



MASISA
más confianza

Informe de Gestión Financiera, Social y Ambiental

MEMORIA ANUAL 2010







Informe de Gestión Financiera, Social y Ambiental

MEMORIA ANUAL 2010

Índice

- 5 Alcance de esta Memoria
- 8 Mensaje del Presidente
- 10 Mensaje del Gerente General
- 12 *01. Estrategia y Negocios*
- 12 Visión
- 12 Misión
- 13 Unidad de Negocio Industrial
- 16 Unidad de Negocio Forestal
- 21 Pilares de la Estrategia de Negocios
- 21 > Foco en los Clientes
- 24 > Máxima Eficiencia
- 26 > Sinergias Industrial / Forestal
- 27 > Innovación Efectiva

- 30 *02. Gobierno Corporativo*
- 32 Directorio
- 33 Proceso de Autoevaluación del Directorio
- 33 Comités del Directorio
- 34 La Administración
- 38 Prácticas de Gobernabilidad y Transparencia
- 39 Política de Sostenibilidad de MASISA
- 40 Gestión de Riesgos
- 42 Principales Accionistas
- 45 Estructura Societaria

46	03. Resultados Financieros
47	Mercados
49	Ventas
52	Costo de Ventas
52	Ganancia Bruta
52	Variación de Activos Biológicos Neto
53	Gastos de Administración y Costo de Distribución
53	Otros Gastos por Función
53	Costos Financieros
54	Diferencia de Cambio/Reajuste
55	Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora
55	Utilidad Líquida Distribuible

56	04. Resultados Sociales
57	Gestión del Capital Humano
60	> Gestión de la Salud y Seguridad
64	> Atracción y Retención de Talentos
68	> Educación y Desarrollo
71	> Comunicación Directa y Transparente
72	Desarrollo Sostenible
75	> Nuestros Públicos de Interés
75	Comunidades Vecinas
82	Desarrollo de Proveedores
85	Reconstrucción Post Terremoto en Chile
88	Negocios Inclusivos

90	05. Resultados Ambientales
94	Gestión de los Recursos Naturales
94	> Agua
98	> Energía y Emisiones
100	> Desechos a Disposición Final
102	> Cambio Climático
105	> Control del Origen de la Fibra de Madera
106	Gestión Ambiental Forestal
107	> Gestión Forestal Sostenible
112	> Biodiversidad

116	06. Alineamiento ISO 26.000
118	Compromisos Anteriores
120	Informe de Verificación Externa
122	Consistencia Indicadores GRI
128	Reseña Histórica

131	07. Antecedentes Generales
155	Sociedades Relacionadas y Coligadas
175	Declaración de Responsabilidad



ACCEDA A LA VERSIÓN ON LINE PARA
TELÉFONOS MÓVILES UTILIZANDO
ESTE CÓDIGO.

CONTACTO

Para obtener mayor información sobre la Memoria 2010 o sobre el desempeño de MASISA, contáctenos.

Ignacio González G.

Gerente de Marketing Chile y Comunicación Corporativa

Eugenio Arteaga I.

Gerente de Administración y Finanzas

Francisca Tondreau S.

Gerente de Responsabilidad Social Empresarial

Dirección Av. Apoquindo 3650, piso 10. Las Condes. Santiago

Fonos (56 2) 707 88 00 - (56 2) 350 60 00

Fax (56 2) 350 6001

E-mail info@masisa.com

Razón Social MASISA S.A.

RUT 96.802.690-9

Registro Valores N° 825

Tipo de Entidad Sociedad Anónima Abierta en Chile

Auditores Externos Ernst & Young

MASISA S.A., en adelante “MASISA”, la “Compañía”, la “Empresa” o la “Sociedad”.

Nivel de aplicación de la Memoria MASISA 2010 según estándar de la Iniciativa Global de Reportes (GRI)

NIVELES DE APLICACIÓN INDICADORES GRI-3		C	C+	B	B+	A	A+
OBLIGATORIO	Nivel Autodeclaración						
	Nivel Revisión Externa Independiente						
OPCIONAL	Nivel Revisión de GRI						
		Reporte verificado Externamente			Reporte verificado Externamente		Reporte verificado Externamente

Alcance de esta Memoria

¿Qué podrá encontrar en esta Memoria?

Por cuarto año consecutivo, la presente Memoria de MASISA incluye información sobre el desempeño de la Empresa durante el año 2010 tanto en el ámbito financiero como en lo social y ambiental.

En este sentido, la Memoria contiene información consolidada del período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2010, acerca del desempeño financiero, social y ambiental de todas las sociedades controladas por MASISA, es decir, por control accionario o en aquellas en las que la Compañía tiene el control de la administración.

Asimismo, ofrece antecedentes sobre el enfoque de gestión en las relaciones donde MASISA ejerce influencia significativa, pero no tiene el control —principalmente sus proveedores de servicios y comunidades vecinas— así como aquellas donde no tiene influencia significativa, pero plantean desafíos importantes para la Empresa.

La combinación de Memoria Anual y Reporte de Sostenibilidad, refleja la importancia de la integración de los temas sociales y ambientales en la administración de la Compañía.

Sabemos que este enfoque de contenidos presenta un desafío, por lo cual nos esforzaremos en comunicar de mejor manera nuestra intención de generar un solo documento que refleje nuestra estrategia empresarial de Triple Resultado y cómo vislumbramos este tipo de publicaciones en el futuro.

¿Por qué reportar?

Este documento busca responder al interés de quienes siguen el desempeño de MASISA en sus diversos aspectos, asegurando incluir en ella los temas exigidos por la legislación vigente y los temas relevantes para los grupos de interés de la Empresa.

El ejercicio de reportar es una práctica ya instalada en la organización, la cual demuestra el compromiso de MASISA con la transparencia de la información, la apertura al diálogo y la comunicación, así como la madurez de nuestras herramientas internas de gestión.

Cabe destacar que MASISA comenzó tempranamente esta práctica, generando su primer Reporte de Sostenibilidad el año 2002, convirtiéndose en uno de los primeros documentos de este tipo en Latinoamérica.

Al mismo tiempo, este informe nos permite entregar la Comunicación del Progreso de los diez principios que voluntariamente asumimos en 2002 con el Pacto Global de las Naciones Unidas. Este compromiso busca dar continuidad y fortalecer los derechos humanos, normas laborales, protección del medio ambiente y lucha contra la corrupción.

¿Cómo se desarrolló este informe?

Para la elaboración del presente documento, MASISA cuenta con un Comité Editorial liderado por el Gerente General e integrado por el Gerente de Administración y Finanzas, Gerente Legal, Gerente Región Andina, Gerente de Comunicaciones Corporativas y Gerente de Responsabilidad Social, quienes identifican la materialidad y definen la estrategia de difusión y recopilación de información, la cual posteriormente se trabaja con cada uno de los países donde MASISA tiene operaciones industriales y forestales.

¿Cómo definimos los temas tratados?

El Comité Editorial de la Memoria desarrolla un ejercicio de materialidad que permite identificar los temas más relevantes a reportar, el cual se sustenta en:

1. Comentarios de públicos de interés

- > Reuniones de retroalimentación de la Memoria 2009 con públicos de interés. Por ejemplo, en Chile se realizaron cuatro jornadas de retroalimentación en las que participaron 60 personas representantes de públicos claves (colaboradores, clientes, vecinos, autoridades y ONGs).
- > Se analizaron comentarios escritos de público de interés, recopilados a través de nuestros diferentes mecanismos de diálogos.
- > Se analizaron entrevistas, informes de diálogo y consultas sociales, que MASISA realiza de forma permanente.

Algunos de los temas más indicados en estas reuniones son los siguientes:

Tema	Ubicación en la Memoria
Desarrollo local	> pág. 78
Desarrollo de proveedores	> pág. 82
Acciones post terremoto	> pág. 85
Uso del agua	> pág. 97

2. Tendencias mundiales

- > Revisión de mejores informes, en base a concursos internacionales y empresas listadas en iniciativas mundiales.

3. Opinión pública

- > Revisión de la prensa nacional e internacional donde se mencionó a MASISA.

4. Temas estratégicos para MASISA

- > Temas estratégicos y desafíos futuros de MASISA.

¿Cómo validamos la información publicada?

La Memoria Anual 2010 fue auditada por Ernst & Young en los temas financieros. Los impactos económicos, sociales y ambientales, fueron verificados por el Centro Vincular de la Pontificia Universidad Católica Valparaíso de Chile, sobre la base de la metodología del GRI-3, ratificando nuestra autodeclaración de nivel de aplicación B+.

