectivo**
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto**
- Notas Explicativas a los estados financieros**

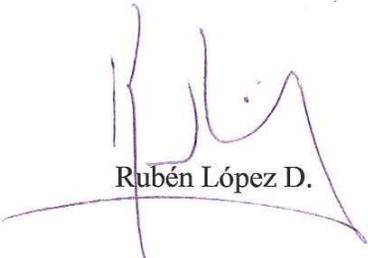
Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Masisa S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Masisa S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008, del estado consolidado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2008 y de los correspondientes estados consolidados integral de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Masisa S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros consolidados. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Masisa S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y al 1 de enero de 2008, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Rubén López D.

Santiago, 31 de marzo de 2010

ERNST & YOUNG LTDA.

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009, 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 1º DE ENERO DE 2008
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas Nº	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
ACTIVOS				
Activos Corrientes en Operación,				
Efectivo y Efectivo Equivalente	5	104.046	56.163	37.847
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	6	-	-	-
Activos Financieros Disponibles para la Venta, Corriente		-	-	-
Otros Activos Financieros, Corriente	7	14.923	-	-
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	8	155.602	227.270	155.364
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	7	7	7.326
Inventarios	10	166.788	171.751	166.391
Activos Biológicos, Corriente	11	101.502	37.401	52.914
Activos de Cobertura, Corriente	12	-	-	-
Activos Pignorados como Garantía Sujetos a Venta o a una Nueva Pignoración, Corriente	13	311	21.320	-
Pagos Anticipados, Corriente		11.153	12.361	6.975
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	14	59.159	55.770	53.408
Otros Activos, Corriente		504	808	458
Activos Corrientes en Operación, Total		613.995	582.851	480.683
Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta	15	2.004	1.657	78.680
Activos, Corriente, Total		615.999	584.508	559.363
Activos No Corrientes,				
Activos Financieros Disponibles para la Venta, No Corriente		-	-	-
Otros Activos Financieros, No Corriente	7	20.872	14.987	-
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	8	3.808	2.561	3.350
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	9	-	-	-
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	16	-	-	6.023
Otras Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación		212	205	199
Activos Intangibles, Neto	17	5.353	5.488	534
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	18	1.161.963	1.027.833	1.019.337
Activos Biológicos, no Corriente	11	460.345	480.263	509.100
Propiedades de Inversión		-	-	-
Activos por Impuestos Diferidos	19	61.528	60.133	70.447
Activos Pignorados como Garantía Sujetos a Venta o a una Nueva Pignoración, No Corrientes		-	-	-
Activos de Cobertura, no Corriente	12	13.903	-	15.963
Pagos Anticipados, No Corriente		1.000	3.468	-
Efectivo de Utilización Restringida o Pignorado		-	-	-
Otros Activos, No Corriente	20	14.753	12.006	2.758
Activos No Corrientes, Total		1.743.737	1.606.944	1.627.711
ACTIVOS, TOTAL		2.359.736	2.191.452	2.187.074

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

	Notas Nº	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS				
Pasivos Corrientes en Operación,				
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente	21	79.007	260.153	219.571
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses, Corriente		-	-	-
Otros Pasivos Financieros, Corriente	22	4.714	5.644	721
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	23	96.565	110.575	101.865
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	-	-	7.472
Provisiones, Corriente	24	14.429	29.228	21.026
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	14	43.654	44.180	29.759
Otros Pasivos, Corriente		1.111	-	156
Ingresos Diferidos, Corriente		681	-	-
Obligación por Beneficios Post Empleo, Corriente	25	322	92	358
Pasivos de Cobertura, Corriente	12	3.200	6.206	623
Pasivos Acumulados (o Devengados), Total		-	-	-
Pasivos Corrientes en Operación, Total		243.683	456.078	381.551
Pasivos Incluidos en Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta		-	-	-
Pasivos Corrientes, Total		243.683	456.078	381.551
Pasivos No Corrientes				
Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes	21	623.683	432.106	412.778
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses, No Corrientes		-	-	-
Otros Pasivos Financieros, no Corriente	22	3.413	44.099	219
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, No Corriente	23	-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	9	-	-	-
Provisiones, no Corriente	24	26.861	26.412	26.208
Pasivos por Impuestos Diferidos	19	93.410	75.875	111.260
Otros Pasivos, No Corrientes	26	20.279	11.349	12.465
Ingresos Diferidos, No Corriente		-	-	-
Obligación por Beneficios Post Empleo, No Corriente	25	5.349	4.717	5.318
Pasivos de Cobertura, no Corriente	12	-	26.203	-
Pasivos No Corrientes, Total		772.995	620.761	568.248
Patrimonio Neto				
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora				
Capital Emitido	27	909.123	812.880	812.880
Acciones Propias en Cartera		-	-	-
Otras Reservas	27	142.534	74.673	223.042
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	27	225.386	223.570	235.283
Resultado del Ejercicio (Pérdida del Ejercicio)	27	39.929	1.816	-
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora		1.316.972	1.112.939	1.271.205
Participaciones Minoritarias	28	26.086	1.674	-33.930
Patrimonio Neto, Total		1.343.058	1.114.613	1.237.275
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS, TOTAL		2.359.736	2.191.452	2.187.074

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas Nº	Por años terminados	
		31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Estado de Resultados			
Ingresos Ordinarios, Total	29	914.268	1.058.010
Costo de Ventas		(711.247)	(808.726)
Margen bruto		203.021	249.284
Otros Ingresos de Operación, Total	31	79.508	110.941
Costos de Mercadotecnia		(58.389)	(52.892)
Costos de Distribución		(34.198)	(45.810)
Investigación y Desarrollo		(429)	(260)
Gastos de Administración		(62.631)	(73.797)
Costos de Reestructuración		(11.327)	(9.648)
Otros Gastos Varios de Operación	31	(48.574)	(24.277)
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	32	(49.156)	(70.315)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación		-	-
Participación en Ganancia (Pérdida) de Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación		-	-
Diferencias de cambio		14.829	(61.098)
Resultados por Unidades de Reajuste		35.845	46.177
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total		47	-
Minusvalía Comprada Inmediatamente Reconocida/Minusvalía reconocida inmediatamente		-	-
Otras Ganancias (Pérdidas)		1.617	-
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		70.163	68.305
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	19	(14.964)	(30.438)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto		55.199	37.867
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto	35		(5.186)
Ganancia (Pérdida)		55.199	32.681
Ganancia (pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora y participación minoritaria			
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora		39.929	1.816
Ganancia (pérdida) atribuible a participación minoritaria		15.270	30.865
Ganancia (pérdida)		55.199	32.681
Ganancias por acción			
Acciones comunes			
Ganancias (pérdidas) básicas por acción:			
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas		0,00792508	0,00668113
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuas		-	-0,00091495
Acciones comunes diluidas			
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción:			
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción de operaciones continuadas		-	-
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción de operaciones discontinuas		-	-

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

	Notas Nº	Por años terminados	
		31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Estado de Otros Resultados Integrales (Presentación)			
Ganancia (Pérdida)		55.199	32.681
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto (Presentación)		-	-
Revalorizaciones de Propiedades, Plantas y Equipos		(7)	(52.002)
Activos Financieros Disponibles para la Venta			
Cobertura de Flujo de Caja		415	(4.139)
Variaciones de Valor Razonable de Otros Activos			
Ajustes por Conversión		63.178	(92.228)
Ajustes de Asociadas			
Ganancias (Pérdidas) Actuariales Definidas como Beneficios de Planes de Pensiones			
Otros Ajustes al Patrimonio Neto			
Impuesto a la Renta Relacionado a los Componentes de Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto			
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto, Total		<u>63.586</u>	<u>(148.369)</u>
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total		<u>118.785</u>	<u>(115.688)</u>
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a (Presentación)			
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios		103.515	(146.553)
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias		15.270	30.865
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total		<u>118.785</u>	<u>(115.688)</u>

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Conciliación de la Ganancia (Pérdida) con la Ganancia (Pérdida) de Operaciones (Presentación)		
Ganancia (Pérdida)	55.199	32.681
Ajustes para Conciliar con la Ganancia (Pérdida) de las Operaciones (Presentación)	-	-
Gasto por Intereses para Conciliar con Ganancia (Pérdida) de Operaciones	-	79.538
Ingreso por Intereses para Conciliar con Ganancias (Pérdidas) de Operaciones	7.535	9.223
Ingresos por Dividendos para Conciliar la Ganancia (Pérdida) de las Operaciones	(56.691)	-
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	14.964	30.438
Minusvalía Comprada Inmediatamente Reconocida/Minusvalía reconocida inmediatamente	-	-
Participación en la Ganancia (Pérdida) de Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación, Neta del efectivo por distribuciones recibidas	-	-
Otros Incrementos (Decrementos) a Conciliar con Ganancia (Pérdida) de Operaciones	(50.674)	20.107
Ajustes para Conciliar con la Ganancia (Pérdida) de las Operaciones, Total	13.446	120.860
Ganancia (Pérdida) de Operaciones	68.645	153.541
Ajustes No Monetarios (Presentación)		
Depreciación	64.679	56.322
Amortización de Activos Intangibles	160	1.270
Pérdidas por Deterioro (Reversiones), Total, Neto	-	-
Ganancias (Pérdidas) de Cambio No Realizadas	50.596	14.921
Ganancia (Pérdida) de Valor Razonable No Realizada sobre Propiedades de Inversión	-	-
Ganancia (Pérdida) de Valor Razonable No Realizada sobre Activos Biológicos	47.121	20.037
Ganancia (Pérdida) de Valor Razonable No Realizada sobre Activos Financieros Disponibles para la Venta	-	-
Ganancia (Pérdida) de Valor Razonable No Realizada sobre Activos Financieros Mantenidos para Negociar	47	-
Ganancia (Pérdida) de Valor Razonable No Realizada sobre Instrumentos Financieros Designados como al Valor Razonable con Cambios en Resultados	49.156	-
Ganancia (Pérdida) de Valor Razonable No Realizada sobre Parte Ineficaz de Instrumentos de Cobertura	-	-
Ganancia (Pérdida) de Valor Razonable No Realizada sobre Instrumentos de Cobertura del Valor Razonable	-	-
Ganancia (Pérdida) de Valor Razonable No Realizada sobre Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-	-
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total	-	-
Ganancia (Pérdida) por Desapropiación de Otros Activos y Pasivos Financieros	3.285	-
Participación en Ganancia (Pérdida) de Inversiones	-	-
Reconocimiento de Provisiones	146	2.397
Reversión de Provisión No Utilizada	4.954	-
Provisiones Utilizadas	9.357	(960)
Incremento (Decremento) en Activos por Impuestos Diferidos	(9.757)	(10.313)
Incremento (Decremento) en Pasivos por Impuestos Diferidos	(65)	(35.384)
Otros Ajustes No Monetarios	(61.402)	(20.424)
Ajustes No Monetarios, Total	(50.049)	10.338
Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo, Total	18.596	163.879
Incremento (Decremento) en Capital de Trabajo (Presentación)		
Incremento (Decremento) en Activos no Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta	(347)	77.023
Incremento (Decremento) en Trabajo en Curso de Contrato de Construcción	-	-
Incremento (Decremento) en Inventarios	(4.964)	(5.360)
Incremento (Decremento) en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	(71.668)	(71.906)
Incremento (Decremento) en Pagos Anticipados	(1.207)	(5.386)
Incremento (Decremento) en Instrumentos Financieros Mantenidos para Negociar	-	-
Incremento (Decremento) en Instrumentos Financieros Designados como al Valor Razonable con Cambios en Resultados	(3.329)	1.288
Incremento (Decremento) en Otros Activos	(21.310)	(16.713)
Incremento (Decremento) en Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	(14.010)	8.710
Incremento (Decremento) en Ingreso Diferido	(681)	-
Incremento (Decremento) en Acumulaciones (o Devengos)	-	3
Incremento (Decremento) en Impuesto por Pagar	(526)	(14.421)
Incremento (Decremento) en Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	313	-
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	(28.558)	(64.727)
Incremento (Decremento) en Capital de Trabajo, Neto	59.363	(49.381)
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total	77.959	114.498

	31.12.2009	31.12.2008
	MUS\$	MUS\$
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación (Presentación)		
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Operación	-	-
Pagos por Dividendos Clasificados como por Operaciones	-	-
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación	7.045	2.006
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones	57.834	51.488
Importes Recibidos por Impuestos a las Ganancias Devueltos	-	-
Pagos por Impuestos a las Ganancias	20.698	21.374
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación	14.927	38.649
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total	<u>(56.560)</u>	<u>(32.207)</u>
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	<u>21.399</u>	<u>82.291</u>
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión (Presentación)		
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo	76.710	63.669
Importes Recibidos por Desapropiación de Activos Intangibles	-	-
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades de Inversión	-	-
Importes Recibidos por Desapropiación de Activos Biológicos	-	-
Importes Recibidos por Desapropiación de Subsidiarias, Neto del Efectivo Desapropiado	-	-
Importes Recibidos por Desapropiación de Asociadas	-	-
Importes Recibidos por Desapropiación de Negocios Conjuntos Consolidados Proporcionalmente, Neto del Efectivo Desapropiado	-	-
Importes Recibidos por Desapropiación de Negocios Conjuntos No Consolidados Proporcionalmente	-	-
Importes Recibidos por Desapropiación de Otros Activos Financieros	-	-
Importes Recibidos por Desapropiación de Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas	-	-
Importes Recibidos por Desapropiación de Otros Activos	-	(4.009)
Reembolso de Anticipos de Préstamos en Efectivo y Préstamos Recibidos	1.734	-
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Inversión	-	16.261
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Inversión	-	-
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Inversión	-	-
Incorporación de propiedad, planta y equipo	66.774	186.805
Pagos para Adquirir Propiedades de Inversión	-	-
Pagos para Adquirir Activos Intangibles	-	-
Pagos Para adquirir Activos Biológicos	-	-
Pagos para Adquirir Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido	-	-
Pagos para Adquirir Asociadas	-	11.272
Pagos para Adquirir Negocios Conjuntos, Neto del Efectivo Adquirido	-	-
Préstamos a empresas relacionadas	-	-
Préstamos a entidades no relacionadas	-	-
Pagos para Adquirir Otros Activos Financieros	-	35.850
Pagos para Adquirir Activos no Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas	-	-
Otros desembolsos de inversión	49.400	22.416
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	<u>(37.730)</u>	<u>(180.422)</u>
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación (Presentación)		
Importes Recibidos por Emisión de Instrumentos de Patrimonio Neto	100.518	-
Importes Recibidos por Emisión de Acciones Propias en Cartera	-	-
Obtención de préstamos	73.384	759.431
Importes Recibidos por Emisión de Otros Pasivos Financieros	93.636	-
Importes Recibidos por Arrendamiento Financiero	-	-
Préstamos de entidades relacionadas	-	-
Ingresos por otras fuentes de financiamiento	44.515	69.137
Adquisición de Acciones Propias	-	-
Pagos de préstamos	197.725	664.428
Reembolso de Otros Pasivos Financieros	16.707	-
Reembolso de Pasivos por Arrendamientos Financieros	-	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	-
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros	20.639	34.265
Pagos por Dividendos a Participaciones Minoritarias	-	-
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa	11.690	10.942
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(1.930)	(1.669)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	<u>63.362</u>	<u>117.264</u>
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	<u>47.031</u>	<u>19.133</u>
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	852	(817)
Efecto de los Cambios del Alcance de la Consolidación en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	56.163	37.847
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	<u>104.046</u>	<u>56.163</u>

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	OTRAS RESERVAS						Suma Reservas MUS\$	Resultados Retenidos MUS\$	Total Patrimonio Neto MUS\$	Cambios en Participaciones Minoritarias MUS\$	Cambios en Patrimonio Neto, Total MUS\$
	Cambios en Capital Acciones Ordinarias MUS\$	Reservas para Futuros Dividendos MUS\$	Reservas de Conversión MUS\$	Reservas Revaluación Terrenos Forestales MUS\$	Reservas de Coberturas MUS\$	Otras Reservas Varias MUS\$					
Saldo inicial al 01 de enero de 2009	812.880	51.424	(92.228)	126.992	(6.999)	(4.516)	74.673	225.386	1.112.939	1.674	1.114.613
Efecto Conversión de Filiales	-	-	63.178	-	-	-	63.178	-	63.178	-	63.178
Aumento (Disminución) Revaluación Terrenos Forestales	-	-	-	(7)	-	-	(7)	-	(7)	-	(7)
Variación Valor Justo Instrumentos Cobertura	-	-	-	-	415	-	415	-	415	-	415
Capitalización de Reserva	(4.516)	-	-	-	-	4.516	4.516	-	-	-	-
Aumento de Capital	96.101	-	-	-	-	-	-	-	96.101	-	96.101
Sobreprecio en colocación de acciones	4.658	-	-	-	-	-	-	-	4.658	-	4.658
Costo de emisión y colocación de acciones	-	-	-	-	-	(241)	(241)	-	(241)	-	(241)
Pago de Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	39.929	39.929	15.270	55.199
Cambios en la participación minoritaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.142	9.142
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	909.123	51.424	(29.050)	126.985	(6.584)	(241)	142.534	265.315	1.316.972	26.086	1.343.058
Saldo inicial al 01 de enero de 2008	812.880	51.424	-	178.994	(2.860)	(4.516)	223.042	235.283	1.271.205	(33.930)	1.237.275
Efecto Conversión de Filiales	-	-	(92.228)	-	-	-	(92.228)	-	(92.228)	-	(92.228)
Aumento (Disminución) Revaluación Terrenos Forestales	-	-	-	(52.002)	-	-	(52.002)	-	(52.002)	-	(52.002)
Variación Valor Justo Instrumentos Cobertura	-	-	-	-	(4.139)	-	(4.139)	-	(4.139)	-	(4.139)
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(11.713)	(11.713)	-	(11.713)
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	1.816	1.816	30.865	32.681
Cambios en la participación minoritaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.739	4.739
Saldo final al 31 de diciembre de 2008	812.880	51.424	(92.228)	126.992	(6.999)	(4.516)	74.673	225.386	1.112.939	1.674	1.114.613

INDICE

MASISA S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1	INFORMACIÓN GENERAL.....	10
2	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO.....	10
3	RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS.....	13
4	PRIMERA APLICACIÓN DE LAS NIIF.....	32
5	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO.....	36
6	ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS.....	36
7	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	37
8	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	37
9	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.....	39
10	INVENTARIOS.....	42
11	ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	43
12	INSTRUMENTOS DE COBERTURA.....	46
13	ACTIVOS PIGNORADOS COMO GARANTIA SUJETOS A VENTA O A UNA NUEVA PIGNORACIÓN, CORRIENTE.....	47
14	CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	47
15	ACTIVOS NO CORRIENTES Y GRUPOS EN DESAPROPIACIÓN MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	48
16	INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN.....	48
17	ACTIVOS INTANGIBLES.....	49
18	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.....	49
19	IMPUESTO DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA.....	55
20	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES.....	59
21	PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES.....	60
22	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTE Y NO CORRIENTE.....	62
23	ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	63
24	PROVISIONES.....	63
25	OBLIGACIONES POST EMPLEO.....	65
26	OTROS PASIVOS, NO CORRIENTES.....	66
27	INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO.....	66
28	INTERÉS MINORITARIO.....	70
29	INGRESOS ORDINARIOS.....	71
30	SEGMENTOS OPERATIVOS.....	71
31	OTROS INGRESOS Y GASTOS VARIOS DE LA OPERACIÓN.....	72
32	COSTOS FINANCIEROS (NETO DE INGRESOS FINANCIEROS).....	73
33	INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	74
34	OPERACIONES DISCONTINUAS.....	75
35	GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA.....	77
36	REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD.....	82
37	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS.....	82
38	COMPROMISOS FINANCIEROS.....	89
39	COMBINACIÓN DE NEGOCIOS.....	90
40	TRANSACCIONES NO MONETARIAS.....	91
41	CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS.....	91
42	PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES.....	92
43	MEDIO AMBIENTE.....	92
44	HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA.....	93
45	APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	95

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 Nro.0825 desde el 24 de marzo de 2004, y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile y sujeta 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

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

La Unidad de Negocio 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 de Tableros.

2.1 Unidad de Negocio Tableros

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

Masisa tiene 12 complejos industriales de tableros en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México, todos los cuales cuentan con la certificación ISO 9.001, ISO 14.001 y OHSAS 18.001. Asimismo, todos los tableros Masisa se producen bajo la norma europea E1 de baja emisión de formaldehído.

La Unidad de Negocio Tableros tiene una capacidad instalada de 3.133.000 m³ anuales para la fabricación de tableros, además de una capacidad de 1.251.000 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 Negocio Tableros cuenta con un canal de distribución estratégico: Placacentro Masisa, el cual al 2009 suma 314 locales en Latinoamérica. En 2009 las ventas de tableros a través de este canal representaron aproximadamente el 31% de las ventas consolidadas de tableros (excluyendo exportaciones).

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. **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.
- ii. **MDF.** Tableros de fibras de madera. 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 folio o melamina.
- iii. **Tableros de Partículas.** Tableros fabricados con chips, viruta de madera y aserrín. Se caracterizan por ser resistentes y livianos. Se utilizan en la fabricación de muebles, principalmente en aquellas aplicaciones en las que se requieren terminaciones planas. Masisa produce tableros de partículas con distintas características, formatos y espesores, comercializándolos crudos o revestidos con folios o melaminas.
- iv. **Tableros Melamínicos.** Tableros de partículas 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.** 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. 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 de pino fabricadas en distintos diseños, formatos y tamaños, las que son usadas como puertas de entrada, en pasillos interiores y closets.