Las cifras financieras de los años 2010 y 2009 presentadas en esta Memoria Anual han sido preparadas bajo IFRS.

¿Cómo se desarrolló este informe?



Canales de comunicación disponibles

Para facilitar la lectura, en esta Memoria se incluyen los temas de mayor pertinencia e importancia para los públicos de interés. En caso de necesitar más información puede utilizar algunos de los siguientes canales de comunicación disponibles:

- > Memoria Anual MASISA 2010, versión digital con información ampliada e interactiva, disponible en www.masisa.com
- > Informe Local 2010 Argentina
- > Informe Local 2010 Brasil
- > Sitio web www.masisa.com
- > E mail: info@masisa.com

Para colaboradores

- > Reuniones periódicas y capacitaciones
- > Medios de comunicación internos y campañas de difusión
- > Encuestas de compromiso
- > Evaluación Sistema Gestión de Desempeño

Para clientes

- > Capacitaciones
- > Programa Red M
- > Sitio web www.placacentro.com
- > Revista “La Placa”

Para inversionistas

- > Área de Relaciones con inversionistas. (Apoquindo 3650. Piso 10. Las Condes, Santiago, Chile)

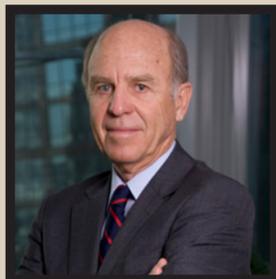
Para comunidades

- > Área de Desarrollo Sostenible país
- > Centro Comunitario San Isidro (Cabrero. Chile)

www.masisa.com

Este año reforzamos nuestra comunicación y transparencia sobre el desempeño de MASISA, a través de una solución innovadora, moderna e interactiva.

- > **Menor impacto ambiental:** disminuimos 12 toneladas de CO₂ respecto de las impresiones de la Memoria del año pasado, a pesar de que aumentamos la cantidad de ejemplares. Llegamos a más personas con menos impacto ambiental.
- > **Vida:** cada lector de la Memoria Anual 2010 de MASISA puede donar un árbol que será plantado de manera forestalmente responsable.
- > **Más conversación:** creación de foros para dialogar respecto de ciertos temas de interés para MASISA y la sociedad. Además de poder navegar por la Memoria a través de la Cadena de Valor de la Empresa.
- > **Mayor difusión:** en cada capítulo de esta Memoria encontrará un vínculo para comentar y compartir estos contenidos en Twitter y Facebook. Además, puede revisar el desempeño financiero, ambiental y social de MASISA desde su dispositivo móvil, a través de código QR.



Jorge Carey Tagle

Presidente

Mensaje del Presidente

Estimados Accionistas

Presentamos a ustedes el reporte de la gestión de MASISA durante el 2010, cuyo inicio estuvo marcado por el lamentable terremoto de febrero en Chile. En este contexto, nos enorgullece constatar que MASISA se consolidó como una empresa orientada a los resultados, la innovación y sus clientes, obteniendo una utilidad histórica de US\$ 72,4 millones, un 87% superior a la utilidad del ejercicio anterior.

Diversos hitos marcaron el 2010, partiendo por los esfuerzos humanos y materiales que permitieron poner rápidamente en funcionamiento la totalidad de las operaciones de MASISA en Chile luego del terremoto y retomar así los diversos proyectos previstos por la Compañía para dicho ejercicio.

Durante el año llevamos adelante una exitosa licitación privada para la venta de madera en pie, contenida en una superficie de aproximadamente 4.500 hectáreas ubicadas en predios de MASISA en la séptima región de Chile.

En el ámbito financiero, la Compañía, a través de una filial, concluyó la suscripción y desembolso de un Crédito Sindicado por la suma total de US\$150.000.000, con un plazo de vencimiento de 5 años y cuyos fondos fueron destinados, principalmente, a un favorable refinanciamiento de pasivos financieros.

Dimos un paso relevante en la generación de energías renovables no convencionales, con la creación de la filial MASISA Ecoenergía S.A., cuyo objetivo central es la generación de energía eléctrica y calórica a partir de biomasa forestal. Este hito permitió ingresar al sistema interconectado central (SIC) la primera planta de cogeneración construida en el complejo Cabrero (Chile), que cuenta con una capacidad neta de generación de 10MW, y que nos permite además generar vapor para nuestro proceso de secado de madera sólida.

> *Estamos convencidos de que la ejecución de la estrategia de largo plazo y la materialización de los proyectos previstos para el año 2010, han fortalecido nuestra posición de liderazgo en Latinoamérica.*

De acuerdo a lo planificado, continuamos con la construcción de la planta de tableros de MDP en Cabrero, Chile, con una capacidad de producción de 280.000 m³/año y tecnología de punta, que nos garantiza una óptima calidad de producción y manejo ambiental. Este proyecto representa una inversión de US\$ 59 millones y se espera que entre en funcionamiento en el tercer trimestre del 2011.

También en el ámbito industrial, la nueva planta de MDP en la ciudad de Montenegro, Río Grande do Sul, Brasil, siguió con el cronograma de trabajo que nos habíamos propuesto al inicio del proyecto y al 2010 alcanzamos una producción de 365 mil m³/año de tableros.

Un hito muy relevante fue la reorganización societaria implementada en Chile, mediante la cual se separó el Negocio Forestal del Industrial, mediante el aporte de la mayoría de los activos forestales que MASISA tenía en Chile, a nuestra filial MASISA Forestal S.A. Este proceso permite la optimización de la gestión de cada negocio e incentivar oportunidades de crecimiento para ambos.

En suma, en sus primeros 50 años de vida, MASISA se fortalece como un actor relevante en los mercados donde está presente, con una sólida posición en la región y un profundo compromiso con el medio ambiente y las comunidades donde opera, lo que nos permite proyectarnos al futuro con optimismo y contar con la confianza de nuestros accionistas, clientes y colaboradores. Estamos convencidos de que la ejecución de esta estrategia de largo plazo y la materialización de los proyectos previstos para el año 2010, han fortalecido nuestra posición de liderazgo en Latinoamérica.

Agradecemos una vez más, el enorme esfuerzo, apoyo y mística desplegados por todos nuestros colaboradores, tanto en la implementación exitosa de los proyectos del año 2010, como también en la superación de los diversos obstáculos que ese año nos puso en el camino.



Roberto Salas Guzmán

Gerente General

Mensaje del Gerente General

El año 2010 inició con un gran desafío marcado por el terremoto en Chile del 27 de febrero, en el cual las empresas, junto con otras organizaciones sociales, tuvimos un rol activo en la reconstrucción. Sin embargo, la recuperación económica en gran parte de Latinoamérica, y por ende, del sector de la construcción inmobiliaria, nos dio un importante impulso para cumplir nuestros objetivos y terminar con excelentes resultados.

En el 2010 las ventas totales de la Compañía alcanzaron los US\$ 1.017,3 millones, lo que comparado con el año anterior representa un incremento de un 11,3%. El EBITDA aumentó en un 29,3% y la utilidad neta ascendió al récord histórico de US\$ 72,4 millones. Resultados que nos fortalecen para seguir en una senda de crecimiento sostenido.

Debemos destacar en este año el excelente desempeño del Negocio Forestal, ya que las ventas ascendieron a US\$ 170,7 millones, lo que representó un incremento de US\$ 54,4 millones con respecto al año anterior, especialmente por ventas de madera en pie en Chile, las cuales alcanzaron 2,2 millones de m³.

Al cumplir 50 de años de existencia, MASISA inició un proceso de evolución en su cultura interna para ser reconocida por su capacidad de innovación. Es así como el 2010 fue un año de avances en cuanto al desarrollo de nuevos productos, lo que nos permitió sorprender a clientes y consumidores con diseños y texturas de vanguardia, productos en línea con la construcción sustentable, y nuevos atributos como la exclusiva protección antimicrobiana en tableros melaminizados.

Nuestras principales ventajas competitivas radican en ser la Empresa Latinoamericana del sector forestal y tableros para muebles más integrada hacia los clientes finales, y tener uno de los mejores desempeños en la innovación de productos y servicios. Lo anterior, unido a la sostenibilidad de nuestros procesos operacionales y de toma de decisiones, ha marcado el sello de “más confianza” con el que definimos nuestra promesa de marca.

En este contexto, nos planteamos desafíos basados en cuatro pilares fundamentales: Clientes, Innovación, Eficiencia y Sinergia forestal-industrial, los cuales han probado en los últimos años ser el camino correcto para generar valor sostenible en un ambiente marcado por una mayor competencia, clientes ansiosos por propuestas más creativas, y condiciones de mercado con alta incertidumbre.

> *Al cumplir 50 de años de existencia, MASISA inició un proceso de evolución en su cultura interna para ser reconocida por su capacidad de innovación.*

En materia de medio ambiente, cumplimos con la meta de reducción de emisiones de CO₂ definida en el 2006 de un 6% al 2010, lo cual nos reafirma como una empresa comprometida con la problemática del cambio climático. Asimismo, avanzamos en propuestas para liderar la construcción sustentable en nuestro sector, desarrollando productos y servicios que promuevan esta tendencia en Latinoamérica, fortaleciendo además la relación de nuestra Empresa con diseñadores y arquitectos en los países donde operamos.

Respecto a nuestro trabajo en la generación de negocios inclusivos, que involucran a comunidades de bajos niveles de ingreso en la cadena de valor de la Empresa, cumplimos la meta comprometida al 2010, obteniendo un 10,2% de los ingresos provenientes de negocios con los sectores de menores ingresos. MASISA continuará incursionando en la búsqueda de modelos que tengan escalabilidad y generen rentabilidad e impacto social relevante.

En esta línea, en el 2010 comenzamos la creación del programa Red M, generando la primera comunidad de pequeños y medianos mueblistas en Latinoamérica, la cual busca ofrecer una plataforma que los congrege y les entregue herramientas para fortalecer su trabajo, incluido un programa de fidelización que comenzamos a desarrollar. En el 2011 se evidenciarán los primeros resultados de esta iniciativa.

En materia de seguridad laboral, lamentablemente en el 2010 tuvimos dos accidentes fatales de colaboradores indirectos en Venezuela y Argentina, por lo que debemos reforzar nuestras acciones y programas para ofrecer a todos nuestros colaboradores un ambiente de trabajo sano y seguro.

Adicionalmente, participamos en el décimo aniversario del Pacto Global de las Naciones Unidas y renovamos nuestro compromiso con sus principios, como guía de acciones que promueven un proactivo rol de las empresas en el desarrollo de nuestras sociedades. En esta Memoria estamos ampliando nuestra gestión de principios y en el 2011 dedicaremos especiales esfuerzos para comunicarlos mejor al interior de la Empresa y a nuestros públicos de interés en la cadena de valor, sobre todo a clientes y proveedores.

Por último, en este informe presentamos un estudio para medir nuestro alineamiento con la nueva norma ISO 26.000 de responsabilidad social.

Sin duda, el 2010 fue un año donde no sólo cumplimos 50 años de existencia, sino también afianzamos la relación con nuestros clientes, contribuimos con nuestra experiencia y compromiso en materia ambiental y social y ratificamos nuestra pasión por lo que hacemos. En el 2011 continuaremos por este camino, con entusiasmo y creatividad.

01.

Estrategia y Negocios

> Visión

Ser líderes en rentabilidad a largo plazo en Latinoamérica en la industria de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores, maximizando las sinergias y el valor de los bosques, sustentados en una gestión de Triple Resultado.

> Misión

Conquistar la preferencia de los clientes siendo el aliado más confiable e innovador.

Presencia de MASISA en Latinoamérica



12 <

MASISA cuenta con **12 complejos industriales** distribuidos en Chile, Argentina, México, Brasil y Venezuela.

316 <

En toda la región, MASISA posee 316 **locales Placacetro**, puntos estratégicos de venta al cliente final.

225 <

El patrimonio forestal de la Empresa es de **225.000 hectáreas**, además de hectáreas de terrenos por forestar y bosques nativos.

Unidad de Negocio Industrial

La Unidad de Negocio Industrial tiene como estrategia generar valor en la producción y comercialización de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores en Latinoamérica, buscando diferenciación de marca y una sólida confianza de los clientes.

Sus principales productos son: tableros MDF, tableros de partículas (MDP y PB) y tableros melamínicos. Además de otros productos complementarios como madera aserrada, puertas y molduras.

MASISA tiene 12 complejos industriales 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 según la norma europea E-1, garantizando la más baja emisión de formaldehído.

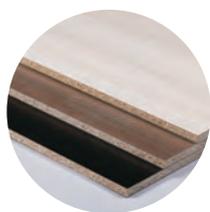
La Unidad de Negocio Industrial tiene una capacidad instalada de 3.253.000 m³¹ anuales para la fabricación de tableros, además de una capacidad de 1.274.050 m³ anuales para recubrimiento de tableros con papeles melamínicos y folios. Asimismo, posee una capacidad anual total de 487.000 m³ de madera aserrada, 198.000 m³ de molduras de MDF prepintadas y puertas de madera sólida.

Además, la Unidad de Negocio Industrial cuenta con un canal de distribución especializado: Placacetro MASISA, el cual al 2010 suma 316 locales en Latinoamérica. En el 2010 las ventas de tableros a través de este canal, representaron el 29% de las ventas totales del año.

1. Incluye la planta de 280.000 m³ de MDP que se está construyendo en la ciudad de Cabrero. Chile

Mix de Productos

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.



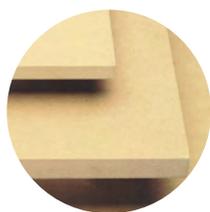
> Tableros de Partículas MDP

(Medium Density Particleboard) Tableros de madera especialmente indicados para la producción de muebles de calidad, de líneas rectas o formas orgánicas. Las ventajas son su homogeneidad, resistencia, estabilidad dimensional y densidad, ideales para nuevos usos en procesos de impresión, pintura y revestimiento. Este producto se comercializa crudo o revestido.



> Tableros de Partículas PB

Tableros fabricados con chips, viruta de madera y aserrín. Se caracterizan por ser resistentes y livianos. Se utilizan en la fabricación de muebles, principalmente en 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.



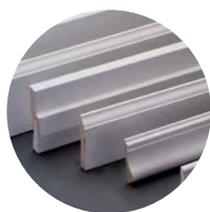
> Tableros MDF

(Medium Density Fiberboard) 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.



> Tableros Melamínicos

Tableros de partículas PB, MDP o MDF, recubiertos en ambas caras con láminas decorativas impregnadas con resinas melamínicas, que les otorga 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.



> Molduras

Las molduras MDF se comercializan en distintos perfiles y espesores. Se utilizan principalmente para realizar terminaciones en encuentros pared-piso, pared-techo y en marco.



> **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.



> **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 2010

Los proyectos de inversión aprobados por el Directorio de MASISA buscan mejorar la rentabilidad de la Compañía, a través de mejoras en eficiencia en la producción y adaptando la capacidad a la demanda esperada, asegurando un control efectivo de los impactos operacionales sobre la salud y el medio ambiente.

> **Planta de MDP. Cabrero, Chile**

En Cabrero (Chile) se está construyendo una planta con una capacidad de 280 mil m³ anuales de tableros MDP (Medium Density Particleboard). El proyecto representará una inversión aproximada de US\$ 59 MM y se estima entre en operaciones en el tercer trimestre de 2011.

> **Línea de Melamina. Durango, México**

En el complejo industrial de Durango, MASISA construyó una línea de Melamina e impregnación de papel con una capacidad de 36.000 m³ anuales, que comenzó sus operaciones en diciembre de 2010. El proyecto representó una inversión aproximada de US\$ 5 MM.

> **Línea de Melamina. Concordia, Argentina**

En abril de 2010, MASISA Argentina construyó una línea de Melamina con una capacidad de 60.000 m³ anuales y una inversión estimada de US\$ 5 MM.

Unidad de Negocio Forestal

La Unidad de Negocio Forestal maximiza el valor económico de las inversiones realizadas y desarrolla polos forestales que presenten rentabilidad atractiva para la Compañía, buscando sinergias con la Unidad de Negocio Industrial, principalmente a través de proveer una fuente competitiva de fibra para la fabricación de tableros.

El rol estratégico de esta Unidad de Negocio corresponde a la gestión de formación, mantención, conservación y utilización de bosques que permita maximizar el valor de estos activos, mediante un adecuado manejo bajo principios de sostenibilidad económica, social y ambiental, en las diferentes zonas y países donde está presente la Empresa y en aquellos donde se detecten oportunidades para nuevas inversiones forestales.

El resultado de esta maximización de valor de los activos forestales entrega flujos de oferta de fibra y materias primas para las unidades industriales de la Compañía y para terceros (por especie, volúmenes, producto, localización y temporalidad).