Proyectos de Inversión 2009

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

- i. **Planta Montenegro MDP – Brasil.** La planta de Masisa ubicada en Montenegro (Rio Grande do Sul, Brasil), entró en operaciones en mayo de 2009. Tiene una capacidad total de producción de 750 mil m³ /año de tableros MDP y de 300 mil m³ /año de melamina. El proyecto representó una inversión aproximada de US\$140 millones.
- ii. **Planta Cabrero MDP – Chile.** A fines de 2009, en Cabrero (Chile) se inició la construcción de una planta de avanzada tecnología y con una capacidad de 280.000 m³ anuales de tableros MDP (Medium Density Particleboard). El proyecto representará una inversión aproximada de US\$55 millones y su entrada en operaciones se proyecta para mediados de 2011.

2.2 Unidad de Negocio Forestal

El rol estratégico de la Unidad de Negocio 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 Empresa 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 entregará flujos de oferta de fibra y materias primas (por especie, volúmenes, producto, localización y temporalidad) para las unidades industriales de la Compañía y para terceros.

La Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 242.000 há. de plantaciones, principalmente de pino y eucaliptus, distribuidos en Chile, Brasil, Argentina y Venezuela. Además, cuenta con 64.000 há. de áreas de reserva y protección de bosques naturales.

Todas las plantaciones de Masisa cuentan con la certificación Forest Stewardship Council (FSC). Además, poseen las normas internacionales ISO 14001 y OHSAS 18001, excepto Forestal Argentina, cuya renovación está en proceso.

Patrimonio Forestal a diciembre de 2009 (há.)

Tipo de plantación	Chile	Brasil	Argentina	Venezuela	Total
Plantaciones Pino	83.589,8	10.738,6	22.761,0	97.057,6	214.147,0
Plantaciones Eucaliptus	4.613,2	1.586,9	21.794,0	0,0	27.994,1
Plantaciones otras especies	693,4	33,4	0,0	21,4	748,2
Terreno por forestar	5.972,8	1.093,8	8.477,0	39.594,1	55.137,7
Bosque Nativo y Reservas	44.434,3	8.777,2	9.217,0	2.064,7	64.493,2
Otros Terrenos	6.508,4	1.164,1	10.134,0	8.705,4	26.511,9
Total	145.811,9	23.394,0	72.383,0	147.443,2	389.032,1

Las inversiones forestales se caracterizan por ser 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. Por tal motivo, su inclusión en portafolios de inversión se ha desarrollado fuertemente en los últimos años. Esta situación de bajo riesgo ha quedado plenamente en evidencia durante la crisis mundial, en la que los activos forestales tuvieron una baja de valor muy inferior a la de otros activos.

Además, presentan ventajas adicionales en un mundo cada vez más demandante de madera y fibra, sumado a las excelentes características de ser un material con el cual se fabrican productos amigables con el medio ambiente.

El manejo forestal de las plantaciones se efectúa bajo una estrategia de diversificación. La Unidad de Negocio 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.

Esta cartera de especies forestales altamente demandadas (pino y eucaliptus), sumada a la estrategia de aplicación de distintos esquemas de manejo para producir diversos tipos y calidades de trozos, permiten disminuir fuertemente el riesgo de mercado de los activos de la Unidad de Negocio Forestal.

En la permanente búsqueda de generación de valor, la Compañía mantiene proyectos pioneros de manejo y uso sustentable del bosque nativo en asociación con terceros. Durante el 2009, la operación de manejo del bosque nativo se autofinanció, lo que permitió un paso más para la consolidación de este modelo. La Empresa continuará clasificando dentro de su patrimonio de bosque nativo las superficies que son susceptibles de seguir este manejo durante el 2010, buscando la inclusión de otros propietarios de tierras bajo este modelo de gestión sustentable.

3 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

Principios contables

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

Los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2008 y 1 de enero de 2008, y de resultados integrales, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008, que se incluyen en el presente a efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados durante el ejercicio 2009.

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

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

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2009, y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que presentan en estos estados financieros consolidados.

3.1 Período cubierto

Los presentes estados financieros consolidados de Masisa S.A. comprenden el estado de situación financiera y estado de cambio en el patrimonio al 31 de diciembre de 2009, 31 de diciembre de 2008 y al 01 de enero de 2008 (fecha de la transición), los estados de resultados integrales y de estado de flujo de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

3.2 Bases de preparación

Los presentes estados financieros 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 Minoritarias.

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 mas del 50% de los derechos sociales de la Compañía.

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

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		31.12.2009		31.12.2008	
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
99.537.270-3	Inversiones Internacionales Terranova S.A.	60%	0%	60%	60%
81.507.700-8	Forestal Tornagaleones S.A.	95%	0%	95%	95%
77.790.860-K	Masisa Partes Y Piezas Limitada	100%	0%	100%	100%
	0-E Masisa Overseas Limited	100%	0%	100%	100%
	0-E Maderas y Sintéticos Del Perú S.A.C.	99%	1%	100%	100%
	0-E Masisa USA, Inc.	25%	45%	70%	70%
	0-E Maderas y Sintéticos Servicios S.A. De C.V.	99%	1%	100%	100%
	0-E Masisa Ecuador S.A.	100%	0%	100%	100%
	0-E Masisa Do Brasil Ltda.	98%	2%	100%	100%
	0-E Maderas y Sintéticos México S.A. de C.V.	100%	0%	100%	100%
	0-E Terranova Panamá S.A.	0%	60%	60%	60%
	0-E Terranova de Venezuela S.A.	0%	60%	60%	60%
	0-E Corporación Forestal Venezuela S.A.	0%	60%	60%	60%
	0-E Forestal Terranova Mexico S.A. De C.V.	0%	60%	60%	60%
	0-E Corporación Forestal Guayamure C.A.	0%	51%	51%	51%
	0-E Masisa Madeiras Ltda.	0%	60%	60%	60%
	0-E Masisa Colombia S.A.	0%	60%	60%	60%
	0-E Corporación Forestal Imataca C.A.	0%	60%	60%	60%
	0-E Andinos C.A.	0%	60%	60%	60%
	0-E Forestal Argentina S.A.	1%	94%	95%	95%
	0-E Masisa Argentina S.A.	98%	2%	100%	100%
	0-E Fibranova C.A.	0%	60%	60%	60%
	0-E Masnova de Mexico S.A. de C.V.	0%	80%	80%	80%
	0-E CC Mas S.A De C.V.	0%	100%	100%	100%
	0-E Oxinova C.A.	0%	60%	60%	60%
	0-E Masisa Comercial C.A.	0%	60%	60%	0%
	0-E Masisa Brasil Empreendimentos Florestais Ltda.	0%	100%	100%	100%

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 otras partidas financieras.

La moneda de presentación y la moneda funcional de la Sociedad Matriz es el dólar estadounidense. En la consolidación, las partidas del estado de resultados correspondiente a entidades con una moneda funcional distinta al dólar estadounidense y que provienen de economías no hiperinflacionarias se convierten a moneda a las tasas de cambio promedio 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 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 la enajenación de la inversión.

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 son 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)	31.12.2009	31.12.2008	01.01.2008
Pesos chilenos (CLP)	507,10	636,45	496,89
Pesos argentinos	3,80	3,45	3,15
Unidad de fomento (UF)	0,02	0,03	0,03
Reales Brasileños	1,74	2,34	1,77
Bolívares	2,15	2,15	2,15
Pesos Mexicanos	13,04	13,77	10,90
Pesos Colombianos	2.044,23	2.243,59	2.014,76
Nuevos Soles Peruanos	2,89	3,14	2,99

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 periodo 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 y edificios 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 deterioros 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.

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 del ejercicio en que se producen.

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

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

Los bienes del activo fijo que se encuentran temporalmente inactivos al cierre del periodo 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 y Grupos en Desapropiación 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 son calculados 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 venta, son incluidos en la ganancia (pérdida) en el periodo que se conozcan. El valor razonable de los vuelos es determinado a partir de flujos de caja descontados utilizando la tasa de interés real implícita en las transacciones más recientes de cada mercado.

Los costos de formación de estos activos son reconocidos como gasto en el periodo en que estos se incurren y para efectos de presentación son reflejados netos de la variación activo biológico (VAB) en el rubro otros ingresos de operación.

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

3.9 Activos intangibles

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 son señaladas 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.

El menor valor de inversión es revisado 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 el menor valor por medio de evaluar el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) al cual está relacionado el menor valor. Cuando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) es menor al valor libro de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) a la cual se ha asignado un menor valor de inversión, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con menor valor no pueden ser reversadas en períodos futuros.

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 las transacciones de mercado vigentes del valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo.

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

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías de acuerdo con NIC 39:

- Activos financieros a valor razonable a través de resultados
 - Préstamos y cuentas por cobrar
 - Inversiones mantenidas hasta su vencimiento
 - Activos financieros disponibles para la venta
- i. **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.
- ii. **Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:** Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables y de vencimiento fijo, cuya intención y capacidad es mantenerlos hasta su vencimiento.

Son incluidos como activos a valor corriente, con excepción de aquellos cuyo vencimiento es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes.

Luego de la medición inicial, las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento son medidas a costo amortizado. Este costo es calculado como el monto inicialmente reconocido menos prepagos de capital, más o menos la amortización acumulada de cualquier diferencia entre el monto inicialmente reconocido y el monto al vencimiento, calculado usando el método de la tasa de interés efectiva. Este cálculo incluye todas las comisiones pagadas o recibidas entre las partes, que son una parte integral de la tasa efectiva de interés, costos de transacción y todas las primas y descuentos. Las utilidades o pérdidas son reconocidas en el estado de resultados cuando las inversiones son dadas de baja o están deterioradas, así como también a través del proceso de amortización.

- iii. **Préstamos y cuentas por cobrar:** Los préstamos y 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.

iv. Activos financieros a valor justo 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 mantenidos para la venta si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

v. Activos financieros disponibles para la venta: Corresponde a los activos financieros no derivados, designados como disponibles para la venta o que no están clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable, cuando es posible determinarlo en forma fiable.

vi. Deterioro de activos financieros: Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

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

Considerando que al 31 de diciembre de 2009 la totalidad de las inversiones financieras de 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

i. Instrumentos de patrimonio - Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por Masisa S.A. se registran al monto la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión.

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

- a) **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.
- b) **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.

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 periodo 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 por colocación de bonos se presentan a valor neto, es decir, se rebajan del valor por los descuentos y gastos asociados a la colocación de los bonos suscritos y colocados.

3.14 Instrumentos financieros derivados

Los efectos que surjan producto de los cambios del valor justo 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 justo 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 (instrumentos de cobertura de flujos de caja).

Un instrumento derivado se presenta como un activo no corriente o un pasivo no corriente si el periodo 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 justo 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. La Nota 12 presenta los detalles de los valores justos de los instrumentos derivados utilizados con propósitos de cobertura.

- 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 "otras ganancias o pérdidas" del estado de resultados. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los periodos 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 descontinúa 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 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.

Es política de la Sociedad constituir provisiones por obsolescencia de materiales y repuestos y por menor valor de productos terminados 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 año 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 periodo. Sus filiales en el extranjero lo hacen según las normas de los respectivos países.

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

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

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

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

3.18 Beneficios al personal

La Sociedad matriz mantiene beneficios contenidos en convenios colectivos con sus sindicatos de las plantas productivas y con 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 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 largo plazo.

Las obligaciones de indemnización por años de servicio son calculadas y actualizadas periódicamente 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 periodo 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 ejercicio se presenta en el ítem provisiones del pasivo no corriente 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 considerando el 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 de cada período en los estados financieros, 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 distributable), la que sea mayor. La utilidad líquida a distribuir se presenta en la nota 27.3.

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 Arrendamientos

Existen dos tipos de arrendamientos:

- 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.

3.25 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera consolidado, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos. Es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho 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 a largo plazo.

3.26 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 claves 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 periodo, atendiendo a la naturaleza del desembolso.

3.27 Hiperinflación en Venezuela

Durante los años 2009 y 2008, la economía venezolana experimentó una inflación anual de 25,06% y 30,09%, respectivamente. El proceso inflacionario acumulado en los últimos tres años llega a una inflación acumulada de 100,46%. De acuerdo a lo establecido en la NIC 29 (Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias), Masisa ha aplicado a sus inversiones en Venezuela lo establecido es esta norma, por lo cual los estados financieros han considerado los cambios en el poder adquisitivo general del Bolívar Fuerte.

Por ser estos estados financieros los primeros bajo IFRS, la Compañía aplicó la NIIF 1 para la valorización de los principales activos de la Compañía, lo cual permitió valorar dichos activos a su valor justo a la fecha de adopción. Por esta razón, las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008 incluyen la inflación del periodo que media entre el 01 de enero de 2008 (fecha de adopción de IFRS) y el cierre de cada ejercicio.

El proceso hiperinflacionario ha afectado a las siguientes sociedades:

NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
	DIRECTO	31.12.2009 INDIRECTO	TOTAL	31.12.2008 TOTAL
Terranova de Venezuela S.A.	0%	60%	60%	60%
Corporación Forestal Venezuela S.A.	0%	60%	60%	60%
Corporación Forestal Guayamure C.A.	0%	51%	51%	51%
Corporación Forestal Imataca C.A.	0%	60%	60%	60%
Andinos C.A.	0%	60%	60%	60%
Fibranova C.A.	0%	60%	60%	60%
Oxinova C.A.	0%	60%	60%	60%
Masisa Comercial C.A	0%	60%	60%	0%

3.28 Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB, pero no eran de aplicación obligatoria:

i) Nuevas IFRS

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 9 “Instrumentos financieros”

Esta norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos, ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. Su aplicación es efectiva para periodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero 2013 y se permite la adopción anticipada para los estados financieros de 2009.

La Compañía evaluó los impactos que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

ii) Mejoras y modificaciones a IFRS

	Mejoras y Modificaciones	Revisada o Enmendada	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 1	Adopción por Primera Vez	R	1 de enero 2010
IFRS 2	Pagos Basados en Acciones	R	1 de enero 2010
IFRS 3	Combinaciones de negocios	R	1 de enero 2010
IAS 27	Estados financieros consolidados y separados		1 de enero 2010
IFRS 5	Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	R	1 de enero 2010
IFRS 8	Segmentos Operativos		1 de enero 2010
IAS 1	Presentación de Estados Financieros		1 de enero 2010
IAS 7	Estado de Flujo de Efectivo		1 de enero 2010
IAS 24	Partes Relacionadas		1 de enero 2011
IAS 32	Instrumentos financieros : Presentación	E	1 de enero 2011
IAS 36	Deterioro de Activos	E	1 de enero 2010
IAS 38	Activos Intangibles	E	1 de enero 2010
IAS 39	Instrumentos Financieros : Reconocimiento y medición - Ítems de cobertura elegibles	E	1 de enero 2010

- IFRS 1 (Revisada 2008) “Adopción por Primera Vez de las IFRS”

La IFRS 1 fue modificada en diversas ocasiones para acomodar los requerimientos de la adopción por primera vez como consecuencia de algunas IFRS nuevas o modificadas. Como resultado, la IFRS 1 se hizo más compleja y menos clara. En 2007, por lo tanto, el IASB propuso, como parte de proyecto de mejoras anuales, cambiar la IFRS 1 para hacerla más clara de entender a los lectores de los estados financieros y para diseñarla de mejor manera para acomodarla a cambios futuros. La versión de la IFRS 1 emitida en noviembre de 2008 mantiene la sustancia de la versión anterior, pero bajo una estructura diferente. Esta versión deroga la versión anterior emitida en junio de 2003 y es efectiva para las entidades que aplican IFRS por primera vez para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio 2009 y su aplicación anticipada es permitida.

La Compañía realizó su adopción de IFRS por primera vez utilizando la IFRS 1 vigente a la fecha de reporte, esto es la emitida en noviembre de 2008 aplicando sus modificaciones.

- IFRS 2 “Pagos basados en acciones”

El IASB publicó una modificación a IFRS 2 en enero de 2008 que aclara la definición de una condición de devengo y prescribe el tratamiento para la cancelación de compensaciones basadas en acciones. Esta modificación es efectiva para los ejercicios financieros que comienzan el o después del 1 de enero de 2009.

Adicionalmente, el IASB emitió una modificación a la IFRS 2 en junio de 2009. Esta modificación aclara el alcance de la IFRS 2, así como también el registro para transacciones grupales de pagos basados en acciones liquidados en efectivo en los estados financieros individuales de la entidad que recibe los bienes o servicios, cuando otra entidad o accionista del grupo tiene la obligación de liquidar el beneficio. Esta modificación también reemplaza el IFRIC 8 e IFRIC 11. Esta modificación es efectiva para los ejercicios que comienzan el o después del 1 de enero de 2010.

La Compañía evaluó los impactos que podría generar la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

- IFRS 3 “Combinaciones de negocio” (Revisada) e IAS 27 “Estados financieros consolidados y separados (Modificada)”

El IASB publicó la norma de Combinación de Negocios revisada (IFRS 3R) en enero de 2008, la cual será efectiva para los ejercicios financieros que comienzan el o después del 1 de julio de 2009. La norma introduce cambios en la contabilidad para combinaciones de negocios que impactarán el monto reconocido de menor valor, los resultados en el periodo que ocurre la adquisición y los futuros resultados.

La Compañía evaluó los impactos que podría generar la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

- IAS 27 “Estados financieros consolidados y separados”

En enero de 2008, el IASB emitió la IAS 27 modificada, afectando los estados financieros separados y consolidados. Esta norma modificada requiere que un cambio en el interés de propietario de una filial (sin pérdida de control) se contabilice como una transacción de patrimonio. Por lo tanto, dichas transacciones ya no generarán menor valor, ni generarán ganancias o

pérdidas. Adicionalmente, la norma modificada cambia la contabilización de pérdidas incurridas por la filial, además de la pérdida de control de una filial.

Los cambios en la IAS 27 (Modificada) afectarán futuras adquisiciones o pérdidas de control de filiales y transacciones con intereses minoritarios. Su aplicación es efectiva para periodos anuales que comienzan el 1 de julio 2009, con opción de aplicación anticipada.

La Compañía evaluó los impactos que podría generar la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

- IFRS 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas”

Las mejoras realizadas en mayo de 2008 modificaron varios párrafos de la IFRS 5, donde se aclara que las revelaciones requeridas con respecto a los activos no corrientes y grupos enajenables clasificados como mantenidos para la venta u operaciones descontinuadas son solamente los detallados en la IFRS 5. Los requerimientos de revelación de otras IFRS sólo aplican si así se requiere específicamente para dichos activos no corrientes u operaciones descontinuadas. Como resultado de esta modificación, se debe modificar la revelación respecto a la IFRS 8 “Segmentos Operativos”. Su aplicación es obligatoria a partir de periodos anuales que comienzan el o después del 1 de julio 2009 y su adopción anticipada es permitida.

La Compañía evaluó los impactos que podría generar la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

- IFRS 8 “Segmentos Operativos”

Las mejoras anuales de IFRS, emitidas durante el año 2009, aclaran que los activos por segmentos sólo deben ser reportados en la medida que estos son analizados por la Alta Administración en su gestión regular. La aplicación efectiva de esta modificación es en los periodos anuales que comienzan el o después del 1 de julio de 2009, con opción de adoptarla de forma anticipada.

La Compañía evaluó los impactos que podría generar la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

Por otro lado, los cambios efectuados a la IAS 24 también afectaron a la IFRS 8. Estos cambios se encuentran relacionados con revelaciones sobre transacciones con entidades gubernamentales. La aplicación de estos cambios es obligatoria para los periodos que comienzan el o después del 1 de enero 2011, con opción de adopción anticipada.

La Compañía evaluó los impactos que podrían generar las mencionadas modificaciones, concluyendo que no afectarán significativamente los estados financieros.

- IAS 1 “Presentación de Estados Financieros”

En abril de 2009, el IASB, como parte de su plan de mejoras, modificó algunos párrafos de la IAS 1. Estas modificaciones se encuentran relacionadas a la clasificación entre corriente y no corriente de los instrumentos convertibles. La aplicación es efectiva para periodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2010 y su adopción anticipada se encuentra permitida.

La Compañía evaluó los impactos que podría generar la mencionada modificación, concluyendo que no afecta significativamente los estados financieros.

– IAS 7 “Estado de Flujos de Efectivo”

En abril de 2009, el IASB, como parte de su plan de mejoras, estableció específicamente que sólo los gastos que resultan en el reconocimiento de un activo pueden ser clasificados como flujos de caja de actividades de inversión. Su aplicación es efectiva para periodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2010 y su adopción anticipada es permitida.

La Compañía evaluó los impactos que podría generar la mencionada modificación, concluyendo que no afecta significativamente los estados financieros.

– IAS 24 “Partes Relacionadas”

En noviembre de 2009, el IASB emitió modificaciones a la IAS 24. La norma revisada simplifica los requerimientos de revelación para entidades que sean, controladas, controladas conjuntamente o significativamente influenciadas por una entidad gubernamental (denominada como entidades relacionadas - gubernamentales) y aclara la definición de entidad relacionada. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011. Se requiere aplicación retrospectiva.