El manejo forestal de MASISA incorpora las mejores prácticas en temas relacionados al cuidado del suelo, agua, biodiversidad, servicios ecosistémicos y la relación con comunidades vecinas, para lo cual posee políticas y sistemas de gestión que buscan minimizar los impactos de las operaciones forestales, controlar el cumplimiento de la legislación vigente y proteger los bosques de alto nivel de conservación, además del establecimiento de áreas protegidas y la restauración de bosques.

La Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 225 mil hectáreas de plantaciones, principalmente de pino y eucaliptus, distribuidas en Chile, Brasil, Argentina y Venezuela.

Además, cuenta con 65 mil hectáreas 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.

Las ventas totales de esta Unidad de Negocio al 31 de diciembre de 2010 ascendieron a US\$ 170,7 millones, lo que representó un incremento de US\$ 54,4 millones (+46,8%) con respecto al año anterior.

La venta de trozos a terceros alcanzó US\$ 123,9 millones, un aumento de US\$ 50,9 millones (+69,8%) con respecto al año anterior. Esto se debe principalmente a mayores ventas en Chile, las que aumentaron en US\$42,2 millones (+77,0%) producto de mayores ventas de madera en pie, especialmente a pequeños y medianos aserraderos. A nivel consolidado las ventas de madera en pie alcanzaron 2,2 millones de m³.

MASISA Forestal

En octubre de 2010, el Directorio aprobó y facultó a la Administración para llevar a cabo un proceso de reorganización societaria en Chile que tenía por objeto separar los activos forestales de los industriales de MASISA, a través del traspaso de los primeros a una sociedad filial cien por ciento de propiedad de MASISA, permitiendo, entre otras cosas, potenciar la gestión de cada negocio e incentivar oportunidades de crecimiento.

Las ventas totales de la Unidad de Negocio Forestal ascendieron a US\$ 170,7 millones, lo que representó un incremento de 46,8% respecto al año anterior.



Cabe destacar que en el resto de los países donde MASISA tiene activos forestales e industriales, éstos ya estaban organizados en sociedades distintas.

La referida reorganización se materializó con el aporte de los predios forestales de MASISA a su filial MASISA Forestal, sin involucrar a la filial chilena de MASISA denominada Forestal Tornagaleones S.A. (FTG), sociedad que tiene activos forestales en Chile y en Argentina, en este último caso, a través de la sociedad Forestal Argentina S.A.

Consortio Bioenercel

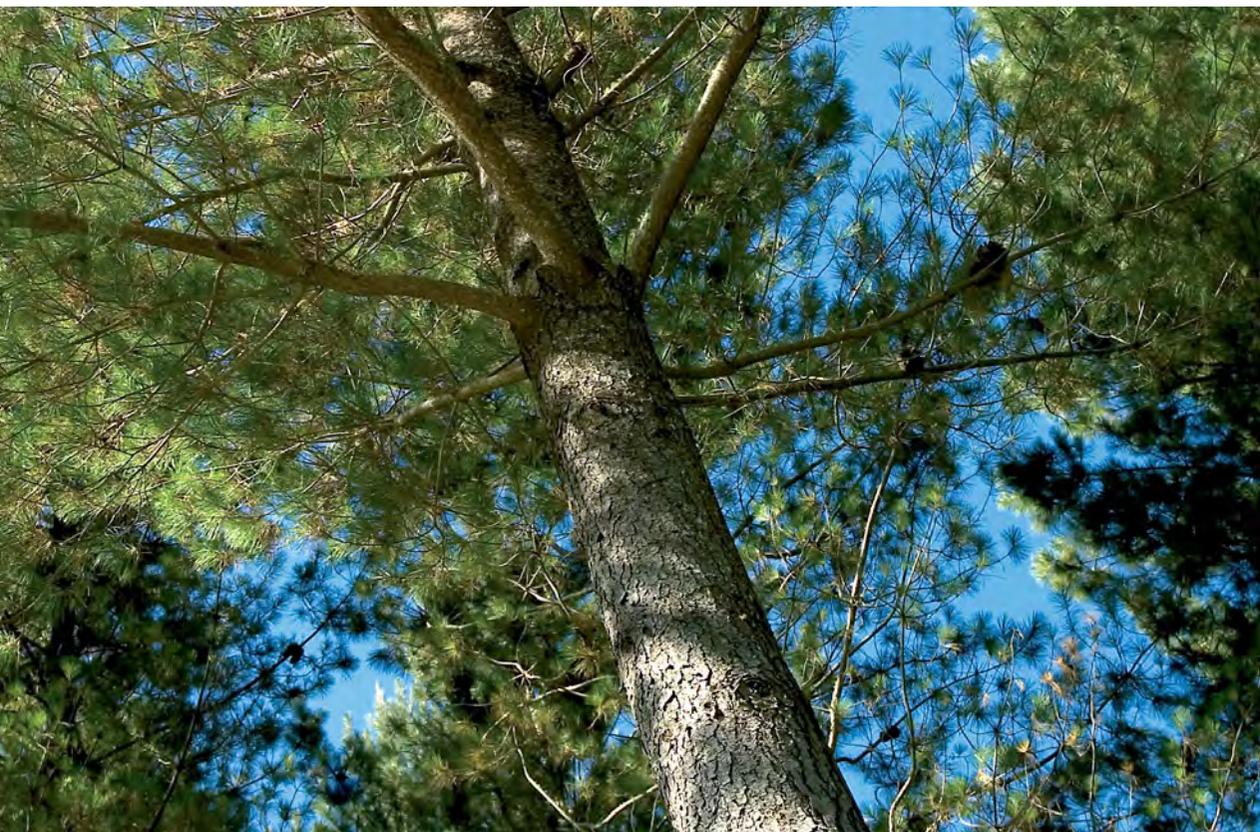
Con el fin de potenciar el trabajo en torno a innovación en biocombustibles, en 2010 el Consorcio Bioenercel -integrado por las universidades de Concepción y Católica de Valparaíso, Fundación Chile, MASISA, CMPC y Arauco- concretó una importante alianza estratégica con el Laboratorio Nacional de Ciencia y Tecnología en Bioetanol de Brasil (CTBE), pionero en la producción de bioetanol a nivel mundial.

El acuerdo incluye la contribución de CTBE para transferir su conocimiento a Bioenercel en la construcción de una planta piloto, lo que se traducirá en mantener un permanente intercambio de información entre ambas instituciones.

Además, contribuirá a la implementación de Biorefinería virtual, que incluye el desarrollo conjunto de metodologías analíticas biológicas, físicas y químicas para caracterizar las materias primas y las corrientes del proceso.

Esta colaboración incluye además un permanente intercambio de profesionales en la materia y la elaboración de publicaciones con los resultados obtenidos en las áreas de estudio, que incluye la producción de etanol de segunda generación a partir de residuos forestales de Chile y la caña de azúcar residual de Brasil.

De esta manera, Bioenercel desarrolla tecnologías que permitan la introducción de los combustibles de segunda generación a la matriz energética nacional.



Mecanización de cosecha

Durante el 2010 se concretó la primera fase del proyecto de aumento de mecanización de cosecha de bosques en Forestal Argentina, con lo cual se incorporaron las primeras máquinas y se fueron adecuando las operaciones a este nuevo proceso, iniciándose la formación de operarios y la adecuación de las empresas de servicios. Este proyecto busca la reducción de los motosierristas en las operaciones de volteo de árboles, actividad que presenta el más alto riesgo de accidentabilidad laboral en el proceso de cosecha.