La Compañía evaluó los impactos que podría generar la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

– IAS 32 “Instrumentos financieros: presentación”

En octubre 2009, el IASB publicó el documento “Clasificación de emisiones de derechos preferentes”. Esto cambió ciertas secciones de la IAS 32 relacionadas con emisiones de derechos preferentes. De acuerdo con las modificaciones los derechos, opciones y warrants que de alguna manera cumplen con la definición del párrafo 11 de la IAS 32, emitidos para adquirir un número fijo de instrumentos de patrimonio, no derivados, propios de una entidad, por un monto fijo en cualquier moneda, se clasifican como instrumentos de patrimonio siempre que la oferta sea realizada a prorrata para todos los propietarios actuales de la misma clase de instrumentos de patrimonio, no derivados, propios de la entidad. Su aplicación es efectiva para periodos anuales que comienzan el o después del 1 de febrero de 2010 y su adopción anticipada es permitida.

La Compañía evaluó los impactos que podría generar la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

– IAS 36 “Deterioro de activos”

En abril de 2009, el IASB, como parte de su plan de mejoras, modificó la IAS 36. La modificación aclara que la unidad más grande permitida para la asignación de menor valor adquirido en una combinación de negocios, es un segmento operativo. Su aplicación es obligatoria para periodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2010 y su adopción anticipada es permitida.

La Compañía evaluó los impactos que podría generar la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

– IAS 38 “Activos Intangibles”

Surge como parte del plan de mejoras del año 2009 y a consecuencia de la Modificación a IFRS 3 “Combinaciones de negocios” (Revisada). La modificación realizada afecta al reconocimiento de

activos intangibles identificados en combinaciones de negocios. También se aclara que los enfoques de valuación presentados para determinar el valor justo de activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios sólo sirven como ejemplos y se puede utilizar otros enfoques. Su aplicación es obligatoria a partir de los periodos anuales que comienzan el o después del 1 de julio 2009, con opción de aplicación anticipada.

La Compañía evaluó los impactos que podría generar la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

- IAS 39 “Instrumentos Financieros - Reconocimiento y medición” – Ítems de cobertura elegibles

El 31 de julio de 2008, el IASB publicó modificaciones a la IAS 39, donde se clarificó sobre los temas relacionados a la contabilidad de cobertura: (i) identificación de la inflación como un riesgo cubierto, dejando establecido que la inflación podría solamente ser cubierta en el caso en que cambios en la inflación son una parte contractualmente especificada de los flujos de caja de un instrumento financiero reconocido, y (ii) cobertura con opciones; estableciendo que el valor intrínseco, no el valor del dinero en el tiempo, de una opción refleja un riesgo y, por lo tanto, una opción no puede ser perfectamente efectiva. Su aplicación es efectiva para periodos anuales que comiencen el o después del 1 de julio 2009, con opción de aplicación anticipada.

La Compañía evaluó los efectos que podría generar la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

iii) Nuevas interpretaciones

CINIIF 17 Distribuciones a los propietarios de activos no monetarios	01/07/2009
CINIIF 18 Transferencia de activos desde clientes	01/07/2009
CINIIF 19 Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	01/07/2010
Enmienda CINIIF 14 Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	01/01/2011

La Administración de Masisa estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados de Masisa.

4 PRIMERA APLICACIÓN DE LAS NIIF

4.1 Bases de transición a las NIIF

La fecha de transición para Masisa es el 1 de enero de 2008. La Sociedad ha preparado su balance de apertura bajo las NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF para Masisa es el 1 de enero de 2009.

Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros consolidados de Masisa por el período terminado al 31 de diciembre de 2009 son los primeros estados financieros consolidados preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Masisa y filiales han aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados.

La fecha de transición de Masisa es el 01 de enero de 2008. Masisa ha preparado su balance de apertura bajo las NIIF vigentes a dicha fecha.

Con base en el análisis de los factores primarios y secundarios establecidos en la NIC 21, Masisa ha determinado que la moneda funcional de sus operaciones es el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica. Para el caso de las inversiones en el exterior, se ha definido como moneda funcional la moneda de cada país, producto de poseer un enfoque principalmente local, y para las sociedades que son vehículos de inversión se ha definido como moneda funcional la moneda de la sociedad matriz, de la cual forma parte como un vehículo de inversión.

De acuerdo a la NIIF 1, para elaborar los presentes estados financieros consolidados, antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

4.2 Exenciones a la aplicación retroactiva de otras NIIF elegidas por Masisa

- i. **Combinaciones de negocios:** Masisa ha determinado no aplicar en forma retroactiva la NIIF 3, Combinación de negocios. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocio que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 01 de enero de 2008.
- ii. **Valor razonable o revaluación como costo atribuido:** Masisa ha determinado que la metodología de valorización de su activo inmovilizado será la del modelo del costo, excepto por los terrenos forestales, que serán medidos por el modelo de revalorización. Para la determinación del costo atribuido Masisa ha definido para algunos componentes del activo inmovilizado la utilización de su valor razonable (fair value).
- iii. **Arrendamientos:** Masisa ha identificado, de acuerdo a disposiciones de la CNIIF 4, existen contratos que tienen características de arrendamiento financiero, por lo cual éstos han sido registrados de acuerdo a lo establecido en la NIC 17, Arrendamientos.
- iv. **Beneficios a los empleados:** Masisa ha definido revelar información que permita evaluar la naturaleza de sus planes de beneficios definidos, así como las fluctuaciones de dichos planes durante los periodos posteriores a la primera adopción de forma prospectiva a partir de la fecha de transición. La Sociedad ha optado por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas al 1 de enero de 2008.
- v. **Diferencias de conversión acumuladas:** La Sociedad reconoce como nulas las diferencias de conversión acumuladas en los negocios en el extranjero surgidas con anterioridad al 1 de enero de 2008. Por lo tanto, todas las ganancias o pérdidas en enajenaciones posteriores por estas operaciones excluirán diferencias de conversión que hayan surgido antes de la fecha de transición.
- vi. **Instrumentos financieros:** La Sociedad ha determinado aplicar contabilidad de cobertura para sus instrumentos de derivados.
- vii. **Cambios en pasivos existentes por desmantelamiento, restauración y similares, incluido en el costo de las propiedades, planta y equipo:** Masisa ha optado por medir el pasivo a la fecha de transición, descontado el valor estimado a una tasa de descuento para reflejar el pasivo correspondiente a la fecha de transición.

4.3 Conciliación del Patrimonio y Resultado neto determinado de acuerdo a NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA Chile)

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en la Sociedad. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

i. Conciliación del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2008 y 01 de enero de 2008 entre PCGA Chile y NIIF.

	31.12.2008		01.01.2008	
	Ajustes NIIF MUS\$	Patrimonio MUS\$	Ajustes NIIF MUS\$	Patrimonio MUS\$
Saldos según PCGA Chile		1.264.039		1.272.000
Incorporación de los accionistas minoritarios		24.619		14.777
Valorización de activos fijos industriales	(a)	(112.625)	(194.973)	
Revaluación terrenos forestales	(b)	150.922	232.414	
Tasación vuelos forestales	(c)	(168.942)	(202.691)	
Impuestos diferidos	(d)	(17.263)	55.780	
Beneficios post empleo	(e)	(4.435)	(4.768)	
Intangibles	(f)	36.284	42.008	
Cambio de moneda funcional	(g)	(47.410)	31.656	
Reservas de cobertura	(h)	(18.360)	-	
Otros		7.783	(8.928)	
Total de ajustes a NIIF		(174.046)	(49.502)	
Saldos según IFRS		1.114.612		1.237.275

Explicación de los principales ajustes:

a. Valorización de activos fijos industriales

Los PCGA en Chile establecen la valorización de los activos fijos al costo de adquisición corregido monetariamente menos las depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioros acumuladas, no permitiéndose las tasaciones de activo fijo (por única vez y en forma extraordinaria fueron autorizadas revaluaciones de acuerdo a las Circulares N° 550 y N° 566 del año 1985 de la Superintendencia de Valores y Seguros).

Para efectos de adopción de las NIIF, la Sociedad procedió a valorar algunos ítems de propiedades, planta y equipos, principalmente de maquinarias y equipos, de acuerdo a la exención contenida en la NIIF 1. La valorización efectuada se realizó por única vez de acuerdo con la NIIF 1 y el nuevo valor determinado utilizando el método de valorización a valor justo a la fecha de transición.

b. Revaluación de terrenos forestales

Los PCGA en Chile establecen la valorización señalada en la letra a. Para efectos de adopción de las NIIF, la Sociedad procedió a adoptar la metodología de costo revaluado como criterio contable para valorizar los Terrenos Forestales, de acuerdo a la NIC 16.

c. Tasación de vuelos forestales

La Administración determinó que el criterio utilizado para determinar el valor justo de los activos biológicos será el de flujos futuros descontados, el que difiere al utilizado bajo PCGA de valorizar los activos biológicos de acuerdo a márgenes estándares comerciales para aquellos bosques con volumen cosechable y a costos de formación para los bosques sin volumen cosechable. Bajo las NIIF, el crecimiento biológico se reconoce en resultados, afectando los ingresos en cada periodo. Además, dado el cambio en el valor de los activos biológicos, el costo de los inventarios también ha sido impactado.

d. Impuestos diferidos

Tal como se describe en la Nota 3.17, bajo las NIIF deben registrarse los efectos de impuestos diferidos por todas las diferencias temporales existentes entre los valores tributarios y financieros de activos y pasivos, en base al método denominado “método del pasivo”.

Si bien el método establecido en la NIC 12 es en algunos aspectos similar al de PCGA en Chile, la Compañía realizó los siguientes ajustes a las NIIF: i) la eliminación de las “cuentas complementarias de impuesto diferido” en las cuales se difirieron los efectos sobre el patrimonio de la aplicación inicial del Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G., amortizándose con cargo/abono a resultados en el plazo previsto de reverso de la diferencia (o consumo de la pérdida tributaria relacionada); ii) la determinación del impuesto diferido sobre partidas no afectas al cálculo bajo PCGA en Chile, pero que califican como diferencias temporales bajo las NIIF; y iii) el cálculo del efecto tributario de los ajustes de transición a las NIIF.

e. Beneficios post empleo

De acuerdo a la IFRS 1, la Sociedad ha optado por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas al 1 de enero de 2008 en resultados acumulados a la fecha de transición. Bajo PCGA, ciertas diferencias actuariales se encontraban diferidas y fueron amortizadas durante el período de realización de la obligación.

f. Intangibles

Bajo PCGA, el menor y mayor valor se registraba en el balance y se amortizaba a resultados en forma lineal. Los saldos de mayores y menores valores de inversión existentes a la fecha de transición fueron ajustados contra los resultados acumulados como consecuencia de la adopción de la NIIF 3.

g. Cambios en monedas funcionales

En norma chilena todas las contabilidades se controlaban en dólares, mientras que en IFRS se controlan de acuerdo a su moneda funcional, según se detalla en la Nota 3.4.

h. Reserva de cobertura

Los instrumentos derivados de cobertura eran reconocidos bajo PCGA Chile dependiendo de la posición neta. Las pérdidas eran reconocidas como resultados del ejercicio y las utilidades eran reconocidas como pasivo diferido. Bajo NIIF, las posiciones netas de instrumentos de cobertura son reconocidas en patrimonio.

ii. A continuación se presenta la conciliación del resultado al 31 de diciembre de 2008 entre PCGA Chile y NIIF.

	Ajustes NIIF MUS\$	Estado de Resultado al 31.12.2008 MUS\$
Resultado al 31 de Diciembre de 2008, según PCGA Chile		43.550
Variación Activo Biológico	10.811	
Ajuste costo de formación forestal	8.786	
Eliminación Corrección monetaria	34.038	
Variación diferencia de cambio	(22.805)	
Variación depreciación	(5.780)	
Ajuste derivados	(17.383)	
Variación impuestos diferidos	(30.646)	
Otros	(18.755)	
Total ajustes NIIF		(41.734)
Resultado de la controladora al 31 de diciembre de 2008, según IFRS Chile		1.816

5 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2009, 2008 y al 01 de enero de 2008 es el siguiente:

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Caja	73	302	567
Banco	18.826	20.289	13.620
Depósitos a plazo	68.727	35.572	22.372
Fondos mutuos	16.420	-	1.288
Total	104.046	56.163	37.847

6 ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

6.1 Inversiones a 90 o más días

Al 31 de diciembre de 2009, 2008 y 1 de enero de 2008, la Compañía no mantiene inversiones en este tipo de instrumentos.

6.2 Inversiones menores a 90 días (clasificados como Efectivo Equivalente)

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

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

Institución	Instrumentos	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Liquidez Full	1.530	-	-
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Liquidez 2000	-	-	1.288
Adm. General de Fondos Security S	Security Fixed Income BF	14.890	-	-
Total		16.420	-	1.288

Los cambios en el valor razonable de estos activos se contabilizan en "Ingresos Financieros" en el Estado de Resultados Integrales Consolidados.

7 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	Total corriente			Total no corriente		
	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Depósito a plazo en Reales	14.923	-	-	-	-	-
LP do Brasil OSB Industria e Comercio (1)	-	-	-	20.872	14.987	-
Total	14.923	-	-	20.872	14.987	-

(1) La participación que Masisa mantiene sobre la sociedad LP do Brasil OSB Industria e Comercio S.A. ("OSB Brasil"), correspondiente al 25% de sus acciones, se ha clasificado como Otros Activos Financieros No corrientes, dada la naturaleza de la inversión. Tal como se indica en la Nota 34, en forma simultánea a la firma del contrato de compraventa de acciones del 75% enajenado a LP Brasil Participações Ltda, las partes suscribieron un pacto de accionistas que regula sus derechos y obligaciones como accionistas en la sociedad OSB Brasil, acuerdo que entre otras cosas contempla opciones "put" y "call" por el 25% de la participación que Masisa mantiene en la referida Compañía. Por esta razón, y de acuerdo a lo establecido en la NIC 39, la Compañía ha clasificado dicha inversión como Otros Activos Financieros No corrientes y su valorización ha sido determinada de acuerdo a la fórmula incluida en dicho contrato para las opciones. Los cambios en su valorización derivados de cambios en tipos de cambio, han sido reconocidas con efecto en resultado del ejercicio.

8 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de la composición de este rubro al 31 de diciembre de 2009, 2008 y 01 de enero de 2008 es el siguiente:

Rubro	Total corriente			Total no corriente		
	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Deudores por ventas nacionales	146.049	138.891	134.384	3.756	2.413	2.897
Deudores por ventas exportación	12.942	18.731	17.814	-	-	-
Deudores varios	5.223	79.220	12.902	52	148	453
Provision para cuentas de dudosa recuperabilidad	(8.612)	(9.572)	(9.736)	-	-	-
Total	155.602	227.270	155.364	3.808	2.561	3.350

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 periodo 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 provisión para cuentas dudosas de acuerdo a la antigüedad de los saldos morosos. Además provisiona la totalidad de las cuentas en cobranza judicial, menos las garantías existentes, y establece provisiones específicas para las cuentas vigentes que presentan algún riesgo razonable de incobrabilidad determinado sobre la base de experiencias de incumplimiento y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

Antes de aceptar cualquier nuevo cliente, Masisa utiliza un sistema de calificación crediticia para evaluar la calidad crediticia 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 del saldo de cuentas comerciales corrientes por cobrar al final del año:

País	31.12.2009	31.12.2008	01.01.2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Argentina	12.028	13.606	11.628
Brasil	30.495	95.084	33.423
Chile	44.502	41.860	43.937
Colombia	3.045	3.343	2.270
Ecuador	2.913	2.699	2.336
Estados Unidos	811	4.729	14.309
México	14.150	20.210	25.295
Perú	3.663	3.638	3.387
Venezuela	43.995	42.101	18.779
Totales	155.602	227.270	155.364

El movimiento de la provisión para cuentas de dudosa recuperabilidad es:

Movimiento	31.12.2009	31.12.2008
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	9.574	10.441
Provisión del período	1.838	1.130
Usos	(2.800)	(1.999)
Saldo final	8.612	9.572

Los valores razonables de deudores por ventas y otras cuentas por cobrar corresponden a los mismos valores comerciales.

9 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

9.1 Accionistas

El detalle de los accionistas mayoritarios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
GN Inversiones Limitada	2.574.746.894	36,97%
Grupo Nueva S.A.	1.410.042.019	20,24%
Inversiones Forestales Los Andes S.A.	608.160.246	8,73%
Magellan	387.552.358	5,56%
AFP Habitat S.A.	316.818.079	4,55%
AFP Provida S.A.	304.111.477	4,37%
AFP Capital S.A.	219.271.643	3,15%
Banco Itau por Cuenta de Inversionistas	203.576.195	2,92%
AFP Cuprum S.A.	198.977.615	2,86%
Banco de Chile por Cuenta de Terceros	80.097.636	1,15%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	47.223.369	0,68%
Bolsa Electrónica de Chile Bolsa de Valores	41.828.356	0,60%
Otros accionistas	572.697.601	8,22%
Totales	6.965.103.488	100,00%

Con fecha 10 de diciembre de 2009 se produjo un cambio en las sociedades a través de las cuales el accionista controlador, Grupo Nueva, ejerce el control de Masisa, consistente en que la sociedad chilena Grupo Nueva S.A. dejó de ser accionista directo en Masisa S.A. Dicho cambio es resultado del aporte de la totalidad de las acciones emitidas por Masisa S.A. de propiedad de Grupo Nueva S.A., ascendentes a la cantidad de 1.410.042.019 acciones, a Inversiones Forestales Los Andes Limitada, antes Inversiones Forestales Los Andes S.A., sociedad filial de Grupo Nueva S.A.

En atención a lo anterior, el control de la sociedad pasó a ser ejercido por el holding de inversiones Grupo Nueva a través de la participación directa que tienen en Masisa S.A. las siguientes sociedades del holding: (i) Inversiones Forestales Los Andes Limitada, antes Inversiones Forestales Los Andes S.A., propietaria, con posterioridad al aporte señalado en el párrafo precedente, de 2.018.202.265 acciones emitidas por Masisa S.A., lo que equivale al 28,9759% aproximadamente del capital accionario de Masisa S.A.; y (ii) GN Inversiones Limitada, propietaria de 2.574.746.894 acciones emitidas por Masisa S.A. lo que equivale al 36,9664% aproximadamente del capital accionario de Masisa S.A.

Al 31 de diciembre de 2009, no se encontraban anotados aún el Registro de Accionistas de Masisa S.A., los cambios referidos en los párrafos anteriores, tal como se aprecia en el listado de los principales 12 accionistas de la Sociedad indicado más adelante. No obstante, a la fecha de emisión de estos estados financieros, el proceso de anotación y registro de dichos cambios se encuentra completamente concluido.

9.2 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

i. Cuentas por cobrar

Sociedad	RUT	Total corriente			Total no corriente		
		31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	7	7	3	-	-	-
Oxinova	Extranjero	-	-	7.323	-	-	-
Totales		7	7	7.326	-	-	-

ii. Cuentas por pagar

Sociedad	RUT	Total corriente			Total no corriente		
		31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Oxinova	Extranjero	-	-	7.472	-	-	-
Totales		-	-	7.472	-	-	-

iii. Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado 31.12.2009		Acumulado 31.12.2008	
				Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	Matriz	Servicios prestados	17	17	28	28
			Arriendo inmueble	12	(12)	13	(13)
				29	5	41	15

9.3 Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Masisa, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2009, 2008 y al 01 de enero de 2008 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.

9.4 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.

9.5 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 2009 la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Masisa para el ejercicio 2009. El detalle de los importes pagados durante el año 2009 y 2008, que incluye a los miembros del Comité de Directores y Comité de Auditoría, es el siguiente:

Nombre	Cargo	31.12.2009				31.12.2008			
		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	92,3	-	-	53,2	60,0	-	-	45,6
Roberto Salas	Presidente	41,6	-	-	266,2	180,0	-	-	228,0
Ronald Degen	Vice-presidente	66,7	-	-	53,2	96,7	-	4,8	91,1
Rosangela Faría	Director	46,1	-	3,6	-	-	-	-	-
Juan Carlos Méndez	Director	60,0	-	4,8	53,2	60,0	4,8	-	45,6
Enrique Cibié	Director	46,1	3,6	-	-	-	-	-	-
Enrique Seguel Morel	Director	60,0	4,8	9,6	53,2	60,0	9,6	4,8	45,6
Salvador Correa Reymond	Director	40,0	6,4	3,2	-	-	-	-	-
Carlos Marín	Director	13,9	1,2	1,2	53,2	60,0	-	4,8	45,6
Antonio Tuset Jorratt	Director	20,0	3,2	1,6	53,2	60,0	4,8	9,6	45,6
Total		486,7	19,2	24,0	585,4	576,7	19,2	24,0	547,1

Con fecha 4 de marzo de 2009, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores lo siguiente:

- El Directorio aceptó la renuncia de don Roberto Salas Guzmán a su cargo de Director y Presidente del Directorio de Masisa, con efecto y vigencia a contar del 25 de marzo de 2009, con el objeto de que este último pase a desempeñar, a contar de la misma fecha el cargo de Gerente General Corporativo de Masisa o "CEO" de la Sociedad. En concordancia con lo anterior, el Directorio aceptó la renuncia de don Enrique Cibié Bluth al cargo de Gerente General Corporativo de Masisa a contar del 25 de marzo de 2009, con el objeto de que este último pase a desempeñar a contar de la misma fecha el cargo de Director de la Sociedad. El Directorio, en consecuencia: (i) nombró como Gerente General Corporativo de Masisa, con efecto y vigencia a contar del 25 de marzo de 2009, al señor Roberto Salas Guzmán y (ii) nombró como Director de Masisa, en reemplazo del señor Salas, con efecto y vigencia a contar del 25 de marzo de 2009, al señor Enrique Cibié Bluth.
- El Directorio aceptó la renuncia de don Carlos Marín Olalla a su cargo de Director de Masisa, con efecto y vigencia a contar del 25 de marzo de 2009, y nombró en su reemplazo, como Directora de Masisa, con efecto y vigencia a contar de la misma fecha, a doña Rosangela Faría.
- El Directorio designó como Presidente del Directorio de Masisa, con efecto y vigencia a contar del 25 de marzo de 2009, al Director señor Jorge Carey Tagle. En conformidad al inciso final del artículo 32 de la Ley N°18.046, se deberá proceder a la renovación total del Directorio en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa".