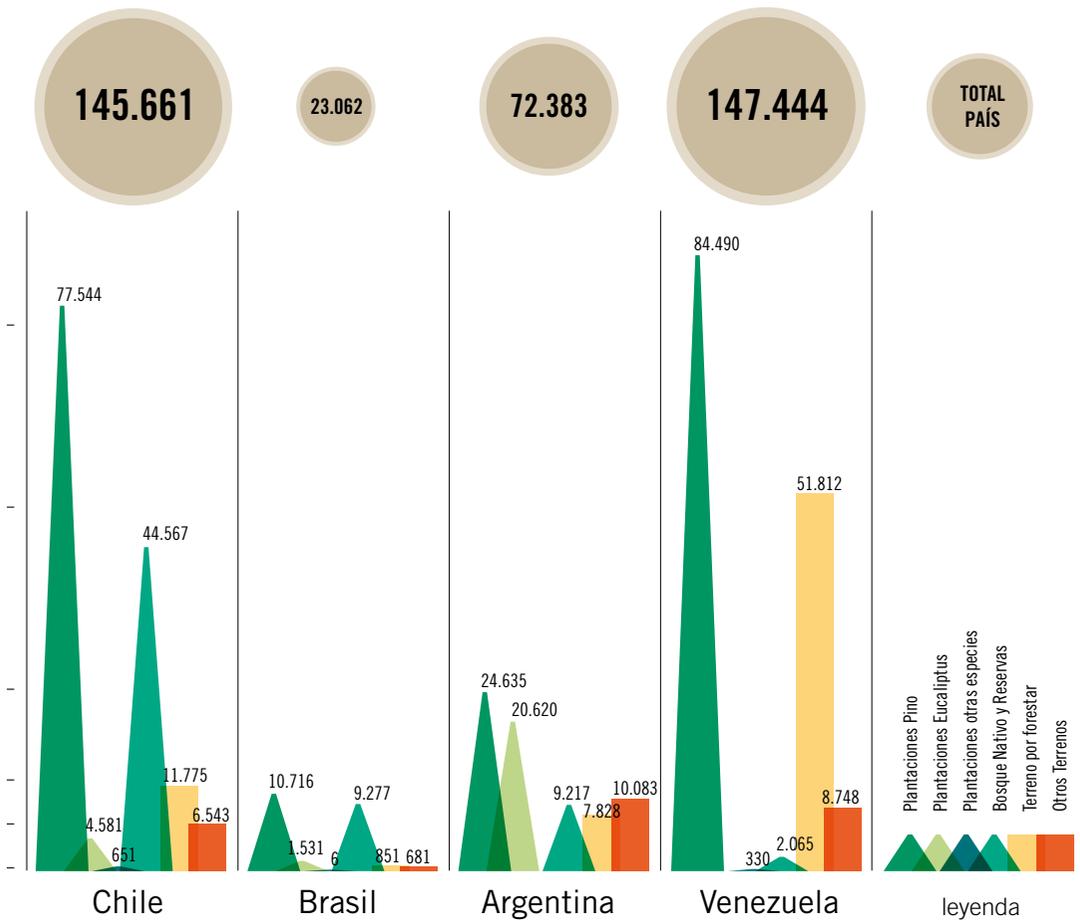
En esta primera fase ya se evidenciaron cambios importantes. Por ejemplo, en Forestal Argentina el total de los frentes de cosecha se redujo de 16 a 10 en el periodo marzo - diciembre, con lo cual se han concentrado las operaciones, facilitando las labores de control y supervisión, lo que dio como resultado que las horas de capacitación por cada colaborador se duplicaron.

Asimismo, la cantidad de motosierristas en volteo se redujo de 65 a 25 en el mismo período, sin afectar los niveles de cosecha y manteniendo los mismos niveles de producción, aumentando la productividad por operario en un 36% aproximadamente.

> La Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 225 mil hectáreas de plantaciones, principalmente de pino y eucaliptus, distribuidos en Chile, Brasil, Argentina y Venezuela.

Patrimonio forestal

Diciembre 2010 / hectáreas



> *La propuesta de valor de MASISA es ser una marca confiable, cercana a todos sus públicos, que se anticipa a las necesidades de los mercados por medio de la innovación en productos y servicios, y que opera en forma responsable con la sociedad y el medio ambiente.*

Reconocimientos Destacados

> **Empresa ejemplar en materia de Responsabilidad Social de Latinoamérica.** El Centro Mexicano



para la Filantropía (Cemefi) y Forum Empresas, a través de Acción RSE, entregó el premio a MASISA como “ejemplo por su responsabilidad social en Latinoamérica”.

> **Primer Lugar en Transparencia Corporativa.**

MASISA lidera el ranking de las compañías que más transparentan su información corporativa, al obtener el puntaje más alto de las 75 empresas chilenas examinadas en la primera medición del Índice de Transparencia Corporativa 2010, realizado por la Universidad del Desarrollo y la consultora Inteligencia de Negocios.

Otros reconocimientos

Argentina

- > Premio Ciudadanía Empresaria. Cámara de Comercio de los Estados Unidos en Argentina (AMCHAM). MASISA Argentina recibió el premio a la “Mejor Práctica de Responsabilidad Social” en la categoría Comunidad por su programa “Formación del Oficio de Carpintero Armador”.
- > Gestión Empresaria Sustentable. MASISA Argentina obtuvo el 5° puesto, lo que refleja el compromiso y la importancia que tiene para la empresa llevar a cabo sus negocios de forma ética, cuidando el medio ambiente y la comunidad donde se encuentra inserta.

Brasil

- > Ranking de las empresas más sustentables. La revista brasileña Imprensa difundió el ranking “Las 100 empresas más sustentables” y en el cual MASISA Brasil ocupa la 5ª posición en su categoría que reúne a las industrias de Materiales de Construcción y la 154ª posición general.
- > Empresa modelo en sustentabilidad en Brasil. MASISA figura entre las elegidas por la Guía Exame de Sustentabilidad de la editorial abril tras una encuesta anual que enfoca temas de gobierno corporativo y desarrollo económico, ambiental y social.

Chile

- > Responsabilidad Social Corporativa. Reconocimiento que entrega anualmente CIDERE Bío Bío a la empresa que destaque por su compromiso con el desarrollo sostenible, como también por su política y gestión de Responsabilidad Social integral y permanente dirigida a todos sus públicos de interés.
- > Premio a la Innovación Operativa. El mejoramiento de la calidad del perforado de batientes de puertas que se implementó en MASISA Chillán, fue seleccionado entre las cerca de 80 innovaciones presentadas al Concurso organizado por la Confederación de la Producción y el Comercio, la Asociación Chilena de Seguridad y la Escuela de Administración de la PUC.
- > Las empresas mejores preparadas para el cambio climático. MASISA ocupa el puesto número doce en el país, según el ranking “Super Verdes” que desarrolló Fundación Chile y Revista Capital.
- > Compañías que multiplicaron sus ventas en el último decenio. Revista Capital destaca a MASISA como una de las diez compañías chilenas que multiplicaron sus ventas en la última década.



Pilares de la Estrategia de Negocios

FOCO EN LOS CLIENTES

Cercanía y orientación al cliente constituyen uno de los cuatro pilares estratégicos de MASISA. Durante el año 2010 MASISA continuó sus esfuerzos por revisar y mejorar las propuestas de valor a sus clientes y canales de distribución, y paralelamente, potenciar la Red Placacento.

Así como el resto de las empresas con operaciones en Chile, MASISA enfrentó el desafío de cumplir las promesas y compromisos con sus clientes a pesar del terremoto que sacudió al país en febrero de 2010. MASISA hizo grandes esfuerzos por mantener el abastecimiento de la costa del Pacífico privilegiando relaciones de largo plazo. Hacia el tercer trimestre el abastecimiento estaba regularizado.

El año 2010 fue también un año importante para la Red de Placacento. Se priorizó el esfuerzo para mejorar el estándar de la Red, potenciar la propuesta de valor de MASISA y también se dio inicio al programa de expansión de locales. La Red continúa acompañando la expansión de capacidad de MASISA, alcanzando una participación de 29% en las ventas de la Compañía.

Red Placacento

La red Placacento MASISA está constituida en su mayoría por locales de propiedad de pequeños y medianos empresarios, con los cuales MASISA mantiene contratos de comercialización y distribución similares al de una franquicia.

Al cierre del año 2010, la red quedó constituida con 316 locales operando en diez países de Latinoamérica. En términos netos no constituye un gran cambio respecto al año pasado (314 tiendas), pero este número final quedó conformado por la salida de 20 tiendas y la incorporación de 22 nuevos locales. La salida de Placacentros de la red formó parte de uno de los esfuerzos prioritarios del año: homogeneizar y mejorar el estándar de los locales.

Adicionalmente, durante el 2010 se revisaron y repensaron las prioridades y la forma de alcanzar los objetivos estratégicos planteados para este canal. Esto significó reformular o reducir la prioridad de algunos programas y también lanzar otros nuevos. Esta reformulación permitió focalizar los esfuerzos en aquellos ámbitos más relevantes para asegurar la competitividad de la red y potenciar el canal.

En este sentido, los programas más relevantes que se están desarrollando son: programa de mejora del estándar de la red, programa de relacionamiento con mueblistas, programa Placacentro Modelo, programa de apoyo a la gestión de locales y potenciamiento de la central de compras.

> Programa de Estandarización y Mejora de Placacentros

Durante el año 2010 se trabajó intensamente en conjunto con los dueños de tiendas Placacentro para mejorar el estándar de los locales, de manera de mejorar significativamente el cumplimiento de la propuesta de valor en ciertas dimensiones claves: un amplio mix de productos, proveer los servicios clave y ajustar el formato de los locales.