9.6 Compensaciones del personal clave de la gerencia

Las compensaciones de personal clave de gerencia durante los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 fueron las siguientes:

	31.12.2009	31.12.2008
	MUS\$	MUS\$
Beneficios a corto plazo	5.064	4.694
Beneficios post-empleo (a)	1.314	-
Otros beneficios a largo plazo	27	-
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>6.405</u>	<u>4.694</u>

(a) Beneficio correspondiente a Indemnizaciones por años de servicios, provenientes principalmente de desvinculaciones realizadas durante el año 2009.

10 INVENTARIOS

10.1 El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31.12.2009	31.12.2008	01.01.2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Productos terminados			
Tableros PB	21.361	26.648	25.396
Tableros MDF	45.097	49.899	31.201
Tableros MDP	7.112	280	188
Madera Aserrada	5.298	11.695	8.769
Trozos	2.546	490	563
Otros	12.036	19.076	34.468
Utilidades no realizadas	(3.505)	853	(1.936)
Sub total Productos terminados	<u>89.945</u>	<u>108.941</u>	<u>98.649</u>
Productos en tránsito	2.600	2.903	6.760
Materia Prima	27.792	22.912	21.532
Productos en proceso	26.273	20.550	16.873
Repuestos de mantención	22.007	20.634	20.330
Otros Inventarios	5.928	3.182	7.751
Provisión obsolescencia y/o baja rotación (menos)	(7.757)	(7.371)	(5.504)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Totales	<u>166.788</u>	<u>171.751</u>	<u>166.391</u>

10.2 Costo de inventario reconocido como gasto

El costo de los inventarios reconocido como un gasto durante el periodo, con respecto a las operaciones que continúan, fue al 31 de diciembre de 2009 MUS\$711.247 (2008: MUS\$808.726).

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

El costo de inventarios reconocido como gasto incluye una provisión neta de MUS\$1.218 (MUS\$1.947 el 2008) relacionado con disminuciones de inventarios por obsolescencia y productos de baja rotación. La provisión es determinada según lo señalado en Nota 3.15 de criterios contables.

11 ACTIVOS BIOLÓGICOS

11.1 Valorización

El detalle del movimiento de activos biológicos para los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se presenta en el siguiente cuadro:

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Total Activos Biológicos al inicio del año	517.664	562.014
Adiciones mediante Adquisición, Activos Biológicos	-	-
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios, Activos Biológicos	-	-
Disminuciones a través de Ventas, Activos Biológicos	(6.728)	(836)
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta, Activos Biológicos	-	-
Desapropiaciones a través de la Enajenación de Negocios, Activos Biológicos	-	(41.265)
Disminuciones Debidas a Cosecha, Activos Biológicos	(42.767)	(45.838)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el punto de venta	96.616	66.707
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera, Activos Biológicos	(2.836)	(21.840)
Otros Incrementos (Disminución), Activos Biológicos	(102)	(1.278)
Cambios en Activos Biológicos, Total	<u>44.183</u>	<u>(44.350)</u>
Total Activos Biológicos al final del año	<u>561.847</u>	<u>517.664</u>

Al 31 de diciembre de 2009 la Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 243 mil hectáreas (242 mil hectáreas año 2008) de plantaciones, principalmente constituidas por 215 mil hectáreas de pino (214 mil hectáreas año 2008) y 28 mil hectáreas eucaliptus (28 mil hectáreas año 2008), distribuidas en Chile, Argentina, Brasil y Venezuela. Además cuenta con 64 mil hectáreas. (59 mil hectáreas año 2008) de áreas de reserva y protección de bosques naturales. Los terrenos por forestar y suelos con otros usos tienen una superficie de 82 mil hectáreas (86 mil hectáreas año 2008). La suma total de estas tierras es de 389 mil hectáreas para el año 2009 (387 mil hectáreas año 2008). Este patrimonio de plantaciones forestales juega un rol clave en la propuesta de valor de Masisa, ya que permite asegurar el suministro de fibra en el largo plazo acorde a la estrategia de crecimiento del negocio en los países donde está presente.

De acuerdo a su estrategia de desarrollo forestal e industrial, Masisa ha decidido realizar una licitación para la venta de madera en pie de Pino Radiata equivalente a una porción de su patrimonio forestal en Chile, consistente en 4.515,3 hectáreas de Pino Radiata adultas. Esta

madera en pie fue reclasificada a la porción corriente del Activo Biológico al 31 de diciembre de 2009.

El Consumo de Materia Prima Propia (CMPP), que representa las plantaciones cosechadas y vendidas durante el periodo, está valorizado a su valor justo, el cual asciende a MUS\$49.495 al 31 de diciembre de 2009 (MUS\$46.674 al 31 de diciembre de 2008) y se presenta en la línea Costo de Ventas.

Con fecha 23 de diciembre del 2008 Masisa Madeiras Ltda vendió 13.511 hectáreas de terrenos forestales (MUS\$13.992) y una superficie de 7.140 hectáreas (MUS\$41.265) plantada mayoritariamente con Pino Taeda, ubicados en el estado de Santa Catarina, Brasil.

Los activos biológicos son valorizados a su valor razonable menos los costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta. Las variaciones del valor razonable menos los costos de formación de las plantaciones se presentan netos en el Estado de Resultados en la línea Otros Ingresos de la Operación. Al 31 de diciembre de 2009 el crecimiento biológico asciende a MUS\$96.616 (MUS\$66.707 al 31 de diciembre de 2008) y los costos de formación de las plantaciones alcanzaron MUS\$30.076 al 31 de diciembre de 2009 (MUS\$37.585 al 31 de diciembre de 2008).

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

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 para ese país a precios razonables.
- ii. **Riesgos Biológicos:** Corresponden a daños en las plantaciones forestales ocasionadas por plagas, pestes y enfermedades. La División 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 división 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 Compañía ha asegurado sus plantaciones mediante contratos de seguros. En el caso de Chile los contratos ascienden a MUS\$372.432. En tanto, para Brasil existen contratos por MUS\$35.978 y en Argentina por MUS\$107.063. En Venezuela no existe un mercado de seguros forestales para ese país a precios razonables. Cada uno de estos contratos, tienen deducibles de mercado respecto al valor cubierto.

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 periodo de duración del crédito solicitado. Este crédito fue renovado con fecha 09 de agosto de 2005. El valor de las plantaciones al 31 de diciembre de 2009 asciende a MUS\$22.327 (MUS\$18.403 al 31 de diciembre de 2008) y la superficie de las plantaciones es de 4.617 hectáreas. El valor de los terrenos forestales asociados a esta garantía asciende a MUS\$12.935.

11.4 Activos Biológicos con Titularidad Restringida

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad no tiene Activos Biológicos con Titularidad Restringida.

11.5 Ventas comprometidas a futuro

Al 31 de diciembre 2009 se mantienen contratos de venta de madera a un máximo de 3 años plazo por 555.262 m³, cuyo valor asciende a MUS\$ 37.311.

11.6 Sensibilización de variables

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

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

- i. Precio de venta de los productos forestales. Un incremento en esta variable implicaría que el valor de las plantaciones aumentaría en un 25% y generaría un ingreso adicional de US\$139 millones por crecimiento biológico. Por el contrario, una disminución en los precios ocasionaría una baja del 22% del valor de este activo e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$122,8 millones;
- ii. Tasa de descuento. Un aumento de 10% en la tasa 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 US\$40 millones. Por el contrario, si la tasa de descuento disminuye en

10%, el valor de las plantaciones tendría un aumento del 8% y generaría un mayor ingreso por US\$42,9 millones;

- iii. Tipo de cambio. Un incremento de 10% en esta variable implicaría un aumento del 10% en el patrimonio forestal y generaría un mayor ingreso de US\$ 38 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 de US\$39 millones. En algunos mercados, las alzas en los tipos de cambio afectan el precio de venta de los productos forestales, lo que a su vez influye en la valoración de los activos forestales. Sin embargo, este efecto no tiene implicancias importantes en Argentina, Brasil y Venezuela al 31 de diciembre de 2009, dado que la mayoría de sus flujos se denominan en moneda funcional del país.

12 INSTRUMENTOS DE COBERTURA

La Sociedad, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 35, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir exposiciones a las variaciones cambiarias y de tasas de interés.

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 la colocación de bonos en el mercado local. Los segundos son utilizados para asegurar niveles de tipo de cambio de transacciones futuras.

El detalle de los instrumentos de cobertura al 31 de diciembre de 2009, 2008 y al 01 de enero de 2008, que recoge la valorización de los instrumentos a dichas fechas, es el siguiente:

Activos de cobertura	31.12.2009		31.12.2008		01.01.2008	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Cobertura de tipo de cambio	-	14.834	-	-	-	15.963
Cobertura de flujo de caja	-	-	-	-	-	-
Cobertura de tipo de tasa de interés	-	(931)	-	-	-	-
Cobertura de flujo de caja	-	-	-	-	-	-
Total	-	13.903	-	-	-	15.963

Pasivos de cobertura	31.12.2009		31.12.2008		01.01.2008	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Cobertura de tipo de cambio	647	-	4.541	22.967	623	-
Cobertura de flujo de caja	-	-	-	-	-	-
Cobertura de tipo de tasa de interés	2.553	-	1.665	3.236	-	-
Cobertura de flujo de caja	-	-	-	-	-	-
Total	3.200	-	6.206	26.203	623	-

El detalle de la cartera de instrumentos de cobertura Masisa es el siguiente:

Instrumento de cobertura	Valor razonable instrumento de cobertura			Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$			
Forwards	(1.425)	-	-	Inversiones financieras	Tipo de cambio	Flujo de caja
Cross Currency Swaps	15.612	(27.509)	15.340	Obligaciones con el público (Bonos)	Tipo de cambio	Flujo de caja
Interest Rate Swap (IRS)	(3.484)	(4.900)	-	Credito Sindicado	Tasa variable	Flujo de caja
Totales	<u>10.703</u>	<u>(32.409)</u>	<u>15.340</u>			

13 ACTIVOS PIGNORADOS COMO GARANTIA SUJETOS A VENTA O A UNA NUEVA PIGNORACIÓN, CORRIENTE

Tipo de garantía	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Colateral derivados - Margin Call (1)	-	21.320	-
Depósito en garantía	311	-	-
Total	<u>311</u>	<u>21.320</u>	<u>-</u>

(1) Estos colaterales son entregadas a los bancos cuando la valoración de mercado de los contratos derivados supera el límite de crédito que el banco asigna a la Compañía. Producto de la crisis financiera desencadenada a fines del año 2008, los tipos de cambio y las tasas de interés llevaron la valoración de los derivados a niveles que obligaron a la Compañía a asignar depósitos a plazo como colateral, alcanzando al 31 de diciembre de 2008 a MUS\$21.320. Al 31 de diciembre de 2009 y al 01 de enero de 2008, en condiciones de mercado estables, la Compañía no asignó depósitos como colateral.

14 CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por cobrar y por pagar por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2009, 2008 y al 01 de enero de 2008, respectivamente se detallan a continuación:

Cuentas por cobrar imptos corrientes	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	4.898	9.278	1.835
Remanente crédito fiscal	35.756	24.497	26.631
Créditos Sence	296	323	497
Donaciones	68	51	61
Impuestos por recuperar	6.750	7.826	16.775
Otros	11.391	13.795	7.609
Total	<u>59.159</u>	<u>55.770</u>	<u>53.408</u>

Cuentas por pagar imptos corrientes

	31.12.2009	31.12.2008	01.01.2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cotizaciones previsionales	2.875	1.737	1.443
Impuesto a la renta por pagar	17.806	16.307	11.414
Iva débito fiscal	16.527	15.627	12.350
Otros corrientes	6.446	10.509	4.552
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Totales	<u>43.654</u>	<u>44.180</u>	<u>29.759</u>

15 ACTIVOS NO CORRIENTES Y GRUPOS EN DESAPROPIACIÓN MANTENIDOS PARA LA VENTA

El detalle de los activos no corrientes mantenidos para la venta para los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y al 01 de enero de 2008, es el siguiente:

	31.12.2009	31.12.2008	01.01.2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Planta Charleston (a)	-	-	6.973
Venta planta OSB (Oriented Strand Board) (b)	-	-	70.729
Otros Activos	2.004	1.657	978
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Totales	<u>2.004</u>	<u>1.657</u>	<u>78.680</u>

- En febrero de 2007 la planta Charleston cierra sus actividades de producción de molduras MDF y posteriormente se decide vender los activos fijos asociados a Masisa USA, Inc.
- Durante el año 2008, Masisa do Brasil Ltda., vendió y transfirió el 75% de su planta de tableros estructurales Oriented Strand Board ("OSB") ubicada en Ponta Grossa, Brasil.

16 INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Sociedad no presenta inversiones valorizadas por el método de la participación. En tanto, al 01 de enero de 2008, la Sociedad presenta bajo dicho método la participación en Oxinova C.A., correspondiente al 49% de participación y que representaba a esa fecha una participación indirecta de 29,4%.

Con fecha 31 de enero de 2008, la filial Fibranova C.A. adquirió el 51% de Oxinova C.A., en MUS\$11.579, transacción que fue valorizada por el método de compra. Con esta operación, Masisa S.A. completó una participación indirecta del 60%, por lo cual, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, consolida línea a línea sus estados financieros con los de dicha filial. Producto de esto, se generó un menor valor de inversiones de US\$5.144, que se generó por la diferencia entre el valor pagado y el patrimonio de la filial a valor justo, de acuerdo a lo establecido en la NIIF 3 (Combinación de Negocios). Este menor valor es presentado en el rubro intangibles, Nota 17.

17 ACTIVOS INTANGIBLES

17.1 El detalle de los activos intangibles para los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y al 01 de enero de 2008, es el siguiente:

	31.12.2009			31.12.2008			01.01.2008
	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada/ deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada/ deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor neto MUS\$
Programas informáticos	718	(509)	209	693	(349)	344	534
Menor Valor Oxinova Venezuela	5.144	-	5.144	5.144	-	5.144	-
Totales	<u>5.862</u>	<u>(509)</u>	<u>5.353</u>	<u>5.837</u>	<u>(349)</u>	<u>5.488</u>	<u>534</u>

17.2 Los movimientos de los activos intangibles durante los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, son los siguientes:

	Programas informáticos, neto MUS\$	Menor valor inversiones MUS\$	Activos intangibles identificables, neto MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2008	534	-	534
Adiciones	99	5.144	5.243
Amortización	(289)	-	(289)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2008	<u>344</u>	<u>5.144</u>	<u>5.488</u>
Adiciones	45	-	45
Amortización	(160)	-	(160)
Otros incrementos (disminuciones)	(20)	-	(20)
Saldo final al 31 de diciembre de 2009	<u>209</u>	<u>5.144</u>	<u>5.353</u>

18 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

18.1 Composición:

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

Propiedad, planta y equipos, neto	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Terrenos	347.406	329.099	418.831
Edificios	141.273	98.135	81.592
Planta y equipo	602.970	445.527	369.203
Equipamiento de tecnologías de la información	2.920	2.741	2.406
Instalaciones Fijas y Accesorios	2.094	1.451	1.615
Vehículos de Motor	1.327	1.685	1.987
Construcción en curso	39.106	129.685	126.943
Mejoras de Bienes Arrendados	-	-	-
Otras propiedades, planta y equipo	<u>24.867</u>	<u>19.510</u>	<u>16.760</u>
Total Propiedad, planta y equipos	<u>1.161.963</u>	<u>1.027.833</u>	<u>1.019.337</u>

Propiedad, planta y equipos, bruto

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Terrenos	347.406	329.099	418.831
Edificios	224.185	169.902	138.210
Planta y equipo	844.171	644.944	526.890
Equipamiento de tecnologías de la información	9.949	15.792	14.850
Instalaciones Fijas y Accesorios	8.725	7.554	6.901
Vehículos de Motor	8.101	7.630	6.219
Construcción en curso	39.106	129.685	126.943
Mejoras de Bienes Arrendados	-	-	-
Otras propiedades, planta y equipo	55.195	44.061	30.112
Total Propiedad, planta y equipos	1.536.838	1.348.667	1.268.956

La depreciación acumulada de Propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y al 01 de enero de 2008, es el siguiente:

Depreciación acumulada

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Edificios	82.912	71.767	56.618
Planta y equipo	241.201	199.417	157.687
Equipamiento de tecnologías de la información	7.029	13.051	12.444
Instalaciones Fijas y Accesorios	6.631	6.103	5.286
Vehículos de Motor	6.774	5.945	4.232
Construcción en curso	-	-	-
Mejoras de Bienes Arrendados	-	-	-
Otras propiedades, planta y equipo	30.328	24.551	13.352
Total depreciación acumulada	374.875	320.834	249.619

La depreciación total del activo fijo en el año 2009 ascendió a MUS\$42.259 (MUS\$48.057 en el 2008), de los cuales MUS\$38.275 han sido incluidos como parte del costo de la producción del año (MUS\$42.845 en el 2008). La diferencia es reconocida como gasto en el mismo periodo en que se usa el activo fijo.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los activos fijos paralizados han sido deteriorados, quedando con un valor libro igual a cero.

18.2 Movimientos:

Los movimientos contables por los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, son los siguientes:

	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 2009	329.099	98.135	445.527	2.741	1.451	1.685	129.685	19.510	1.027.833
Adiciones	5.106	5.769	18.043	890	199	154	39.875	4.158	74.194
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	-	-	(201)	-	-	-	-	-	(201)
Retiros y bajas	(441)	-	(1.176)	(28)	(4)	(1.112)	(302)	(918)	(3.981)
Gastos por depreciación	-	(7.277)	(30.198)	(1.502)	(561)	(468)	-	(2.253)	(42.259)
Incremento (Disminución) por Revaluación Reconocido en Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversiones de Deterioro de Valor Reconocidas en el Estado de Resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	4.516	4.175	10.535	225	240	86	18.061	1.272	39.110
Otros Incrementos (Disminución)	9.126	40.471	160.440	594	769	982	(148.213)	3.098	67.267
Saldo final al 31 de Diciembre de 2009	347.406	141.273	602.970	2.920	2.094	1.327	39.106	24.867	1.161.963

	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 2008	418.831	81.592	369.203	2.406	1.615	1.987	126.943	16.760	1.019.337
Adiciones	33.802	17.431	109.556	2.177	450	863	40.701	2.680	207.660
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	-	3.247	14.922	31	101	28	-	12	18.341
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros y bajas	(45.824)	(3.466)	(13.284)	(327)	(287)	(437)	(1.697)	(741)	(66.063)
Gastos por depreciación	-	(5.298)	(40.292)	(1.564)	(470)	(819)	-	386	(48.057)
Incremento (Disminución) por Revaluación Reconocido en Patrimonio Neto	(58.899)	-	(115)	-	-	-	-	-	(59.014)
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Patrimonio Neto	-	-	(8.256)	-	-	-	-	-	(8.256)
Reversiones de Deterioro de Valor Reconocidas en el Estado de Resultados	-	-	232	-	-	-	-	-	232
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	(19.137)	(1.995)	(21.370)	(257)	(149)	(291)	(33.263)	(1.982)	(78.444)
Otros Incrementos (Disminución)	326	6.624	34.931	275	191	354	(2.999)	2.395	42.097
Saldo final al 31 de Diciembre de 2008	329.099	98.135	445.527	2.741	1.451	1.685	129.685	19.510	1.027.833

18.3 Información adicional

i. Propiedad, Planta y Equipos contabilizados al valor razonable

Como parte del proceso de primera adopción de las NIIF, Masisa decidió valorizar la mayor parte de su propiedad, planta y equipos a su valor razonable como costo revaluado a la fecha de transición. Excepcionalmente, los terrenos forestales fueron valorizados a su valor razonable como costo revaluado. Los efectos de la primera adopción están incluidos en el valor de apertura de estos activos.

ii. Activos en arrendamiento financiero

En el rubro Otras Propiedades, Planta y Equipos se presentan los siguientes activos adquiridos bajo la modalidad de arrendamiento financiero:

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero, neto	995	1.071	1.139
Totales	<u>995</u>	<u>1.071</u>	<u>1.139</u>

Al 31 de diciembre de 2009 el valor neto asciende a MUS\$ 995, al 31 de diciembre 2008 MUS\$ 1.071 y al 01 de enero de 2008 MUS \$ 1.139.-

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

	31.12.2009			31.12.2008		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$
Menor a un año	189	96	93	311	91	220
Entre un año y cinco años	947	307	640	773	302	471
Más de cinco años	<u>256</u>	<u>18</u>	<u>238</u>	<u>363</u>	<u>42</u>	<u>321</u>
Totales	<u>1.392</u>	<u>421</u>	<u>971</u>	<u>1.447</u>	<u>435</u>	<u>1.012</u>

iii. Capitalización de intereses

Los gastos financieros incurridos en el financiamiento directo de un activo son capitalizados como parte de los costos durante el periodo 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 periodos informados, Masisa capitalizó en sus activos fijos los siguientes intereses por préstamos:

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Importe de los costos por intereses capitalizados	3.338 (2)	5.687 (2)	4.869 (1)
Totales	<u>3.338</u>	<u>5.687</u>	<u>4.869</u>

(1) La tasa de capitalización utilizada para Chile al 01.01.2008 fue de 6,30% anual.

(2) La tasa de capitalización utilizada para Brasil al 31.12.2008 fue de 5,54% anual y para el 31.12.2009 de 5,44% anual.

iv. Seguros

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

Las coberturas de los principales seguros contratados al 31 de diciembre de 2009 por la Sociedad Matriz y sus filiales, son los siguientes:

	Chile MUS\$	Argentina MUS\$	Brasil MUS\$	México MUS\$	Venezuela MUS\$
Bienes Físicos	361.504	168.959	217.180	35.573	208.670
Total	361.504	168.959	217.180	35.573	208.670

Las pólizas incluyen deducibles similares a los aplicables a negocios industriales en el mercado. Otras coberturas de seguro se describen en la Nota 37.3.

v. 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.

18.4 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 serán medidos con posterioridad a su reconocimiento inicial por el método de reevaluación. Esta clase de activos fijos serán evaluada al menos cada tres años o cuando se tenga 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 calculados usando el método lineal para asignar sus costos a sus valores residuales, sobre sus vidas útiles estimadas.

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.

18.5 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.

Las pérdidas por deterioro de valor pueden ser reversadas contablemente sólo hasta el monto de estas pérdidas reconocidas en periodos anteriores, de tal forma que el valor libro de estos activos no supere el valor que hubiesen tenido de no efectuarse dichos ajustes. Este reverso se registra en la cuenta “Otras Ganancias”.

Deterioros Propiedad, planta y equipos, neto

	31.12.2009	31.12.2008	01.01.2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Terrenos	-	-	3.610 (1)
Edificios	-	-	5.463 (1)
Planta y equipo	-	8.371 (2)	95.150 (1)
	<u>-</u>	<u>8.371</u>	<u>104.223</u>
Total Propiedad, planta y equipos	<u>-</u>	<u>8.371</u>	<u>104.223</u>

(1) Como parte del proceso de primera adopción a IFRS, la Compañía realizó una evaluación de deterioro sobre todas las plantas industriales ubicadas en Argentina, Brasil, Chile, México y Venezuela. Los rubros evaluados fueron: Terrenos industriales, Instalaciones y Maquinarias y Equipos. El valor razonable utilizado para determinar el deterioro fue determinado en base al valor actual neto de los flujos futuros esperados de la unidad generadora de efectivo (definido para efectos de la evaluación como los flujos futuros de cada línea productiva). Para ello se utilizó la vida útil remanente económica y una tasa de descuento promedio por país para la industria, antes de impuestos.

(2) Corresponde a la evaluación de deterioros de ciertas líneas productivas de Masisa Chile, debido a la crisis económica global que afectó los mercados en dicho periodo. Los activos deteriorados corresponden a ciertas líneas productivas ubicadas en las localidades de Cabrero y Valdivia. El cálculo del deterioro fue realizado en base al valor neto de los flujos futuros de la unidad generadora de efectivo. Para ello se utilizó una tasa de descuento promedio por país/industria, antes de impuestos.

18.6 Aumentos o disminuciones por revalúo

Los terrenos forestales han sido tasados en la moneda en que se transan activos forestales en cada uno de los países, la cual por lo general es la moneda local del país. Durante el año 2008, en Chile el peso se depreció significativamente respecto al dólar, lo que provocó una disminución en el valor de los terrenos forestales de \$59 millones de dólares.

En el caso del resto de los países, no se realizó revalúo de los terrenos forestales por cuanto no existieron cambios significativos durante los años 2009 y 2008. La disminución de \$19 millones de dólares que se produjo en el año 2008 (ver movimientos en Nota 18.2) corresponde al efecto en los terrenos de la conversión de los valores desde la moneda funcional (moneda local) a la moneda de reporte (dólar).

19 IMPUESTO DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

19.1 Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

El gasto por impuesto reconocido en los resultados de los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es el siguiente:

	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Gasto (ingreso) por impuesto corriente	26.878	24.167
Otros gastos (ingreso) por impuesto corriente	(1.346)	838
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	92	284
Total gasto (ingreso) por impuesto corriente, neto	25.624	25.289
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos a las ganancias		
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(3.181)	(4.085)
Gasto Diferido (ingreso) por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas	575	(3.034)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	(10.600)	3.206
Otros	2.546	6.120
Total gasto (ingreso) por impuestos diferidos, neto	(10.660)	2.207
Total gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	14.964	27.496

Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias por partes nacional y extranjera (presentación)

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

	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Gasto (ingreso) por impuestos corrientes nacional (neto)	24.954	23.817
Gasto (ingreso) por impuestos corrientes extranjero (neto)	<u>670</u>	<u>1.472</u>
Total gasto (ingreso) por impuesto corriente, neto	<u>25.624</u>	<u>25.289</u>

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

Gasto (ingreso) por impuestos diferidos nacional (neto)	(10.660)	2.207
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos extranjero (neto)	<u>-</u>	<u>-</u>
Total gasto (ingreso) por impuesto corriente, neto	<u>(10.660)</u>	<u>2.207</u>
Total gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	<u>14.964</u>	<u>27.496</u>

19.2 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:

	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Gasto (ingreso) por impuestos utilizando la tasa legal	<u>11.927</u>	<u>10.140</u>
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	14.516	4.442
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(9.438)	(6.948)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	9.471	3.092
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(2.444)	3.762
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	2.911	(705)
Efecto Impositivo de una Nueva evaluación de Activos por Impuestos Diferidos No Reconocidos	(5.625)	2.489
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas	(4)	-
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	245	836
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	<u>(6.595)</u>	<u>10.388</u>
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	<u>3.037</u>	<u>17.356</u>
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	<u>14.964</u>	<u>27.496</u>

	2009	2008
	%	%
Tasa impositiva legal	17,0	17,0
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	-	-
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imposables	20,7	7,4
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(13,5)	(11,6)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	13,5	5,2
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	(3,5)	6,3
Efecto Impositivo de una Nueva evaluación de Activos por Impuestos Diferidos No Reconocidos	4,1	(1,2)
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas	(8,0)	4,2
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	-	-
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	0,3	1,4
	<u>(9,4)</u>	<u>17,4</u>
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	<u>4,2</u>	<u>29,1</u>
Tasa impositiva efectiva (%)	<u><u>21,2</u></u>	<u><u>46,1</u></u>

La tasa de impuestos usada para el 2009 y las conciliaciones de 2008 representan la tasa de impuestos a las ganancias de un 17% a pagar por Masisa en Chile sobre las ganancias gravables de acuerdo a las leyes fiscales vigentes.

19.3 Impuesto a la renta reconocido directamente en patrimonio

El impuesto reconocido en patrimonio directamente durante los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es el siguiente:

	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Revalorizaciones de Propiedades, Plantas y Equipos	-	7.489
Variaciones de Valor Razonable Activos de cobertura	(822)	2.275
Diferencias de cambio - Inversión Neta	(26.384)	11.589
Diferencias de conversión impuestos diferidos	(417)	15.689
	<u> </u>	<u> </u>
Total gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	<u><u>(27.623)</u></u>	<u><u>37.042</u></u>

19.4 Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2009, 2008 y al 01 de enero de 2008, es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Depreciaciones	55.702	46.198	35.615
Amortizaciones	(29)	(105)	(26)
Acumulaciones (o devengos)	35	5	56
Provisiones	2.549	4.547	4.101
Contratos de Moneda Extranjera	-	391	-
Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	-	-	(3.245)
Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	-	-	-
Revaluaciones de Propiedades de Inversión	-	-	-
Revaluaciones de Activos Intangibles	-	-	-
Revaluaciones de Instrumentos Financieros	-	-	-
Pérdidas Fiscales	3.076	8.957	33.805
Créditos Fiscales	-	-	-
Otros	195	140	141
Total activos por impuestos diferidos	61.528	60.133	70.447

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Depreciaciones	21.365	16.354	6.305
Amortizaciones	6.951	3.787	1.490
Acumulaciones (o Devengos)	-	5	56
Provisiones	(7.680)	(9.026)	(9.607)
Contratos en Moneda Extranjera	30.319	12.531	30.332
Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	(976)	(813)	(955)
Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	31.912	35.752	41.836
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativo a Revaluaciones de Propiedades de Inversión	65.703	65.375	73.387
Revaluaciones de Activos Intangibles	-	-	-
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativo a Revaluaciones de Instrumentos Financieros:	(1.768)	(6.752)	(86)
Otros	(52.416)	(41.338)	(31.498)
Total pasivos por impuestos diferidos	93.410	75.875	111.260

19.5 Movimientos del año impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos han experimentado los siguientes movimientos durante los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

Activos por impuestos diferidos	31.12.2009 MUSD\$	31.12.2008 MUSD\$
Activos por impuestos diferidos, Saldo inicial	60.134	70.447
Incremento (Disminución) en Activos Impuestos Diferidos	1.395	(10.313)
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios, Activos por Impuestos Diferidos	-	-
Desapropiaciones mediante Enajenación de Negocios, Activos por Impuestos Diferidos	-	-
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera, Activos por Impuesto Diferido	-	-
Otros Incrementos (Disminución), Activos por Impuestos Diferidos	-	-
Activos por impuestos diferidos, Saldo final	61.529	60.134

Pasivos por impuestos diferidos	31.12.2009	31.12.2008
	MUSD\$	MUSD\$
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial	75.876	111.260
Incremento (Disminución) en Pasivo por Impuestos Diferidos	17.535	(35.384)
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios, Pasivos por Impuestos Diferidos	-	-
Desapropiaciones mediante Enajenación de Negocios, Pasivos por Impuestos Diferidos	-	-
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera, Pasivos por Impuesto Diferido	-	-
Otros Incrementos (Disminución), Pasivos por Impuestos Diferidos	-	-
	<u>93.411</u>	<u>75.876</u>
Pasivos por Impuestos Diferidos, Saldo Final		

19.6 Activos por impuestos diferidos no reconocidos

El detalle de activos por impuestos diferidos no reconocidos al 31 de diciembre de 2009, 2008 y al 01 de enero de 2008, es el siguiente:

	31.12.2009	31.12.2008	01.01.2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos, Diferencias Temporarias, No Reconocidas	338	1.300	-
Activos por Impuestos Diferidos, Pérdidas Fiscales, No Reconocidas	34.556	31.750	27.836
	<u>34.894</u>	<u>33.050</u>	<u>27.836</u>
Total Activos por impuestos diferidos no reconocidos			

20 OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

El detalle de los otros activos no corrientes no financieros para los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y al 01 de enero de 2008, se presenta en el siguiente cuadro:

	31.12.2009	31.12.2008	31.01.2008
	US\$	US\$	US\$
Impuesto a recuperar a largo plazo (MDP Brasil)	11.316	7.457	1.293
Depósitos judiciales y comisiones bancarias	846	1.413	-
Otros Activos No corrientes	2.591	3.136	1.465
	<u>14.753</u>	<u>12.006</u>	<u>2.758</u>
Total			

21 PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los años terminados al 31 de diciembre de 2009, 2008 y al 01 de enero de 2008, es el siguiente:

21.1 Tipo de obligaciones:

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
i. Corriente			
Préstamos de entidades financieras	55.902	233.871	158.467
Obligaciones con el público, Bonos (1)	23.105	18.802	61.104
Líneas de crédito	-	7.480	-
Total	79.007	260.153	219.571
ii. No corriente			
Préstamos de entidades financieras	259.281	212.149	135.799
Obligaciones con el público, Bonos (1)	364.402	219.957	276.979
Total	623.683	432.106	412.778

(1) Incluye los descuentos en colocación de Bonos, impuesto timbres y estampillas y comisiones.

21.2 Obligaciones con entidades financieras:

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

Acreedor	Moneda	Tasa de interés				Vencimiento				Totales MUS\$	Total Nominal MUS\$
		Tipo	Base	Vigente	Efectiva	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 5 años	Mas de 5 años		
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Boo Frances - Argentina	Peso Argentino			0,01953	1,95%	43	112	349	-	504	526
Banco Itau BBA S.A.	Reales			6,75%	6,75%	-	812	-	-	812	812
BNDES	Reales			7,43%	7,43%	-	8.577	49.831	-	58.408	58.408
Abn Amro Bank	Dólar			1,93%	1,93%	2.000	-	6.000	-	8.000	10.000
Banco de Chile	Dólar			4,80%	4,80%	-	5.080	-	-	5.080	4.900
Banco Itau BBA S.A.	Dólar			6,17%	6,17%	169	-	25.000	-	25.169	25.000
Citibank N.A.	Dólar			1,93%	1,93%	5.024	-	15.000	-	20.024	25.000
Rabobank Nederland	Dólar			4,57%	4,57%	3.481	6.265	45.728	-	55.474	61.931
The Bank of Nova Scotia	Dólar			1,93%	1,93%	5.000	-	15.000	-	20.000	25.000
Banco de Crédito e Inversiones	Dólar			2,73%	2,73%	-	6.964	-	-	6.964	6.944
Wetdeutsch Landesbank	Dólar			1,93%	1,93%	8.364	-	25.091	-	33.455	41.818
Export Development Canada	Dólar			6,25%	6,25%	169	-	25.000	-	25.169	25.000
The Bank of Nova Scotiabank	Dólar			6,25%	6,25%	122	-	18.000	-	18.122	18.000
Banco Estado de Chile	Dólar			4,79%	4,79%	208	-	30.000	-	30.208	30.000
Abn Amro Bank	Bolivar			4,25%	4,25%	-	-	4.282	-	4.282	4.282
Mercantil	Bolivar			18,00%	18,00%	3.512	-	-	-	3.512	3.488
Total						28.092	27.810	259.281	-	315.183	341.109

31.12.2008

Acreedor	Moneda	Tasa de interés				Vencimiento				Totales MUS\$	Total Nominal MUS\$
		Tipo	Base	Vigente	Efectiva	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 5 años MUS\$	Mas de 5 años MUS\$		
Banco Itaú BBA	Real			0,21081	21,08%	-	4.282	-	-	4.282	4.282
Banco Bradesco S.A.	Real			0,20077	20,08%	-	8.048	-	-	8.048	8.048
Banco Santander	Real			0,1443	14,43%	-	1.380	-	-	1.380	1.380
Bando Do Brasil	Real			0,14915	14,91%	-	10.347	-	-	10.347	10.347
Banco Bogota	Peso Colombiano			0,1465	14,65%	-	1.331	-	-	1.331	-
Banco Itaú BBA	Dólar			0,06484	6,48%	13.730	11.367	25.000	-	50.097	53.192
Banco Santander	Dólar			0,06868	6,87%	-	3.700	6.944	-	10.644	16.165
Banco de Chile	Dólar			0,0478	4,78%	30.048	-	-	-	30.048	30.831
Banco de Crédito e Inversiones	Dólar			0,0478	4,78%	12.367	-	-	-	12.367	12.000
The Bank of Nova Scotia	Dólar			0,04617	4,62%	41.068	-	37.800	-	78.868	77.750
Corpbanca	Dólar			0,04998	5,00%	10.957	3.310	-	-	14.267	24.113
Banco Estado de Chile	Dólar			0,04913	4,91%	10.247	1.695	-	-	11.942	11.687
Banco BBVA	Dólar			0,04815	4,81%	12.776	494	-	-	13.270	12.513
Banco Security	Dólar			0,0478	4,78%	5.207	-	-	-	5.207	5.200
Banco Bice	Dólar			0,0478	4,78%	4.853	-	-	-	4.853	5.002
Abn Amro Bank	Dólar			0,044	4,40%	29.471	-	8.800	-	38.271	38.611
Citibank N.A.	Dólar			0,0346	3,46%	4.996	-	19.800	-	24.796	24.750
Banco Alfa	Dólar			0,04935	4,93%	-	3.065	-	-	3.065	3.065
Export Development Canada	Dólar			0,05884	5,88%	32	-	25.000	-	25.032	25.000
Rabobank Nederland	Dólar			0,04865	4,87%	6.646	30	68.157	-	74.833	84.750
Weidutsch Landesbank	Dólar			0,0346	3,46%	4.996	-	19.800	-	24.796	24.750
Banco Chile	Dólar			0,048	4,80%	-	4.908	-	-	4.908	4.900
Abn Amro Bank	Bolivar			0,0425	4,25%	-	-	848	-	848	842
Total						187.394	53.957	212.149	-	453.500	479.178

01.01.2008

Acreedor	Moneda	Tasa de interés				Vencimiento				Totales MUS\$	Total Nominal MUS\$
		Tipo	Base	Vigente	Efectiva	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 5 años MUS\$	Mas de 5 años MUS\$		
ABN Amro Bank	Dólar			0,0588	5,88%	39	-	11.000	-	11.039	11.000
Westdeutsche Landesbank	Dólar			0,0588	5,88%	89	-	24.750	-	24.839	24.750
The Bank of Nova Scotia	Dólar			0,0588	5,88%	89	-	24.750	-	24.839	24.750
Citibank N.A.	Dólar			0,0588	5,88%	89	-	24.750	-	24.839	24.750
Rabobank Nederland	Dólar			0,17886	17,89%	1.724	2.543	37.182	-	41.449	49.750
Banco Itaú BBA S.A.	Dólar			0,24776	24,78%	14.352	7.611	3.500	-	25.463	25.912
Kreditanstalt fur Wiedera	Dólar			0,13302	13,30%	-	3.983	5.699	-	9.682	9.500
Banco Crédito e Inversiones	Dólar			0,06263	6,26%	-	8.177	4.168	-	12.345	12.500
Banco BBVA	Dólar			0,05141	5,14%	-	2.168	-	-	2.168	197
Banco Santander	Dólar			0,1077	10,77%	-	5.587	-	-	5.587	712
Banco Estado	Dólar			0,05619	5,62%	-	6.458	-	-	6.458	378
Banco Security	Dólar			0,06228	6,23%	-	2.499	-	-	2.499	2.468
Banco Corpbanca	Dólar			0,06284	6,28%	-	16.011	-	-	16.011	15.796
Banco Mercantil	Bolivar			0,23607	23,61%	-	48.017	-	-	48.017	47.397
Banco Prncial	Bolivar			0,26769	26,77%	-	7.760	-	-	7.760	7.720
Banco Venezuela	Bolivar			0,28	28,00%	-	21.392	-	-	21.392	21.209
Citibank Venezuela	Bolivar			0,13351	13,35%	-	9.879	-	-	9.879	9.486
Total						16.382	142.085	135.799	-	294.266	288.285

ii. Obligaciones con el público

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

31.12.2009

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%	-	9	10.057	18.032	28.098	28.993
Bono serie D	440	UF		4,25%	-	16.050	31.353	-	47.403	82.599
Bono serie E	439	UF		4,75%	-	6.453	27.604	60.567	94.624	113.573
Bono serie F	356	UF		3,50%	-	37	20.578	-	20.615	20.649
Bono serie G	356	UF		3,50%	-	39	20.580	-	20.619	20.649
Bono serie H	356	UF		4,35%	-	236	13.627	46.635	60.498	61.949
Bono serie L	560	UF		5,50%	-	281	-	115.369	115.650	123.898
Total					-	23.105	123.799	240.603	387.507	452.310



31.12.2008										
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%	-	6	14.961	7.890	22.857	23.662
Bono serie D	440	UF		4,25%	-	13.252	38.485	-	51.737	67.413
Bono serie E	439	UF		4,75%	-	5.288	45.589	30.464	81.341	92.693
Bono serie F	356	UF		3,50%	-	-	16.754	-	16.785	16.853
Bono serie G	356	UF		3,50%	-	32	16.757	-	16.789	16.853
Bono serie H	356	UF		4,35%	-	193	11.120	37.937	49.250	50.560
Total					-	18.802	143.666	76.291	238.759	268.034

01.01.2008										
Identificación	N° Registro SVS	Moneda	Tasa de interés		Vencimiento				Totales MUS\$	Total Nominal MUS\$
			Tipo	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%	-	6	15.541	11.148	26.695	27.723
Bono serie C	336	UF		5,00%	-	29.799	-	-	29.799	1.184.729
Bono serie D	440	UF		4,25%	-	15.687	59.896	-	75.583	78.982
Bono serie E	439	UF		4,75%	-	6.217	53.263	40.522	100.002	108.600
Bono serie F	356	UF		3,50%	-	37	19.583	-	19.620	19.745
Bono serie G	356	UF		3,50%	-	39	19.588	-	19.627	19.745
Bono serie H	356	UF		4,35%	-	226	7.642	49.795	57.663	59.237
Private Placement	Private Placement	USD		8,06%	-	9.093	-	-	9.093	45.000
Total					-	61.104	175.513	101.465	338.082	1.543.761

22 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTE Y NO CORRIENTE

La Sociedad, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 35, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir su exposición a las variaciones cambiarias y de tasas de interés.