El resultado fue una mejora significativa de la cantidad de locales que cumplían los nuevos estándares definidos. Así, las tiendas que cumplían dichos estándares pasaron de 50% aproximadamente a más de un 75%, alcanzando el objetivo trazado. Durante el 2011 esperamos alcanzar una cifra cercana al 95%.

> Programa de Relacionamiento con Mueblistas

El año 2010 fue el año del lanzamiento del programa de relacionamiento con mueblistas, implementado por MASISA en conjunto con la red Placacentro. El programa fue lanzado a nivel piloto en cuatro locales por país: Argentina, Brasil, Chile y México.

De esta manera, comenzó la creación de una comunidad de mueblistas en Latinoamérica, a quienes se les entrega herramientas y competencias para fortalecer su negocio y mejorar su empleabilidad.

El programa ha tenido una buena recepción por parte de los dueños de Placacentro y los mueblistas, por lo que se tiene planificado entrar en la etapa de ejecución durante el año 2011. La meta de MASISA es tener en el 2013 una red de 30 mil mueblistas en la región.

> Programa Placacentro Modelo

MASISA tomó la decisión de implementar locales Placacentro modelos en los mercados donde tiene presencia la red, con el fin de contar con locales que tengan el mix completo de productos MASISA, ejemplifiquen los lineamientos para los Placacentros, provean un lugar de entrenamiento para colaboradores de otras tiendas, y por supuesto, permitan probar nuevas ideas y conceptos para asegurar que la red se mantenga como líder de su segmento.





> *En el 2010, comenzó la creación de una comunidad de mueblistas en Latinoamérica, a quienes se les entrega herramientas y competencias para fortalecer su negocio y mejorar su empleabilidad.*

Durante el 2010 se concretó el plan de contar con dos tiendas propias en Colombia, y se espera finalizar la implementación en un segundo mercado, la cual se vio retrasada respecto al plan original.

Para el año 2011 se espera implementar el programa en todos los países donde MASISA está presente.

> **Programa de Apoyo a la Gestión de tiendas Placacetro**

Parte de la propuesta de valor de MASISA hacia su red Placacetro, es contribuir a la mejora permanente en la gestión en los locales. El manual de operaciones ha cumplido un rol muy importante en este sentido, por lo que continúa implementándose.

Adicionalmente y en conjunto con algunos Placacetro, MASISA está trabajando en el desarrollo de un programa de asesoría para mejorar dos dimensiones específicas: mejora en la calidad de atención y organización interna. Esta iniciativa fue iniciada durante el cuarto semestre de 2010 y concluirá en el primer trimestre de 2011. Una vez analizados los resultados del programa, se definirá el curso de acción.

> **Potenciamiento de la Central de Compras**

Durante 2010 la Central de Compras alcanzó US\$ 23,5 millones en ventas a la red Placacetro, en productos complementarios para la fabricación de muebles.

Este nivel significa un aumento de más de un 48% en relación al año pasado y es el resultado de un plan de reestructuración iniciado en Brasil y México, que busca aumentar las importaciones y el lanzamiento de productos con marca propia.

Con el avance logrado durante el 2010 se han fortalecido las bases para iniciar una nueva expansión de la red, y así asegurar una posición de liderazgo en todos los mercados donde está presente.



MÁXIMA EFICIENCIA

Nuestro enfoque es consolidar la competitividad mediante iniciativas de eficiencia en costos, mejorar el servicio de entrega y ofrecer la mejor calidad del mercado.

Eficiencia en Costos

El 2010 MASISA generó importantes ahorros en su programa de eficiencia energética, logrando una disminución equivalente a US\$1.069.166.

Otra eficiencia destacada surgió del proyecto de optimización de uso de materia prima en MASISA México, donde buscando mejorar la estrategia de abastecimiento de madera para la planta Durango, se diseñó un Centro de Acopio con una inversión de US\$110.000 con el apoyo del Estado a través del programa de Fomento de Empleo. El residuo utilizado permitió evitar la quema de madera y reducir la emisión de CO₂, además de generar ingresos adicionales para proveedores locales, nuevos empleos para comunidades vecinas y prevenir incendios forestales.

Se han desarrollado 70 proveedores que han ingresado 45,000 m³ de marzo a noviembre de 2010, generando fibra que corresponde a 30,000 m³, lo que representa el 11% del consumo total de la planta para el período.

Otra importante eficiencia de costos en todas las instalaciones industriales de MASISA, se logró debido a los ajustes de consumos específicos de los insumos que se utilizan en la fabricación de tableros, como son papel y resinas, entre otros.

Como medición y control de la eficiencia operacional, la Empresa utiliza el indicador Overall Equipment Effectiveness (OEE), donde el 2010 se alcanzó un 78% en las líneas de PB y MDP, y un 80% en tableros MDF. Destacó el caso de Brasil, donde se registró un importante avance en los niveles de producción y eficiencia en la planta MDF del complejo Ponta Grossa, alcanzando un OEE de 88%.

Por otra parte, el proyecto de “Eficiencia en Abastecimiento” comenzó su implementación el 2010, a través del desarrollo de familias de productos que estaban programadas y la aplicación de una matriz estratégica de compras, permitiendo establecer las mejores estrategias de compras con el fin de optimizar los costos y procesos. El ahorro esperado era de un 7%, terminando el 2010 con un 11% que equivale a un ahorro de US\$5 MM.

Destacan los esfuerzos del área de tecnología que realizó proyectos de optimización de soporte de sistemas, correo electrónico y servidores, entre los cuales el cambio de datacenter, a través de una tercerización de servicios e infraestructura con una tecnología amigable con el medio ambiente, generó la disminución de un 67% de emisiones de CO₂ y un 22% de consumo de energía, además de mejoras en el servicio. Los esfuerzos generaron un ahorro económico de US\$1,5 MM.

Calidad

MASISA procura confirmar una cultura de calidad superior en sus productos y procesos, objetivo que se reforzó el año 2010.

Como parte del sistema de gestión de aseguramiento de calidad, en el 2010 se registró una importante disminución en los reclamos, alcanzando un 0,1% respecto del volumen de m³ de tableros vendidos, debido a iniciativas en los procesos de control de calidad. El 2009 fue de 0,25%

Nuestras Certificaciones de Calidad

> Certificación ISO 9001

Todas las filiales de MASISA poseen la certificación de sus Sistemas de Gestión de Calidad (SGC) bajo la norma ISO 9001:2000, logrando así que todas las operaciones de la Compañía puedan asegurar un mismo nivel de calidad en su gestión.

Estos sistemas de certificación favorecen la definición, comunicación y entendimiento de la Política de Calidad de MASISA. Además, ayudan a la alineación de los objetivos, identificación y gestión de procesos claves, así como al ordenamiento y confiabilidad de la documentación.

Por último, impulsan a la Empresa a generar confianza sobre la conformidad de los productos comercializados y a mejorar la eficacia y eficiencia de sus procesos.

Nuestras Certificaciones de producto

> Norma Europea E-1

MASISA produce tableros de baja emisión de formaldehído y cuenta con certificación Clase E-1 según norma europea otorgada por el Instituto Alemán Entwicklungs-und Prüflabor Holztechnologie GMBH-EPH, European Notified Body 0766. Las resinas urea-formaldehído se utilizan como adhesivos de la fibra de madera, lo cual permite dar consistencia al tablero. El cumplimiento de este estándar es auditado cada seis meses en todas las plantas de la Compañía.

> Certificación CARB 2

En el 2010 MASISA abasteció a los mercados de exportaciones con productos que contemplan la segunda etapa de la certificación CARB, tras lograr la certificación según las reglas del organismo oficial California Air Resource Board (CARB), donde se señala que los productos MDF de las plantas de Chile y Argentina, así como los tableros de partículas de la planta de México, cumplen con los estándares de emisión de formaldehído que el Estado de California (EE.UU.) impone a todos los productos que se comercializan con base a madera.

> Cadena de Custodia FSC

MASISA posee la certificación de Cadena de Custodia FSC en los mercados de Venezuela, Brasil y en el complejo industrial Cabrero maderas y Tableros (Chile). El 2011 se espera certificar la cadena de custodia para tableros MDF en planta Concordia (Argentina) y Mapal (Chile), lo que aumentaría la oferta de productos que aseguran que la madera usada posee certificación FSC.



Los volúmenes provenientes de las ventas de productos lanzados en los últimos tres años superaron las expectativas en un 29%, generando un portafolio diferenciado de productos que crea valor para los clientes y mejores márgenes para el negocio.

> Certificación Contenido Reciclado SCS

MASISA posee la certificación del Scientific Certification System (SCS) en todos sus productos MDF y molduras de MDF de sus plantas de Argentina, Brasil y Chile. Este certificado internacional garantiza que un porcentaje del contenido del producto –el cual varía entre los distintos países– proviene de madera reciclada en procesos industriales.

Esta certificación nos permite ofrecer un producto de calidad y ambientalmente responsable, ya que en su proceso se estimula el uso y aprovechamiento de material reciclado o subproductos.

MASISA ha adoptado voluntariamente certificaciones que garantizan que los sistemas de control de calidad aseguran el cumplimiento de las propiedades fisicomecánicas de los productos, respaldando lo informado a los clientes. Los tableros comercializados por MASISA Argentina están bajo supervisión y certificación del Instituto Argentino de Normalización y Certificación, mientras que en Chile por el Centro de Estudios, Mediciones y Certificación de Calidad.

SINERGIAS INDUSTRIAL / FORESTAL

El Negocio Forestal el 2010 contribuyó de manera excepcional a la generación de flujo de caja de la Compañía, especialmente a través del incremento de las ventas de madera en pie, las cuales en el 2010 alcanzaron 2,2 millones de m³. Cabe destacar que este trabajo se realizó con foco en pequeños y medianos aserraderos en Chile, ampliando la base de proveedores potenciales de residuos para el abastecimiento de materia prima de las fábricas de tableros.



INNOVACIÓN EFECTIVA

Liderar en innovación es uno de los objetivos estratégicos impulsados por la Empresa para los diversos países donde MASISA opera, con el fin de detectar las mejores oportunidades del mercado y lanzar nuevos productos y soluciones de manera eficiente.

En línea con lo anterior, el 2010 MASISA se propuso aumentar el número de nuevos proyectos y encarar el futuro dentro de una cultura de innovación y mayor apertura al mercado. Con este propósito, se desarrolló un estudio regional para generar un diagnóstico de la cultura organizacional, comprender el negocio, los procesos de desarrollo, el portafolio de productos y las competencias profesionales. Se definieron estrategias y un plan de seguimiento para el desarrollo de una cultura de innovación.

La estrategia y proceso de innovación es coordinada por el Comité de Innovación a nivel regional y de cada país, que busca satisfacer las necesidades del cliente a través de una mirada amplia del mercado y sus públicos de interés.

Cada año MASISA busca sorprender a sus clientes y consumidores con nuevos productos acorde a las últimas tendencias en la industria del mueble y arquitectura de interiores.

En MASISA Argentina, se introdujo la línea Touch, otorgando la dimensión del tacto al tablero, además de novedosos diseños. El 2010 destacó la creación de nueve molduras pintadas.

En MASISA Brasil, se lanzó el diseño Blanco Platinum con compuesto anti-termita, que presenta un mayor gramaje y pigmentación especialmente para cocinas. Se creó el diseño Brasilia en conmemoración de los 50 años de la capital federal, además de seis nuevos colores para clientes industriales.

Además se desarrolló el tablero MDF Blanco Platinum con “Penta Protección”: resistente a la humedad, anti-termita, anti-hongo, antimicrobiano y con baja emisión de formaldehído.

En MASISA Chile, en el 2010 se incorporó el agente antimicrobiano BioCote® en todo el mix de Melaminas, ofreciendo una protección que disminuye en un 99,9% la presencia de bacterias y moho en la superficie de los productos, haciéndolos más seguros e higiénicos. Además se lanzaron seis nuevos diseños, de los cuales cinco poseen la textura Softwood.

En MASISA México, se implementó MASISA Lab, un grupo de trabajo de innovación y tendencias de mercado que ha generado iniciativas de proyectos conjuntos con clientes y ONGs, contribuyendo a generar nuevos negocios y mayor visibilidad de la marca MASISA. Con industriales mexicanos se desarrollaron tres productos especiales.

En MASISA Venezuela, en el 2010 se estrenó una nueva textura labrado, compuesta por ocho diseños de Melamina. Además del desarrollo de un tablero hidrorresistente crudo y recubierto, para aplicaciones de muebles expuestos a la humedad y como material de encofrado en el segmento de construcción.



50 años en Chile y Latinoamérica

El 2010 MASISA celebró sus 50 años destacando los hitos que han marcado el crecimiento de la Compañía en Chile y en el resto de la región.

En noviembre, la Empresa realizó un evento que congregó a más de 400 asistentes entre accionistas, directores, clientes, proveedores, comunidad financiera, autoridades, organizaciones de la sociedad civil, colaboradores, arquitectos y diseñadores.

Para la ocasión, los reconocidos diseñadores brasileños Humberto y Fernando Campana realizaron una impresionante intervención en el Museo Nacional de Bellas Artes de Chile, utilizando la versatilidad de los productos MASISA.



Concurso de Diseño MASISA: muebles sustentables e innovadores

En el marco de su compromiso con el diseño, la innovación y el rescate de jóvenes talentos, el 2010 MASISA realizó su tradicional concurso de diseño para estudiantes, que tuvo como objetivo la elaboración de muebles innovadores, sustentables, funcionales y con factibilidad industrial.

La iniciativa congregó a cerca de mil estudiantes de toda Latinoamérica, ya que por tercera vez, este concurso contempló una competencia regional, con proyectos de Chile, Brasil, Argentina, México y Venezuela.

En la muestra de diseño Casa Cor Brasilia (Brasil) se desarrolló la final internacional, donde el primer lugar fue para Isabel Tapia y Gustavo Concha, estudiantes de Diseño Industrial del Duoc UC de Viña del Mar (Chile) con la estantería “EME”, quienes recibieron el gran premio de visitar el Salón del Mueble de Milán en Italia el 2011. El segundo lugar lo recibieron alumnas de Brasil, con el proyecto “Mobiliario Infantil”. Mientras que el tercer lugar fue para México con el mueble “Natural Kid Table”.

El jurado internacional estuvo compuesto por connotados representantes del mundo del diseño y la arquitectura de Brasil, además de un representante de MASISA.

Tableros para la construcción sustentable

El 2010 se registró un importante acercamiento a la construcción sustentable, a través de la membresía en los capítulos locales del Green Building Council en la mayoría de los países donde MASISA tiene presencia y la realización de un estudio técnico de todos los productos de MASISA y su aporte a la certificación LEED®.

De esta manera, tras un completo análisis del proceso productivo, MASISA ofrece un mix de productos que contribuyen en cuatro categorías LEED®, donde los productos MASISA aportan a los créditos contenido de material reciclado, materiales regionales y maderas certificadas.

02.

Gobierno Corporativo



Arriba: Enrique Cibié, Juan Carlos Méndez, Ronald Jean Degen, Salvador Correa.
Abajo: Enrique Seguel, Rosangela Mac Cord de Faria, Jorge Carey, Roberto Salas.



ACCEDA A LA VERSIÓN ON LINE PARA
TELÉFONOS MÓVILES UTILIZANDO
ESTE CÓDIGO.

MASISA cuenta con una estrategia de Gobierno Corporativo de alto nivel, la cual constituye un elemento clave de su estrategia de negocio sustentable en el largo plazo, ya que promueve la gestión eficaz y eficiente de sus recursos, creando un ambiente de control interno saludable y aportando en la creación de valor para sus accionistas y públicos interesados.

El fortalecimiento continuo e innovador de nuestro Gobierno Corporativo es una preocupación constante para alcanzar la meta de la Empresa que queremos ser en el futuro.