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 monedas. Los primeros son utilizados para cubrir deuda denominada en otras monedas distintas al dólar, fundamentalmente provenientes de la colocación de bonos en UF en el mercado local. Los segundos son usados para asegurar niveles de tipo de cambio ante transacciones futuras.

El detalle de los instrumentos derivados que, al 31 de diciembre de 2009, 2008 y al 01 de enero de 2008, han sido clasificados según IFRS como derivados especulativos, es el siguiente:

Pasivos	31.12.2009		31.12.2008		01.01.2008	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Derivados de tipo de cambio						
Cross Currency Swaps MXN/USD	(476)	-	(441)	(816)	721	-
Cross Currency Swap UF/USD	5.190	3.413	6.085	44.915	-	219
Total	4.714	3.413	5.644	44.099	721	219

El detalle de la cartera de instrumentos derivados de Masisa es el siguiente:

Instrumento de cobertura	Valor razonable instrumento de cobertura			Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$			
Cross Currency Swap (MXN/USD)	476	1.257	(940)	Flujos operacionales Obligaciones con el público (Bonos)	Peso Mexicano Unidad de Fomento	Flujo de caja Flujo de caja
Cross Currency Swap (UF/USD)	(8.603)	(51.000)	-			
Totales	<u>(8.127)</u>	<u>(49.743)</u>	<u>(940)</u>			

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas al 31 de diciembre de 2009 y 2008, Masisa ha reconocido en resultados los efectos de estas coberturas producto de que, de acuerdo a los indicadores definidos según los criterios mencionados en Nota 3.14, la relación de cobertura no es altamente efectiva.

23 ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de los acreedores comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2009, 2008 y al 01 de enero de 2008, es el siguiente:

	Corriente			No corriente		
	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Acreedores comerciales	79.626	81.390	70.123	-	-	-
Acreedores varios	7.914	9.607	5.656	-	-	-
Otras cuentas por pagar	9.025	19.578	26.086	-	-	-
Totales	<u>96.565</u>	<u>110.575</u>	<u>101.865</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

El periodo 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.

24 PROVISIONES

24.1 El detalle de las provisiones al 31 de diciembre de 2009, 2008 y al 01 de enero de 2008, es el siguiente:

Concepto	Corriente			No corriente		
	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Provisión por Reestructuración (a)	3.847	2.760	1.434	-	-	-
Provisión de Reclamaciones Legales (b)	2.707	13.587	10.342	-	-	-
Desmantelamiento, Costos de Restauración y Rehabilitación (c)	-	394	-	2.393	1.944	1.740
Participación en Utilidades y Bonos	4.898	6.365	7.724	-	-	-
Otras provisiones (d)	2.977	6.122	1.526	24.468	24.468	24.468
Totales	<u>14.429</u>	<u>29.228</u>	<u>21.026</u>	<u>26.861</u>	<u>26.412</u>	<u>26.208</u>

(a) Provisión por Reestructuración: Corresponde a la provisión de gastos asociados al cierre de algunas líneas de producción de la división madera sólida y tableros. Entre estos, respecto del 2008, se encuentran la provisión de activos existentes, costos de cierre de contratos y bodegas,

asesoramiento legal, el reconocimiento de pérdidas asociadas a desvinculaciones de trabajadores, castigos de materias primas asociadas a la producción y otros gastos directamente relacionados con la venta de activos de Rio Negrinho en Brasil.

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

(c) 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 entrega 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.

(d) En el ítem otros, se incluyen provisiones constituidas por Masisa y sus filiales, para hacer frente al cumplimiento de diversas obligaciones.

24.2 El movimiento de las provisiones 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 2009	2.760	13.587	2.338	6.365	30.590
Provisiones adicionales	3.847	138	55	-	1.907
Provisión utilizada	(2.745)	(10.366)	-	(1.467)	(5.793)
Reverso provisión	-	-	-	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(15)	(652)	-	-	(28)
Otro incremento (decremento)	-	-	-	-	769
Saldo final al 31 de Diciembre 2009	3.847	2.707	2.393	4.898	27.445

	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 2008	1.434	10.342	1.740	7.724	25.994
Provisiones adicionales	2.780	4.748	519	-	6.714
Provisión utilizada	(1.434)	(380)	-	(1.359)	-
Reverso provisión	-	-	-	-	(854)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(20)	(1.123)	-	-	(39)
Otro incremento (decremento)	-	-	79	-	(1.225)
Saldo final al 31 de Diciembre 2008	2.760	13.587	2.338	6.365	30.590

25 OBLIGACIONES POST EMPLEO

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

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión de beneficios al personal al 31 de diciembre de 2009, 2008 y al 01 de enero de 2008, es el siguiente:

Concepto	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Corrientes			
Indemnización por años de servicio	322	92	358
No corrientes			
Indemnización por años de servicio	5.349	4.717	5.318
Totales	<u>5.671</u>	<u>4.809</u>	<u>5.676</u>

Detalle de movimientos	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Valor presente de obligaciones al inicio	4.809	5.676
Costo de servicio corriente obligación plan de beneficios	(69)	244
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios	(241)	(288)
Efectos diferencia de cambio	1.172	(823)
Valor presente obligaciones al final	<u>5.671</u>	<u>4.809</u>

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

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

Bases actuariales utilizadas	31.12.2009	31.12.2008	01.01.2008
Tasa de descuento	5,0%	5,0%	5,0%
Tasa esperada de incremento salarial	1,5%	1,5%	1,5%
Tasa anual de despidos	2,0%	2,0%	2,0%
Tasa anual de renunciaciones	1,0%	1,0%	1,0%
Edad de Retiro			
Hombres	65 Años	65 Años	65 Años
Mujeres	60 Años	60 Años	60 Años
Tabla de mortalidad (*)	M 95 H M 95 M	M 95 H M 95 M	M 95 H M 95 M

El estudio actuarial fue elaborado por el actuario independiente Sr. Raúl Benavente en base a los supuestos proporcionados por la administración.

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

26 OTROS PASIVOS, NO CORRIENTES

El detalle de los otros pasivos no corrientes al 31 de diciembre de 2009, 2008 y al 01 de enero de 2008, es el siguiente:

Concepto	Vencimientos			31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2013 y más MUS\$			
Moratoria AFIP - Ley N°26.476 (*)	729	650	2.700	4.079	-	-
ICMS Prodepar - MBRA (*)	4.747	6.614	4.827	16.188	11.336	12.451
Otros	12	-	-	12	13	14
Total	5.488	7.264	7.527	20.279	11.349	12.465

(*) En ambos casos corresponde a impuestos por pagar convenidas a largo plazo con los gobiernos argentino y brasileño, respectivamente.

27 INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

27.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones:

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2009 asciende a US\$904.464, equivalentes a 6.965.103.486 acciones, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios.

Al 31 de diciembre de 2009, 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
01.01.2008	Única	5.667.750.881	5.667.750.881	5.667.750.881
31.12.2008	Única	5.667.750.881	5.667.750.881	5.667.750.881
Aumento 2009	Única	1.297.352.607	1.297.352.607	1.297.352.607
31.12.2009	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	4.658

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 culmine que fijó el Directorio para suscribir y pagar el aumento de capital, se suscribieron y pagaron 1.297.352.607 acciones, equivalentes a MUS\$100.759. Este incremento patrimonial se registró en la línea Capital Emitido por MUS\$ 96.101 y generó un sobreprecio en venta de acciones propias por MUS\$ 4.658, 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 quedará 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.

27.2 Otras reservas

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

Reservas:	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Para Futuros Dividendos	51.424	51.424	51.424
De Conversión	(29.050)	(92.228)	-
Revaluación Terrenos Forestales	126.985	126.992	178.994
De Coberturas	(6.584)	(6.999)	(2.860)
Otras	(241)	(4.516)	(4.516)
Total	142.534	74.673	223.042

i. Reserva para Futuros Dividendos: El saldo incluido en esta reserva corresponde a resultados no distribuidos en ejercicios anteriores. Por la naturaleza de los montos incluidos, se propondrá en la próxima Junta de Accionistas su reclasificación a resultados retenidos.

ii. Reserva de Conversión: Se clasifican en esta reserva los movimientos patrimoniales de las filiales que controlan sus estados financieros en una moneda funcional distinta a la moneda de reporte (dólar americano). El detalle de las filiales y sus monedas funcionales se presentan en la Nota 3.4

iii. Reserva Revaluación Terrenos Forestales: De acuerdo con el criterio contable descrito en la nota 3.6, la Compañía ha adoptado como criterio de valorización de sus terrenos forestales el costo revaluado. En esta reserva se incluye la revaluación de los terrenos forestales de Masisa y filiales.

iv. Reservas de Coberturas: Tal como se detalla en la Nota 14, 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 periodos 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.

27.3 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 detallan los dividendos por acción que la Junta de Accionistas acordó por los resultados de los ejercicios 2007 y 2008, los cuales se presentan en dólares a la fecha de pago:

Dividendo	Mes de Pago	Dividendo por acción	Cantidad de acciones US\$ de terceros
Obligatorio año 2007 Nro 13	May-2008	0,0019305309	5.667.750.881
Obligatorio año 2008 Nro 14	May-2009	0,0016816750	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 18046, establecer como política de ajustes, excluyendo del resultado del ejercicio (cuenta Ganancia Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora) los conceptos señalados en los párrafos siguientes:

- i. Los resultados no realizados vinculados con el registro a valor justo 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 vendidos o cosechados.
- 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 en el ejercicio 2009, es el siguiente:

Detalle	31.12.2009 MUS\$
Ganancia Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	39.929
<u>Ajustes según política:</u>	
Variación Activos Biológicos devengados en el año	(96.616)
Consumo Materia Prima Propia devengada en el año	49.495
Efecto combinación de negocios	-
Impuestos diferidos	2.708
Interés minoritario	3.938
Utilidad líquida a distribuir	(546)

De acuerdo a lo indicado en el cuadro de más arriba, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad no tiene utilidad distribuable y por lo tanto no tiene la obligación del reparto de dividendos obligatorios.

27.4 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

28 INTERÉS MINORITARIO

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio al 31 de diciembre de 2009, 2008 y al 01 de enero de 2008, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario			Interés minoritario patrimonial		
	31.12.2009	31.12.2008	01.01.2008	31.12.2009	31.12.2008	01.01.2008
	%	%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Forestal Tornagaleones S.A.	5,09%	5,09%	5,09%	10.463	9.816	10.260
Maderas y Sintéticos del Perú S.A.	0,10%	0,10%	0,10%	-	-	-
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	15,00%	1.335	829	626
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	40,00%	14.287	(8.972)	(44.817)
Masisa Madeiras Limitada	0,10%	0,10%	0,10%	-	-	-
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	0,05%	1	1	1
Total				26.086	1.674	(33.930)

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros los resultados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Participación en resultados	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
	%	%	MUS\$	MUS\$
Forestal Tornagaleones S.A.	5,09%	5,09%	1.259	735
Maderas y Sintéticos del Perú S.A.	0,10%	0,10%	-	-
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	373	102
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	13.638	30.028
Masisa Madeiras Limitada	0,10%	0,10%	-	-
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-
Total			15.270	30.865

29 INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008, es el siguiente:

29.1 Por Producto

	Ventas			Miles de metros cúbicos		
	31/12/2009 MUS\$	31/12/2008 MUS\$	Variación %	31/12/2009	31/12/2008	Variación %
PB / MDP	205.407	229.064	-10,3%	609,6	677,8	-10,1%
MDF	480.214	510.161	-5,9%	889,7	1.038,9	-14,4%
Puertas de madera solida	22.235	40.381	-44,9%	24,3	38,0	-36,1%
Molduras MDF	23.364	36.737	-36,4%	62,5	88,6	-29,5%
Madera Aserrada	67.803	99.725	-32,0%	205,5	410,6	-50,0%
Trozos	72.948	60.129	21,3%	1.997,7	1.585,0	26,0%
Otros productos (1)	42.297	81.813	-48,3%	142,6	386,3	-63,1%
Total	914.268	1.058.010	-13,6%	3.931,9	4.225,2	-6,9%

(1) "Otros Productos" incluye ventas de saldos de tableros OSB, molduras finger-joint y otros productos de la operación. Las ventas de la planta de OSB enajenada durante el 2008 aparecen en la cuenta "Ganancia (pérdida) de operaciones descontinuadas".

29.2 Por País de destino

	31/12/2009		31/12/2008	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Estados Unidos	40.091	4,4%	126.993	12,0%
México	66.373	7,3%	106.668	10,1%
Venezuela	331.295	36,2%	244.635	23,1%
Colombia	20.201	2,2%	28.968	2,7%
Chile	145.733	15,9%	154.392	14,6%
Brasil	149.839	16,4%	202.183	19,1%
Argentina	88.409	9,7%	107.616	10,2%
Perú	23.200	2,5%	28.155	2,7%
Ecuador	13.830	1,5%	15.647	1,5%
Otros	35.297	3,9%	42.753	4,0%
Total	914.268	100,0%	1.058.010	100,0%

30 SEGMENTOS OPERATIVOS

30.1 Segmentos

Para efectos de gestión, Masisa está organizada en dos divisiones operativas: Forestal e Industrial. 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.

30.2 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:

	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Ventas	116.321	124.749	840.864	971.366	(42.917)	(38.105)	914.268	1.058.010
Costo de Ventas	(113.137)	(116.354)	(641.027)	(730.477)	42.917	38.105	(711.247)	(808.726)
Margen de Venta	3.184	8.395	199.837	240.889	-	-	203.021	249.284
Variación Neta de Activos Biológicos	67.175	31.649	-	-	-	-	67.175	31.649
Gasto de Administración, Venta y Otros	(11.786)	(13.006)	(143.861)	(159.753)	-	-	(155.647)	(172.759)
Otros Ingresos (Gastos)	-	-	(11.327)	(9.648)	(34.577)	49.829	(45.904)	40.181
Costos Financieros	-	-	-	-	(49.156)	(70.315)	(49.156)	(70.315)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	50.674	(14.921)	50.674	(14.921)
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	(14.964)	(30.438)	(14.964)	(30.438)
Ganancia (Pérdida)	58.573	27.038	44.649	71.488	(48.023)	(65.845)	55.199	32.681

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 financieros no son asignados a los segmentos, debido a que son gestionados en forma centralizada.

30.3 Activos y Pasivos por Segmentos

El detalle de los activos y pasivos por segmentos al 31 de diciembre de 2009, 2008 y al 01 de enero de 2008 es el siguiente:

	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Activos								
Deudores comerciales	14.278	87.412	141.323	139.858	-	-	155.601	227.270
Inventarios	19.274	19.293	147.514	152.458	-	-	166.788	171.751
Activo biológico corriente	101.502	37.401	-	-	-	-	101.502	37.401
Activos corrientes	-	-	-	-	192.107	146.429	192.107	146.429
Propiedad planta y equipos, net	407.114	407.679	751.704	619.605	3.145	549	1.161.963	1.027.833
Activo biológico no corriente	460.345	480.263	-	-	-	-	460.345	480.263
Activos no corrientes	-	-	-	-	121.430	100.505	121.430	100.505
Total Activos	867.459	887.942	751.704	619.605	316.682	247.483	1.935.845	1.755.030
Pasivos								
Acreedores Comerciales	17.981	15.201	101.446	101.772	(22.862)	(6.348)	96.565	110.625
Otros Pasivos Financieros	-	-	-	-	920.113	966.214	920.113	966.214
	17.981	15.201	101.446	101.772	897.251	959.866	1.016.678	1.076.839

31 OTROS INGRESOS Y GASTOS VARIOS DE LA OPERACIÓN

Otros Ingresos de Operación	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Utilidad en permuta instrumentos financieros (a)	-	67.197
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Activos Biológicos (b)	96.616	66.707
Costos de Formación Activos Biológicos (c)	(30.076)	(37.585)
Otros Ingresos de Operación	12.968	14.622
Totales	79.508	110.941

Otros Gastos Varios de Operación	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Imptos. pagados en el extranjero no recuperables	5.452	2.316
Depreciación de activos paralizados	1.140	890
Pérdidas por siniestros, activos dados de baja, vta rptos	1.364	2.563
Deterioro activos fijos	-	8.256
Castigo deuda clientes	1.420	-
Pérdida en permuta instrumentos financieros (d)	30.582	-
Otros	8.616	10.252
Totales	48.574	24.277

- Como parte del proceso de fortalecimiento financiero en 2008, se efectuó un reemplazo de deuda denominada en bolívares a corto plazo por deuda denominada en dólares a largo plazo. Este reemplazo se efectuó a través de la compra de títulos del gobierno venezolano en dólares, para ser canjeados por otros títulos emitidos por el mismo gobierno pagaderos en bolívares, lo cual generó una utilidad producto de la relación de intercambio de estos papeles que refleja un tipo de cambio implícito y cuya venta permitió disminuir la deuda financiera consolidada. Esta operación fue realizada con bancos fuera de Venezuela.
- Incluye la variación del valor razonable de los activos biológicos menos los costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta.
- Incluye los costos de formación invertidos por Masisa durante el periodo, tales como podas, raleos, seguridad, desinfección y desmalezado.
- Generada 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 considera una relación de intercambio de monedas implícita, cuyos efectos se presentan en esta línea.

32 COSTOS FINANCIEROS (NETO DE INGRESOS FINANCIEROS)

La línea Costos Financieros se presenta neta de los Ingresos Financieros. A continuación un detalle de cada uno de estos conceptos:

32.1 Ingresos Financieros

Las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008, son las siguientes:

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Intereses por inversiones financieras	426	34
Otros	64	42
Totales	490	76

Los ingresos financieros registrados sobre activos financieros, analizados por categorías son los siguientes:

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Préstamos y cuentas por cobrar	995	921
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	<u>6.050</u>	<u>8.226</u>
Totales	<u>7.045</u>	<u>9.147</u>

32.2 Costos Financieros

Las principales partidas que se incluyen en los costos financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008, son las siguientes:

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$
Gasto por intereses, préstamos bancarios	28.810	51.115
Gasto por intereses, bonos	18.636	14.107
Gasto/ingreso por valoración derivados financieros netos	9.180	13.408
Gasto por provisiones financieras		
Otros gastos financieros	65	908
Gastos financieros activados		
Totales	<u>56.691</u>	<u>79.538</u>

33 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

	31.12.2009 MUS\$	31.12.2008 MUS\$	01.01.2008 MUS\$
Activos financieros			
Efectivo y equivalentes de efectivo	102.549	56.163	36.559
Mantenidos hasta el vencimiento	-	-	-
Préstamos y cuentas por cobrar	155.602	227.270	155.364
Activos a valor razonable con cambios en resultados	16.420	-	1.288
Intrumentos derivados designados de cobertura	-	-	-
Disponibles para la venta	-	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total activos financieros	<u>274.571</u>	<u>283.433</u>	<u>193.211</u>
Pasivos financieros			
Intrumentos derivados designados de cobertura	3.200	6.206	623
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	4.714	5.644	721
Préstamos y cuentas por cobrar	95.565	110.575	101.865
Pasivos financieros medidos a costo amortizado	106.728	275.627	238.936
Otros pasivos financieros	-	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total pasivos financieros	<u>210.207</u>	<u>398.052</u>	<u>342.145</u>

33.2 Valor justo de instrumentos financieros

Masisa ha considerado que las tasas a las cuales tiene sus instrumentos financieros no difieren significativamente de las condiciones que pudiera obtener al 31 de diciembre de 2009, 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.

34 OPERACIONES DISCONTINUAS

Con fecha 12 de mayo de 2008, la sociedad brasileña Masisa do Brasil Ltda., con la garantía de su matriz chilena Masisa S.A., ambas denominadas para estos efectos ("Masisa"), por una parte, y la sociedad brasileña LP Brasil Participações Ltda, con la garantía de su matriz chilena Louisiana-Pacific South America S.A., ambas relacionadas a la entidad estadounidense Louisiana-Pacific Corporation y denominada para estos efectos ("LP"), por la otra parte, suscribieron un contrato de compraventa de acciones por medio del cual Masisa vendió y transfirió a LP el 75% de su planta de tableros estructurales Oriented Strand Board ("OSB") ubicada en Ponta Grossa, Brasil. Esta operación se materializó a través de la venta que hizo Masisa a LP del 75% de la participación accionaria de la sociedad brasileña Masisa OSB Indústria e Comércio S.A., denominada para estos efectos ("OSB Brasil"), que fue constituida especialmente para estos efectos y a la cual, en forma previa a esta transacción, Masisa aportó los equipos y demás activos fijos correspondientes a la planta de OSB. El 25% restante de las acciones de la sociedad OSB Brasil quedó en propiedad de Masisa. Asimismo y en forma simultánea a la firma del contrato de compraventa de acciones, las

partes suscribieron un acuerdo de accionistas que regula sus derechos y obligaciones como accionistas en la sociedad OSB Brasil, acuerdo que entre otras cosas contempla opciones "put" y "call" por el 25% de la participación que Masisa mantiene en la referida Compañía. Asimismo, las partes suscribieron en ese mismo instante una serie de contratos de servicios por medio de los cuales se regulan ciertos servicios y/o suministros que Masisa y LP se prestan recíprocamente.

El valor acordado por el total de los activos fijos de la planta de OSB fue de US\$ 74 millones, excluyendo el capital de trabajo. Del 75% de la sociedad OSB Brasil que Masisa vendió a LP en US\$ 55,5 millones, Masisa recibió con fecha 12 de mayo de 2008 la suma de US\$ 44,4 millones, cifra que corresponde al 80% del monto acordado a pagar por LP. El 20% restante fue pagado por LP a Masisa con fecha 7 de octubre de 2008. A partir de la fecha de venta, el control sobre los activos y la sociedad OSB Brasil cesaron por parte de Masisa.

34.1 Estado de Resultados

Los estados de resultados de las operaciones discontinuas para los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente se detallan a continuación:

	Año terminado el 31 de Diciembre del	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Ingresos de la operación	-	32.624
Costos y gastos de operación	-	(31.928)
Utilidad Operacional	-	696
Otros Ingresos (gastos) netos	-	(3.578)
Utilidad antes de impuesto y de participación minoritaria	-	(2.882)
Otros ingresos - egresos No operacional	-	(6.660)
Diferencia de cambio	-	1.685
Impuesto sobre la renta	-	2.671
Utilidad neta	-	(5.186)
Atribuibles a:		
Accionistas de la Sociedad	-	(5.186)
Interés minoritario	-	-
Total	-	(5.186)

34.2 Flujo de Efectivo

	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Flujo de efectivo operaciones discontinuas		
Flujo de efectivo por actividades de:		
- Operación	-	8.987
- Inversión	-	-
- Financiamiento	-	-
Flujo de efectivo neto de operaciones discontinuas	-	8.987

35 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 de manera significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, 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 Empresa.

35.1 Riesgo de mercado

Masisa se ve expuesta a volatilidades en los mercados financieros y de la industria de productos derivados de la madera, donde la Compañía concentra sus esfuerzos empresariales. Variaciones en tipos de cambio y tasas de interés se presentan en los países en donde Masisa mantiene operaciones y relaciones comerciales. Es así, como los riesgos antes señalados pueden producir tanto ganancias como pérdidas al momento de valorar flujos o posiciones de balance, debido a la relación de estas últimas partidas con las variables antes señaladas.

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 puntuales de acuerdo a la evolución de los mercados a nivel global, y en particular en América Latina, región en donde la Empresa focaliza sus operaciones.

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

i. Riesgo de tipo de cambio

La Empresa tiene exposición, tanto en sus activos como en sus pasivos, a las variaciones de valor de monedas distintas del dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda de reporte en la cual la Compañía entrega sus resultados trimestrales y consolida su contabilidad.

La existencia de activos y pasivos en moneda distinta del dólar, como por ejemplo pesos chilenos, pesos argentinos, reales brasileños, pesos mexicanos, bolívares venezolanos y pesos colombianos, entre otros, se debe principalmente a las operaciones de la Empresa en el extranjero, a las actividades de exportación, inversiones en activos importados y a la obtención de financiamiento externo.

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 de sus operaciones y calzar obligaciones o decisiones de pago 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 Empresa toma instrumentos derivados de cobertura en el mercado.

Con respecto a las partidas del balance, las principales partidas expuestas son los bonos locales, que están denominados en UF.

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 real registrada en la economía de Chile), fundamentalmente Bonos colocados en Chile. Estos derivados contrarrestan los efectos contables y económicos de las variaciones del tipo de cambio UF/USD. Es así, como las obligaciones denominadas en UF quedan convertidas en obligaciones en dólares, mediante el intercambio de flujos en UF y dólares, entre la Sociedad y el intermediario financiero.
- **Forwards de monedas:** Masisa utiliza forwards de monedas para asegurar niveles de tipo de cambio ante transacciones futuras, tales como inversiones, traspasos, pagos a proveedores y otros flujos de caja relevantes programados. Estos instrumentos buscan eliminar el riesgo cambiario ante fluctuaciones del valor relativo de las distintas divisas. La Empresa utiliza este tipo de instrumentos fundamentalmente para cubrir las monedas latinoamericanas y sus tipos de cambio en relación al dólar de los Estados Unidos de Norteamérica y al Euro de la Unión Económica Europea.

La Administración no utiliza instrumentos derivados de moneda para fines especulativos, por políticas de administración de la Compañía. Sin embargo, pese a que todos los instrumentos derivados son con fines de cobertura financiera, algunos de los derivados no cumplen con las pruebas de efectividad de cobertura que requiere IFRS y por tanto son registrados contablemente como derivados especulativos.

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2009, mantenía vigente los siguientes instrumentos derivados de moneda:

Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura	Fair Value		
			31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono D1 (Citibank)	4.131.897	(1.911.931)	(350.447)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono D2 (Citibank)	1.502.449	(5.561.764)	(4.078.701)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E1 (JP Morgan)	2.783.393	(2.036.494)	(1.759.785)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H1 (Santander)	3.529.170	(11.436.888)	(11.117.809)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bonos F,G (JP Morgan)	3.664.954	(6.561.644)	(6.283.549)
Cobertura	Forward -Moneda	BBVA USD / EUR	(446.160)	-	-
Cobertura	Forward -Moneda	Banco de Chile USD / EUR	(190.055)	-	-
Cobertura	Forward -Moneda	Banco de Chile USD / EUR	(479.914)	-	-
Cobertura	Forward -Moneda	Banco de Chile USD / EUR	(43.949)	-	-
Cobertura	Forward -Moneda	Banco de Chile USD / CLP	(114.682)	-	-
Cobertura	Forward -Moneda	Banco de Chile USD / CLP	(126.069)	-	-
Cobertura	Forward -Moneda	Security USD / CLP	(24.346)	-	-
Especulativo	Cross Currency Swaps MXN/USD (CCS)	Swaps pesos mexicanos	475.575	1.257.007	95.037
Especulativo	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono B (JP Morgan)	(3.181.744)	(10.482.104)	(9.367.063)
Especulativo	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E2 (Credit Suisse)	(10.027.165)	(32.533.989)	(28.273.812)
Especulativo	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H2 (Credit Suisse)	(2.613.063)	(7.983.652)	(7.273.556)
Especulativo	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L1 (Citibank)	3.600.849	-	-
Especulativo	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L2 (Rabobank)	2.064.459	-	-
Especulativo	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L3 (BCI)	1.554.256	-	-

ii. Riesgo de tasa de interés

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, la deuda bancaria está sujeta a tasas de interés que tienen un componente variable, generalmente expresado por la tasa LIBOR (London Interbank Offered Rate, en dólares y a distintos plazos), más un spread (diferencial) fijo determinado por el mercado de acuerdo a evaluaciones de riesgo.

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 utiliza IRS para asegurar niveles de tasa de interés para aquellos 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. Por políticas de administración de la Compañía, Masisa no utiliza instrumentos derivados del tipo IRS para fines especulativos.

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2009, mantenía vigente los siguientes instrumentos derivados de tasas de interés:

Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura	Fair Value		
			31/12/2009	31/12/2008	01/01/2008
Cobertura	Interest Rate Swap (IRS)	Swap de tasa Sindicado	(3.483.777)	(4.900.261)	(3.235.663)

La deuda financiera total de Masisa S.A., al 31 de diciembre de 2009, se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

Descripción Clase Produ Nombre	Capital MUS\$	Tipo	Moneda	Base	Spread
Préstamo Bancarios	Banco Itau BBA S.A.	798	Fijo	BRL	6,75%
Préstamo Bancarios	Banco Mercantil	3.488	Fijo	VEF	18,0%
Préstamo Bancarios	Rabobank Nederland	7.500	Variable	USD	Libor 0,90%
Préstamo Bancarios	Banco Credito e Inversiones	6.944	Variable	USD	Libor 2,25%
	Rabobank Nederland	6.250	Variable	USD	Libor 1,50%
Préstamo Bancarios	BNDES A	8.683	Variable	UMBND	UMBND 1,80%
Préstamo Bancarios	BNDES B	41.233	Variable	URTJLP	URTJLP 1,80%
Préstamo Bancarios	BNDES C	7.581	Variable	URTJLP	URTJLP 1,40%
Sindicado I - Rabobank	ABN Amro Bank	8.000	Fijo*	USD	4,09% 0,65%
	Citibank NA	20.000	Fijo*	USD	4,09% 0,65%
	Rabobank Nederland	20.000	Fijo*	USD	4,09% 0,65%
	The Bank Of Nova Scotia	20.000	Fijo*	USD	4,09% 0,65%
	Westdeutsche Landesbank	20.000	Fijo*	USD	4,09% 0,65%
Sindicado II - Rabobank	Banco Itau Chile	25.000	Variable	USD	Libor 6,00%
	Export Development Canada (EDC)	25.000	Variable	USD	Libor 6,00%
	Rabobank Nederland	35.000	Variable	USD	Libor 6,00%
	The Bank Of Nova Scotia	18.000	Variable	USD	Libor 6,00%
Préstamo Bancarios	Banco de Chile	4.900	Fijo	USD	4,80%
Bonos por Pagar	Bonos B Masisa S.A.	28.997	Fijo	UF	6,25%
	Bonos Serie D Masisa S.A.	49.567	Fijo	UF	4,25%
	Bonos Serie E Masisa S.A.	96.553	Fijo	UF	4,75%
	Bonos Serie F Masisa S.A.	20.653	Fijo	UF	3,50%
	Bonos Serie G Masisa S.A.	20.653	Fijo	UF	3,50%
	Bonos Serie H Masisa S.A.	61.959	Fijo	UF	4,35%
	Bonos Serie L Masisa S.A.	123.918	Fijo	UF	5,50%
Préstamo Bancarios	Bancoestado	30.000	Variable	USD	Libor 4,52%
Préstamo Bancarios	BBVA Banco Frances S.A.	495	Fijo	ARS	23,0%
Total		711.172			

(*) Originalmente variable. En junio de 2008 se fijo la libor en 4,09% mediante un IRS.

Entre el 31 marzo de 2010 y el 31 de diciembre de 2009 no existe variación significativa en los resultados de la Sociedad debido a cambios en las tasas de interés. Al cierre de cada año 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.

35.2 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 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.

ii. Efectivo, equivalentes al efectivo e inversiones de caja

Masisa mantiene políticas conservadoras para inversiones de excedentes de caja, los cuales generalmente 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. Además, se busca generar posiciones de balance que generen una cobertura natural de posiciones de deuda u obligaciones denominadas en distintas monedas.

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.

iii. Contrapartes en instrumentos derivados

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

35.3 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 a sus activos. La capacidad de Masisa de conseguir financiamiento externo, tanto a través de Bonos como de bancos, ha permitido el crecimiento gradual a través de inversiones en activos fijos y operaciones industriales a lo largo de los últimos años. Actualmente, la Compañía muestra una posición sólida para enfrentar los vencimientos de deuda futuros y los compromisos de inversión ya acordados y en ejecución. En efecto, la razón Caja/Deuda de Corto Plazo llega a 1,49 veces al 31 de diciembre de 2009.

Masisa mantiene líneas de crédito vigentes con diversos bancos, tanto locales como internacionales. Adicionalmente, 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.

35.4 Riesgo de precio de materias primas

i. Resinas

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.

Las variaciones del precio del petróleo también afectan a los costos de logística, importantes para el movimiento y distribución de importantes volúmenes de productos, tanto por vía marítima, como terrestre.

ii. Madera

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 Masisa mantiene plantas industriales.

iii. Energía eléctrica

Constituye un insumo relevante para las operaciones, por lo que la Compañía mantiene contratos a largo plazo con distribuidores y generadores eléctricos en los países donde opera. Actualmente, la Empresa ha desarrollado iniciativas para la cogeneración de energía eléctrica en algunas sus plantas. Un ejemplo de esto es la construcción, en asociación con Dalkia, de una planta de cogeneración de energía en Cabrero, Chile.

36 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 las NIIF. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros bajo las NIIF. Un detalle de las estimaciones y juicios usados más críticos son los siguientes:

36.1 Deterioro de activos

La Sociedad revisa 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.

36.2 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 periodo. 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. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, la tasa de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones.

36.3 Vida útil de propiedades plantas y equipos

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

37 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

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

A la fecha de los presentes estados financieros se cumplen todos los indicadores restrictivos (covenants) asociados a diversos contratos de crédito que tiene la Sociedad, que deben medirse al 31 de diciembre de 2009. Los covenants financieros se encuentran vinculados a los estados financieros bajo PCGA Chile en formato FECU, por lo que su certificación se realizó usando la asociación de las cuentas FECU con la nueva presentación bajo NIIF.

i) Masisa S.A.**a) Emisión y colocación de bonos en el mercado local**

El contrato que da cuenta de la emisión y colocación de bonos efectuada en diciembre del año 2003 por parte de la antigua Masisa S.A. en el mercado local, por MUF 702, a 21 años, con 7 años de gracia, establece ciertas obligaciones para ésta (hoy asumidas por Masisa) y/o sus filiales que son normales para este tipo de operaciones, entre las que se cuentan las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en el contrato de emisión de bonos respectivo:

- Mantenimiento de seguros sobre los principales activos, de acuerdo a los estándares de la industria;
- Envío al Representante de los Tenedores de Bonos de los estados financieros trimestrales y anuales, individuales y consolidados, del emisor y de las filiales que se rijan por las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas, y de copias de los informes de clasificación de riesgos;
- Mantenimiento al día de los libros contables de la matriz y de sus subsidiarias;
- Realizar transacciones con las filiales en condiciones de mercado;
- Prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial, que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas;
- Mantener en sus estados financieros trimestrales, a partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 2003, un nivel de endeudamiento, definido como la razón entre pasivo exigible y patrimonio, medido sobre cifras de sus estados financieros individuales y consolidados, no superior a 0,9 veces, según los términos y condiciones que se establecen en el respectivo contrato de emisión de bonos.

Con fecha 12 de enero de 2006, Masisa S.A. colocó bonos por MUF 2.000, a 7 años plazo, con 2 años de gracia y MUF 2.750, a 21 años plazo, con 0,5 años de gracia. Esta colocación de bonos implica para la Sociedad, entre otras obligaciones, las de:

- Mantener en forma continua e ininterrumpida la inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores de la SVS;
- Mantener seguros que protejan razonablemente los activos operacionales de acuerdo a las prácticas usuales para empresas de la naturaleza y giro de la Sociedad;
- Realizar las operaciones entre partes relacionadas en condiciones de mercado;
- Mantener una masa forestal mínima de 30.000 hectáreas de bosques de pino radiata plantado en Chile con una edad promedio superior a 8 años;
- Mantener un nivel de endeudamiento, definido como la razón entre pasivo exigible y patrimonio, medido sobre cifras de sus estados financieros individuales y consolidados, no superior a 0,9 veces, según los términos y condiciones que se establecen en el respectivo contrato de emisión de bonos.

Con fecha 07 de junio de 2007, Masisa S.A. colocó bonos por MUF 500 a 5 años tipo "bullet", MUF 500, a 5 años con vencimiento tipo "bullet" y MUF 1.500, a 21 años plazo, con 10 años de gracia. La colocación de estos bonos implica para la Sociedad, entre otras obligaciones, las de:

- Mantener en sus estados financieros trimestrales, a partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 2003, un nivel de endeudamiento, definido como la razón entre pasivo exigible y patrimonio, medido sobre cifras de sus estados financieros individuales y

- consolidados, no superior a 0,9 veces, según los términos y condiciones que se establecen en el respectivo contrato de emisión de bonos;
- Envío al Representante de los Tenedores de Bonos de los estados financieros trimestrales y anuales, individuales y consolidados, del emisor y de las filiales que se rijan por las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas, y de copias de los informes de clasificación de riesgos;
 - Mantención al día de los libros contables de la matriz y de sus subsidiarias;
 - Mantención de seguros sobre los principales activos, de acuerdo a los estándares de la industria;
 - Realizar transacciones con las filiales en condiciones de mercado;
 - Prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial, que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas;
 - Mantener en forma continua e ininterrumpida la inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores de la SVS;
 - Mantener una capacidad instalada para fabricar tableros de madera mínima de 1.500.000 m³ anuales;
 - Mantener una masa forestal mínima de 30.000 hectáreas de bosques de pino radiata plantado en Chile con una edad promedio superior a 8 años.

Con fecha 07 de enero de 2009, Masisa S.A. colocó bonos por MUF 3.000, a 21 años plazo, con 10 años de gracia. La colocación de estos bonos implica para la Sociedad, entre otras obligaciones, las de:

- Mantener en sus estados financieros trimestrales, a partir del 31 de marzo de 2009, un nivel de endeudamiento, definido como la razón entre pasivo exigible y patrimonio, medido sobre cifras de sus estados financieros individuales y consolidados, no superior a 0,9 veces, según los términos y condiciones que se establecen en el respectivo contrato de emisión de bonos;
- Envío al Representante de los Tenedores de Bonos de los estados financieros trimestrales y anuales, individuales y consolidados, del emisor y de las filiales que se rijan por las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas, y de copias de los informes de clasificación de riesgos;
- Mantención al día de los libros contables de la matriz y de sus subsidiarias;
- Mantención de seguros sobre los principales activos, de acuerdo a los estándares de la industria;
- Realizar transacciones con las filiales en condiciones de mercado;
- Prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial, que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas;
- Mantener en forma continua e ininterrumpida la inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores de la SVS;
- Mantener una capacidad instalada para fabricar tableros de madera mínima de 1.500.000 m³ anuales;
- Mantener una masa forestal mínima de 30.000 hectáreas de bosques de pino radiata plantado en Chile con una edad promedio superior a 8 años;
- Mantención de seguros sobre los principales activos, de acuerdo a los estándares de la industria.

b) Crédito Banco Estado



Con fecha 10 de febrero de 2009 se concluyó exitosamente todos los trámites de suscripción y desembolsos de fondos de un contrato de crédito con BancoEstado, lo que implica para Masisa S.A en su calidad de deudor, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente al cumplimiento de la normativa legal y el cumplimiento de ciertos indicadores financieros sobre la base de sus estados financieros consolidados, como son:

- Mantener un Patrimonio Neto Tangible mínimo de US\$ 980 millones;
- Mantener una razón de endeudamiento igual o inferior a 0,9 veces;
- Mantener una relación de Deuda Financiera Neta a EBITDA menor o igual a 4,5 veces;
- Mantener una cobertura de gastos financieros mayor o igual a 3,0 veces.

c) Línea Comprometida Banco de Chile

Con fecha 30 de julio de 2009 la filial Masisa Overseas Limited suscribió con el Banco de Chile una línea de Crédito comprometida con la garantía de Masisa S.A., y las filiales Masisa Argentina S.A. y Masisa do Brasil Ltda., que implica ciertas obligaciones, referidas principalmente al cumplimiento de la normativa legal, la mantención de seguros, la mantención de propiedades y el cumplimiento de ciertos indicadores financieros sobre la base de sus estados financieros consolidados, como son:

- Capacidad instalada de producción de tableros mínima: 2.144.700 m3 anuales;
- Cobertura de intereses mayor a 2,75 al 30 de septiembre de 2009 y 3,0 en los cierres trimestrales posteriores;
- Patrimonio Tangible Neto mayor US \$ 1.000 millones;
- Deuda Neta a Patrimonio en una razón no mayor a 0,9;
- Deuda Neta a Ebitda consolidado en una razón no mayor a 5,0 al 30 de septiembre de 2009 y 4,5 en los cierres trimestrales posteriores.

ii) Masisa Overseas Ltd.

Masisa S.A., y las filiales Masisa Argentina S.A. y Masisa Do Brasil Ltda., han garantizado créditos obtenidos por la filial Masisa Overseas Ltd. Estos contemplan el cumplimiento de ciertas obligaciones que son normales en este tipo de operaciones, que se individualizan a continuación. Las obligaciones relacionadas con índices financieros deben calcularse sobre la base de los estados financieros consolidados de Masisa S.A.

a) Crédito Sindicado Rabobank

El Contrato de Crédito Sindicado suscrito el 20 de diciembre de 2005, con los bancos Banco Rabobank Curacao N.V., Banco West LB AG, New York Branch, The Bank of Nova Scotia, Banco Citibank N.A. Nassau, Bahamas Branch y ABN Amro Bank N.V., implica para Masisa S.A. en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente al cumplimiento de la normativa legal, la mantención de seguros, la mantención de propiedades y el cumplimiento de ciertos indicadores financieros sobre la base de sus estados financieros consolidados, como son:

- Capacidad instalada de producción de tableros mínima: 1.200.000 m3 anuales;
- Cobertura de intereses mayor a 3,0;
- Patrimonio Tangible Neto mayor a US\$ 980 millones;
- Deuda Neta a Patrimonio en una razón no mayor a 0,9.

b) Crédito Sindicado Rabobank II

Con fecha 17 de diciembre de 2008 se concluyó exitosamente los trámites de suscripción y desembolso del contrato de crédito sindicado con los bancos Banco Rabobank Curacao N.V., Banco Itaú Chile, Export Development Canadá y Banco Nova Scotia, lo que implica para Masisa, en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente al cumplimiento de la normativa legal, la mantención de seguros, la mantención de propiedades y el cumplimiento de ciertos indicadores financieros sobre la base de sus estados financieros consolidados, como son:

- Capacidad instalada de producción de tableros mínima: 2.144.700 m3 anuales;
- Cobertura de intereses mayor a 3,0;
- Patrimonio Tangible Neto mayor US \$ 1.000 millones;
- Deuda Neta a Patrimonio en una razón no mayor a 0,9;
- Deuda Neta a Ebitda consolidada en una razón no mayor a 4,5.

iii) Masisa Argentina S.A.

La sociedad matriz ha garantizado créditos obtenidos por la filial Masisa Argentina S.A. Estos contemplan el cumplimiento de ciertas obligaciones que son normales en este tipo de operaciones, entre las que se cuentan, entre otras, las que se indican en los párrafos siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en los respectivos contratos de crédito. Las obligaciones relacionadas con índices financieros deben calcularse sobre la base de estados financieros consolidados.

a) Rabobank Nederland

El crédito otorgado por Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabobank Nederland) a Masisa Argentina S.A. establece para la matriz Masisa S.A. y/o sus filiales ciertas obligaciones que son normales en este tipo de operaciones, entre las que se cuentan las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en el contrato de crédito respectivo: mantener el actual giro social de la Compañía y su existencia legal; la mantención de los bienes raíces necesarios para el giro ordinario de la sociedad; cumplir con las leyes y las normativas aplicables; enviar oportunamente la información financiera de la Compañía; contratar y mantener seguros que cubran convenientemente los riesgos según lo acostumbrado en la industria; mantener un nivel de endeudamiento consolidado no superior a 0,9 veces; mantener una cobertura de gastos financieros no inferior a 3; mantener un patrimonio consolidado no inferior a US\$ 345 millones; prohibición de gravar activos, salvo en los términos pactados en el contrato; realizar operaciones con personas relacionadas a precios de mercado; prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial, que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas.

b) Banco de Crédito e Inversiones

El crédito otorgado por Banco de Crédito e Inversiones a Masisa Argentina S.A. establece para la matriz y/o sus filiales ciertas obligaciones que son normales en este tipo de operaciones, entre las que se cuentan las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en el contrato de crédito respectivo: mantener el actual giro social de la Compañía; enviar oportunamente la información financiera de la Compañía; contratar y mantener seguros que cubran convenientemente los riesgos según lo acostumbrado en la industria; mantener un nivel de endeudamiento no superior a 0,9 veces; mantener una cobertura de gastos financieros no inferior a

3; mantener un patrimonio consolidado no inferior a US\$ 345 millones; prohibición de gravar activos, salvo en los términos pactados en el contrato.

iv) Fibranova C.A., Andinos C.A. y Masisa Madeiras Ltda. (Al 31 de Diciembre de 2009 sólo permanece vigente una porción subrogada por Inversiones Internacionales Terranova S.A. equivalente a US\$ 5,41 millones)

El Contrato de Crédito Sindicado suscrito el 2 de febrero de 2001 por las filiales extranjeras Andinos C.A., Fibranova C.A. y Masisa Madeiras Ltda. (antes Terranova Brasil Ltda.), con los bancos chilenos Banco Santander-Chile, Banco del Estado y Banco BBVA, implicaba para Masisa, en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a no alterar significativamente sus actividades, a entregar información financiera en forma periódica, a mantener al día sus obligaciones contraídas con terceros, a obtener consentimiento previo de dichos bancos para disponer, transferir o vender parte sustancial de sus activos o para conceder garantía sobre los mismos. Además, el citado crédito sindicado compromete a la Sociedad con el cumplimiento, sobre la base de sus estados financieros consolidados, de ciertos indicadores financieros:

- Razón de endeudamiento máximo: 0,90;
- Razón máxima de deuda financiera a generación de caja: 5,5 (2004); 5,0 (2005); 4,5 (2006); 4,0 (2007); 4,5 (2008); 4,5 (2009);
- Razón mínima de generación de caja a gastos financieros: 2,5 (2004); 2,65 (2005); 3,0 (2006); 3,25 (2007); 3,0 (2008); 4,5 (2009);
- Patrimonio tangible neto mínimo: MUS\$980.000.

v) Fibranova C.A. (Al 31 de Diciembre de 2008 este crédito se encuentra pagado en su totalidad).

El Contrato de Crédito Sindicado suscrito con fecha 15 de abril de 2002 por la filial extranjera Fibranova C.A., de Venezuela, con los bancos chilenos Banco Santander-Chile, Banco de Crédito e Inversiones, Banco Corpbanca y Banco Security, implicaba para Masisa, en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a no alterar significativamente sus actividades, a entregar información financiera en forma periódica, a mantener al día sus obligaciones contraídas con terceros, a obtener consentimiento previo de dichos bancos para disponer, transferir o vender parte sustancial de sus activos o para conceder garantía sobre los mismos. Además, el citado crédito sindicado compromete a la Sociedad con el cumplimiento, sobre la base de sus estados financieros consolidados, de ciertos indicadores financieros:

- Razón de endeudamiento máximo: 0,90;
- Razón máxima de deuda financiera a generación de caja: 5,5 (2004); 5,0 (2005); 4,5 (2006); 4,0 (2007); 4,5 (2008);
- Razón mínima de generación de caja a gastos financieros: 2,5 (2004); 2,65 (2005); 3,0 (2006); 3,25 (2007); 3,0 (2008);
- Patrimonio tangible neto mínimo: MUS\$980.000.

vi) Forestal Tornagaleones S.A.

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. Este crédito fue renovado con fecha 09 de agosto de 2005. El valor de estos bienes al cierre de los presentes estados

financieros asciende a MUS\$35.262, el cual se descompone en plantaciones por MUS\$22.327 y terrenos por MUS\$12.935.

37.2 Derechos de aduana diferidos

Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad no adeuda derechos de aduana diferidos.

37.3 Seguros Contratados

Los principales seguros contratados al 31 de diciembre de 2009 por la Sociedad Matriz y sus filiales son los siguientes:

- Chile: para plantaciones forestales por MUS\$372.432, para bienes físicos y existencias por MUS\$435.094 y para paralización de plantas por MUS\$83.918

- Brasil: para plantaciones forestales por MUS\$ 35.978, para bienes físicos y existencias por MUS\$230.871 y para paralización de plantas por MUS\$83.532.

- Argentina: para plantaciones forestales por MUS\$107.063, para bienes físicos y existencias por MUS\$186.659 y para paralización de plantas por MUS\$50.916.

- Venezuela: para bienes físicos y existencias por MUS\$251.133 y para paralización de plantas por MUS\$71.902. 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 y existencias por MUS\$58.986 y para paralización de plantas por MUS\$14.382.

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

37.4 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., 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 transferirá 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.

37.5 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	Valor Contabl	31/12/09	31/12/10	31/12/10	Activo: 31/12/11	Activo: #####	Activo:	
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	581	-	-	-	-	-
BANCO BBVA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	1.093	-	-	-	-	-
BANCO SANTANDER	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	-	-	-	-	-	-
KREDITANSTALT FUR WIEDERA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	-	-	-	-	-	-
BANCO CORPBANCA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	6.280	-	-	-	-	-
BANCO PROVINCIAL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	7.906	-	-	-	-	-
BANCO BBVA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	1.007	-	-	-	-	-
BANCO ESTADO	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	3.459	-	-	-	-	-
BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	1.266	-	-	-	-	-
BANCO DE VENEZUELA S.A.	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	24.161	-	-	-	-	-
BANCO MERCANTIL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	3.548	49.337	3.488	-	-	-	-
BANCO SANTANDER	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	599	-	-	-	-	-
BANCO SECURITY	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	591	-	-	-	-	-
CITIBANK VENEZUELA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	17.654	-	-	-	-	-
CITIBANK N.A.	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	2.335	-	-	-	-	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	3.196	-	-	-	-	-
KREDITANSTALT FUR WIEDERA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	-	-	-	-	-	-
RABOBANK NEDERLAND	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	7.524	9.824	1.500	2.000	4.000	-	-
BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	6.964	6.971	6.944	-	-	-	-
RABOBANK NEDERLAND	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	6.265	6.278	6.250	-	-	-	-
ABN AMRO BANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	8.009	11.022	3.000	5.000	-	-	-
CITIBANK N.A.	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	20.024	24.800	7.500	12.500	-	-	-
RABOBANK NEDERLAND	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	20.024	24.800	7.500	12.500	-	-	-
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	20.024	24.800	7.500	12.500	-	-	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	20.024	24.800	7.500	12.500	-	-	-
BANCO ITAU CHILE	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	25.169	-	-	25.000	-	-	-
EDC CANADA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	25.169	-	-	25.000	-	-	-
RABOBANK NEDERLAND	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	35.237	-	-	35.000	-	-	-
BANCO DE CHILE	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	40.566	-	-	-	-	-
PRIVATE PLACEMENTE	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	-	-	-	-	-	-
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	18.122	-	-	18.000	-	-	-
BANCO ALFA DE INVESTMENT	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	2.029	-	-	-	-	-
BANCO BBVA	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	98	-	-	-	-	-
BANCO ESTADO CHILE	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	189	-	-	-	-	-
BANCO SANTANDER	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	356	-	-	-	-	-
BANCO DO BRASIL	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	-	-	-	-	-	-
BANCO ITAU BBA S.A.	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	6.748	-	-	-	-	-
BANCO DE CHILE	OXINOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	5.080	10.055	4.900	-	-	-	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	1.989	-	-	-	-	-
BANCO ITAU BBA S.A.	MASISA DO BRASIL LIMITADA (*)	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREPATRIMONIO	PATRIMONIO	-	10.000	-	-	10.000	-	-	-
CAIXA ESTADUAL S.A.	MASISA DO BRASIL LIMITADA (*)	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREPATRIMONIO	PATRIMONIO	-	25.000	-	-	25.000	-	-	-
BANCO VOTORANTIM S.A.	MASISA DO BRASIL LIMITADA (*)	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREPATRIMONIO	PATRIMONIO	-	12.000	-	12.000	-	-	-	-
BANCO VOTORANTIM S.A.	MASISA DO BRASIL LIMITADA (*)	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREPATRIMONIO	PATRIMONIO	-	11.000	-	-	11.000	-	-	-
ISOGAMA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREPATRIMONIO	PATRIMONIO	-	795	-	795	-	-	-	-
SIEMPELKAMP	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREPATRIMONIO	PATRIMONIO	-	708	-	708	-	-	-	-
ABN VENEZUELA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREPATRIMONIO	PATRIMONIO	-	6.000	-	6.000	-	-	-	-
FLORESTAL ITAJAI	MASISA S.A.	MATRIZ	STANDBY LETTER OF CREPATRIMONIO	PATRIMONIO	-	14.000	-	14.000	-	-	-	-

(*) Corresponden a las garantías entregadas por Masisa do Brasil al BNDES por el financiamiento otorgado a través de este banco. Estas garantías serán liberadas una vez que se constituyan las garantías sobre la planta MDP financiada con este crédito.

38 COMPROMISOS FINANCIEROS

Contrato de compra de madera

Al 31 de diciembre de 2009, 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.

39 COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

Las adquisiciones de subsidiarias son contabilizadas utilizando el método de compra. El costo de la adquisición se determina de acuerdo al valor razonable de los activos entregados, instrumentos patrimoniales emitidos o pasivos incurridos o asumidos a la fecha de la compra, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos netos identificables adquiridos en una combinación de negocio se miden inicialmente a su valor razonable a la fecha de adquisición. El exceso entre el valor razonable de los activos netos adquiridos y el monto de adquisición representa una plusvalía o menor valor. El menor valor constituye el exceso del costo de adquisición de una entidad sobre el valor razonable de los activos netos identificables que fueron adquiridos. El menor valor se reconoce en forma posterior como un activo al costo en los estados financieros consolidados de Masisa, menos cualquier pérdida por deterioro.

Si el costo de la adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos adquiridos, la diferencia se abona a los resultados del ejercicio.

El deterioro es determinado para el menor valor por medio de evaluar el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo al cual el menor valor ha sido asignado y que se espera será beneficiada por las sinergias de la consolidación. Cuando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor al valor libros de la unidad generadora de efectivo a las cuales se ha asignado menor valor, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con crédito mercantil no pueden ser reversadas en períodos futuros. La Compañía realiza su prueba anual de deterioro al 31 de diciembre.

En el caso de compras de intereses minoritarios el respectivo exceso del precio de compra sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos, se reconoce directamente en el patrimonio.

39.1 Subsidiarias adquiridas

2008	Actividad Principal	Fecha de adquisición	Proporción de acciones adquiridas	Monto pagado MUS\$
Oxinova C.A.	Productos químicos y petroquímicos	31/01/2008	51%	11.579

39.2 Monto de la Transacción

Con fecha 31 de enero de 2008, la filial Fibranova C.A. adquirió el 51% de Oxinova C.A., en MUS\$11.579. Con esta operación, Masisa completó una participación indirecta del 60%, por lo cual, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, consolida línea a línea sus estados financieros con los de dicha filial.

39.3 Activos adquiridos y pasivos asumidos a la fecha de adquisición

Oxinova C.A.	MUS\$		MUS\$
Activos		Pasivos	
Disponible	176	Bancos	41
Clientes	9.308	Proveedores	1.685
Deudores varios	21	Retenciones e impuestos	765
Existencia	3.688	Provisiones	363
Impuestos por recuperar	1.463	Otros Pasivos corrientes	3.704
Gastos anticipados	94		
Total Activo corriente	14.750	Total pasivo corriente	6.557
Propiedad, Planta y Equipo	18.341	Bancos no corriente	10.000
Otros Activos No Corrientes	1.423	Otros Pasivos no corrientes	5.343
Total Activo	34.514	Total pasivo	21.900

40 TRANSACCIONES NO MONETARIAS

Durante los ejercicios 2009 y 2008, Masisa no realizó transacciones no monetarias significativas.

41 CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

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

Los pagos mínimos futuros relacionados con estos contratos de arriendo al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	<u>2009 MUS\$</u>	<u>2008 MUS\$</u>
Hasta 1 año	2.904	3.156
Entre 2 y 5 años	3.325	1.961
Total	6.229	5.117

42 PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

42.1 Pasivos contingentes

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

42.2 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:

	<u>31.12.2009 MUS\$</u>	<u>31.12.2008 MUS\$</u>	<u>01.01.2008 MUS\$</u>
Garantías	51.450	40.858	39.313

43 MEDIO AMBIENTE

La Sociedad tiene un compromiso con el desarrollo sostenible, buscando generar valor económico teniendo en consideración los valores ambientales y sociales. Creemos que esta filosofía de negocios constituye en 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 como agua y energía.

Inversiones y gastos ambientales: La Sociedad ha comprometido y realizado inversiones y gastos en las áreas operativas asociadas al sistema de gestión ambiental. Los montos invertidos por la Sociedad y filiales al 31 de diciembre de cada año son:



Unidad de Negocio	Item	Acumulado 31.12.2009 MUS\$	Acumulado 31.12.2008 MUS\$
Industrial - Tableros	Inversiones	191	1.716
	Gastos	2.610	2.360
Sub Totales Industrial - Tableros		<u>2.802</u>	<u>4.077</u>
Forestal	Inversiones	21	287
	Gastos	808	587
Sub Totales Forestal		<u>829</u>	<u>874</u>
Totales		<u>3.631</u>	<u>4.950</u>

Certificaciones: La Sociedad Matriz y sus Filiales, con excepción de la operación forestal 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 otras operaciones forestales cuentan la certificación Forest Stewardship Council (FSC), de gestión forestal sostenible para plantaciones.

Cambio climático: Masisa es la primera empresa chilena en participar en el Chicago Climate Exchange (CCX). Esta membresía permite a la Empresa comercializar los excedentes de captura de gases de efecto invernadero en el mercado de emisiones voluntarias de los EEUU, además de asegurar el compromiso de la empresa de mantener un balance de carbono positivo o neutro.

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 CDP 2009, 50 empresas son latinoamericanas y 6 chilenas; de éstas, Masisa destaca como la primera empresa en América Latina que contesta voluntariamente 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.

44 HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

44.1 Devaluación en Venezuela

El día 8 de enero de 2010, el gobierno Venezolano anunció la devaluación de la moneda, pasando desde B\$2,15 a B\$4,30 por dólar. Adicionalmente estableció para necesidades prioritarias, tales como alimentos, medicamentos y otros bienes un tipo de cambio preferencial de B\$2,60 por dólar. Si bien la comercialización de tableros en Venezuela queda sujeta al tipo de cambio de B\$4,30 por

dólar, la compra de los insumos de urea y metanol (insumos claves en la producción de tableros) está sujeta al tipo de cambio de B\$2,60 por dólar.

Este nuevo tipo de cambio implica para Masisa reconocer una disminución de sus activos, pasivos y patrimonio a nivel consolidado, así como también una disminución de los flujos de caja operacionales (EBITDA) de su inversión en Venezuela, una parte de la cual se espera esté compensada por (i) la aplicación del tipo de cambio preferencial de B\$2,60 por dólar para la fijación de los precios de la urea y el metanol, que son los principales insumos para la producción de resinas; ii) el beneficio de tener acceso a compra de dólares para importaciones al nuevo precio de B\$4,30 por dólar, en comparación con lo requerido en el año 2009, cuando la mayoría de las importaciones de insumos se debieron pagar al tipo de cambio paralelo, que en promedio alcanzó a B\$6,0 por dólar; por (iii) un menor nivel de capital de trabajo y por (iv) un menor nivel de impuestos.

Este hecho posterior califica en la norma como un hecho posterior a revelar, pero que no afecta los estados financieros reportados. Por lo anterior, los efectos de la devaluación serán registrados en el 2010.

44.2 Terremoto en Chile

Con fecha 3 de marzo y en cumplimiento con lo solicitado en el Oficio Circular N°574 de fecha 1° de marzo de 2010, la Sociedad informó preliminarmente a la Superintendencia de Valores y Seguros, los efectos del terremoto y tsunami ocurridos en Chile el pasado 27 de febrero.

Con fecha 31 de marzo de 2010, la compañía entregó la siguiente información que actualiza lo comunicado a esa Superintendencia con fecha 3 de marzo de 2010:

Masisa ha continuado con la implementación de sus planes de contingencia y evaluación del estado de sus operaciones, tanto industriales como forestales, como asimismo respecto de sus colaboradores en las zonas afectadas.

En cuanto a lo anterior podemos informar lo siguiente:

1.- Afortunadamente tenemos ya la tranquilidad de que nuestros colaboradores y sus familias no sufrieron desgracias personales, no obstante algunos de ellos sufrieron importantes daños en sus viviendas o de alguna otra manera resultaron damnificados. El plan de ayuda que estructuramos ha funcionado bien, a pesar de las dificultades iniciales de accesibilidad, especialmente en la región del Bio Bío. En este mismo plano, la Sociedad ha desarrollado diversas acciones de apoyo y de colaboración con comunidades vecinas.

2.- Respecto de las fábricas e instalaciones industriales de Masisa en Chile, la situación al día de hoy es la siguiente:

2.1.- Las dos plantas de tableros de PB en Valdivia, continúan funcionando normalmente.

2.2.- Todas las líneas del Complejo Industrial Cabrero se encuentran ya funcionando normalmente, no obstante los daños ocasionados por el sismo que las tuvo detenidas por un tiempo.

2.3.- La planta de puertas en Chillán inició operaciones el día 18 de marzo

2.4.- Respecto de la Planta de tableros de Chiguayante, se espera que entre en operaciones la próxima semana.

2.5.- Finalmente, para el caso del Complejo Industrial Mapal, todas las líneas que se tuvieron que detener por el terremoto, se encuentran a la fecha funcionando normalmente.

3.- Una vez que la Planta de Chiguayante entre en operaciones Masisa retomará su nivel de producción que tenía antes del terremoto.

4.- Masisa activó en su momento los seguros comprometidos, de manera tal que en conjunto con los liquidadores se está definiendo la cuantía de los perjuicios sufridos, información con la cual se tendrá más certeza acerca de los impactos financieros.

44.3 Incendio Forestal

Con fecha 20 de marzo de 2010 un incendio forestal afectó a los bosques de la filial Corporación Forestal Imataca C.A., sociedad en la cual Masisa tiene una participación indirecta del 60%. Con la mejor información disponible a la fecha de emisión de los estados financieros, la superficie estimada de afectación es de 14.584 ha, con una edad promedio de 19,7 años, con un daño en 11.668 ha y 2.916 recuperables por sobrevivencia del bosque. La superficie con daño representa un volumen total de 1.100.000 m³, de los cuales 527.000 m³ son aserrables. La pérdida estimada total es de US\$4,3 millones según tasación al 31 de diciembre de 2009, con un efecto neto estimado para Masisa, después de interés minoritario de US\$2,5 millones. El efecto neto en resultados de este siniestro será menor al monto valorizado al 31 de diciembre, dado que estos activos a la fecha del siniestro han sido afectados por la devaluación en Venezuela. La administración estima que la pérdida que reconocerá Masisa por este siniestro será en torno a US\$1,3 millones (después de devaluación e interés minoritario), lo que afectará los resultados del año 2010. Tal como se describe en las Notas 11.2 y 37.3, la Compañía no cuenta con seguros para sus activos forestales en Venezuela, porque no existe un mercado de seguros forestales para ese país a precios razonables.

45 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros han sido aprobados por el Directorio y su emisión ha sido autorizada para el 31 de marzo de 2010.