Directores

Jorge Carey Tagle, Presidente

Abogado, Pontificia Universidad Católica de Chile (PUC).
Master of Comparative Jurisprudence,
New York University, EE.UU.
RUT: 4.103.027-5

Ronald Jean Degen, Vicepresidente

Ingeniero Eléctrico, Escuela de Ingeniería Mauá, Sao Paulo, Brasil.
Postgraduate degree in Automation, ETHZ, Zürich, Suiza.
MBA Universidad de Michigan, EE.UU.
RUT: 21.727.243-2

Rosangela Mac Cord de Faria, Directora

Contador-Auditor, Universidad Río de Janeiro, Brasil.
Master en Administración,
Fundação Getúlio Vargas, Brasil.
RUT: 21.713.586-9

Enrique Cibié Bluth, Director

Ingeniero Comercial,
Pontificia Universidad Católica de Chile.
MBA Stanford University, EE.UU.
RUT: 6.027.149-6

Enrique Seguel Morel, Director

General de Ejército Chileno (r)
MBA, ESADE, Barcelona, España.
RUT: 3.116.588-1

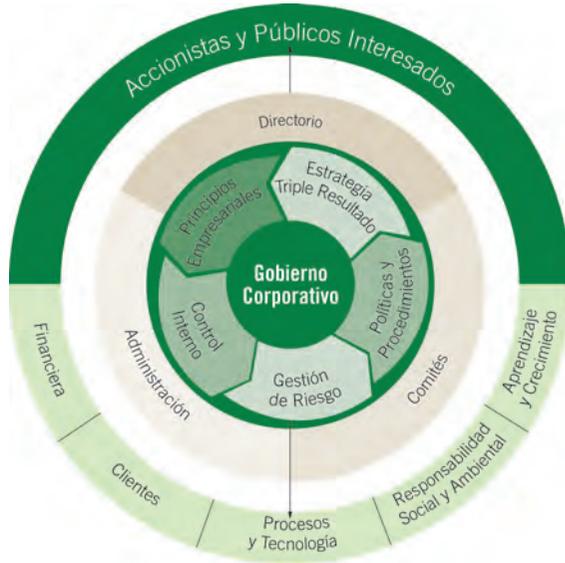
Juan Carlos Méndez González, Director

Ingeniero Agrónomo, Pontificia Universidad Católica de Chile (PUC).
Magíster en Economía Agraria PUC, Chile.
Master of Arts in Economics,
Universidad de Chicago, EE.UU.
RUT: 4.402.519-1

Salvador Correa Reymond, Director

Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile.
Master of Science in Management,
Stanford University, EE.UU.
RUT: 5.606.742-6

Nuestro modelo de Gobierno Corporativo



Directorio

El Directorio elegido el 29 de abril de 2009, por un período estatutario de tres años, es el órgano de más alto nivel que administra la Compañía y representa los intereses de todos los accionistas y públicos interesados, independientemente de quién haya elegido sus miembros.

El Directorio está integrado por siete miembros elegidos por la Junta Ordinaria de Accionistas, de los cuales seis directores, incluido el Presidente y el Vicepresidente, fueron elegidos con los votos del accionista controlador GrupoNueva, mientras que el séptimo Director (Sr. Salvador Correa Reymond) fue elegido con los votos de los accionistas minoritarios, conformados principalmente por las Administradoras de Fondos de Pensiones chilenas. Éste último, posee además el carácter de Director independiente de conformidad a lo dispuesto por la ley de sociedades anónimas. Por otra parte, el Sr. Correa integra y preside el Comité de Directores, quien en su calidad de director independiente designa a los otros dos integrantes de dicho comité, conforme a lo que establece la Ley.

Asimismo, en virtud de la ley 20.382, que introdujo diversas normas sobre Gobierno Corporativo, entre ellas las relativas a directores independientes, lo que fue complementado por el Oficio Circular N°560 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el Director Sr. Salvador Correa Reymond, mantuvo para todos los efectos legales su carácter de Director independiente.

El rol fundamental del Directorio es aprobar la estrategia de la Compañía y monitorear su cumplimiento. Ningún miembro del Directorio desempeña cargos en la administración operativa de la Compañía. El Gerente General de MASISA es nombrado por el Directorio.

Proceso de autoevaluación del Directorio

El proceso de autoevaluación del desempeño del Directorio como órgano directivo de la Compañía, se realiza en forma anual. La autoevaluación es respaldada por procesos formales, con alcances y formas de calificación previamente definidos. El Presidente del Directorio es el responsable de la conducción del proceso de autoevaluación.

Comités del Directorio

El Directorio cuenta con una estructura de Comités, cuyo principal objetivo es garantizar la aplicación de las prácticas de gobernabilidad y transparencia en beneficio de todos los públicos interesados.

Comité de Directores

Creado en abril de 2001, sus miembros actuales son Salvador Correa Reymond (Presidente), Enrique Seguel Morel y Juan Carlos Méndez González. Este Comité revisa los estados financieros y los informes de auditores externos, propone al Directorio los auditores externos y clasificadores de riesgo para su elección en la Junta Ordinaria Anual de Accionistas, evalúa las transacciones con partes relacionadas y las transacciones en las que un Director, Gerente o Ejecutivo principal de la Compañía puede tener interés, examina los sistemas de remuneraciones y compensación del Gerente General, principales ejecutivos y trabajadores de MASISA e informa al Directorio respecto de la conveniencia de contratar o no a los auditores externos para servicios que no formen parte de la auditoría externa, cuando ellos no se encuentren prohibidos.

Comité de Riesgo y Auditoría

Creado en junio de 2005, es integrado por Rosangela Mac Cord de Faria (Presidente), Ronald Jean Degen y Enrique Cibié Bluth. El Comité de Riesgo y Auditoría tiene como principal finalidad asistir al Directorio en las estrategias adoptadas para gestionar los riesgos inherentes al negocio y el monitoreo continuo del ambiente de control interno de sus operaciones.

Bajo su administración, orientación y monitoreo se encuentra el área de Auditoría Interna de MASISA.

Comité de Revelaciones

Integrado por ejecutivos de MASISA: Roberto Salas Guzmán (Gerente General, quien preside el Comité), Jaime Valenzuela (Gerente Región Andina), Eugenio Arteaga (Gerente de Administración y Finanzas), Patricio Reyes (Gerente Legal), Juan Carlos Araya (Contralor), Jorge Correa Drubi (Gerente Forestal) y Heraldo Álvarez (Gerente de Auditoría Interna).

Este Comité es responsable de apoyar al Directorio y a la Gerencia General, respecto de la confiabilidad de la información que la Compañía entrega al mercado y a sus públicos interesados.



(De izquierda a derecha) Renato Daziano, Gerente Red Placacento y Desarrollo Comercial; Jaime Valenzuela, Gerente Región Andina; Ana María Rabagliati, Gerente Capital Humano; Roberto Salas, Gerente General; Jorge Correa, Gerente Forestal; Patricio Reyes, Gerente Legal; Eugenio Arteaga, Gerente de Administración y Finanzas.

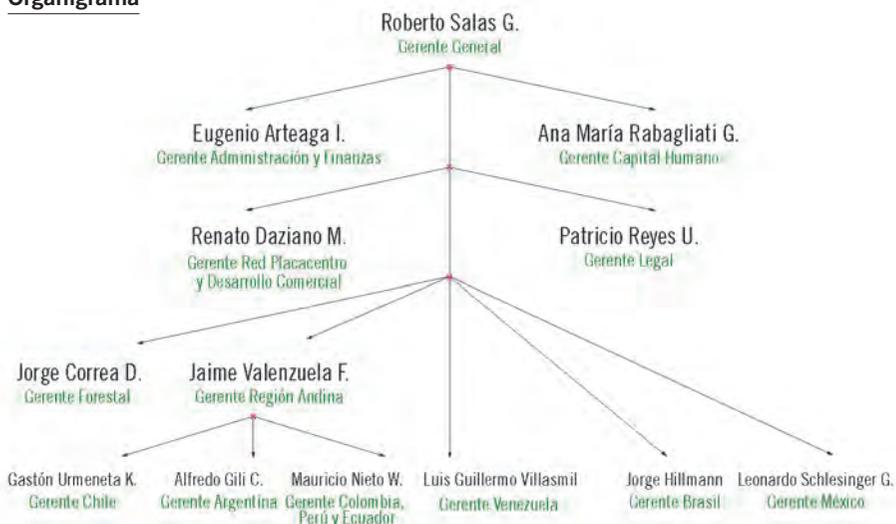
La Administración

La Administración tiene la responsabilidad de velar por el diseño, difusión, seguimiento, efectividad y actualización de la estrategia de la Compañía.

Asistida por los niveles funcionales corporativo y operativo, provee el liderazgo y establece los parámetros necesarios para asegurar un ambiente de ejecución y control adecuado y efectivo en todos los niveles, involucrándose directamente para lograr los objetivos planificados. El cumplimiento de tales roles se realiza a través de procesos internos de gestión adecuados, que incluyen reuniones periódicas con los equipos claves y visitas a los países y unidades donde MASISA tiene operaciones.

El nivel de autoridad ejercido por la Administración, es aquel delegado formalmente por el Directorio a través de la Política de Delegación de Autoridad.

Organigrama



> *El fortalecimiento continuo e innovador de nuestro Gobierno Corporativo es una preocupación constante para alcanzar la meta de la Empresa que queremos ser en el futuro.*

Nuestros Principios Empresariales

Los Principios Empresariales son un conjunto de valores y normas que guían el actuar de todos los colaboradores de MASISA y que sirven de marco de referencia para la toma de decisiones en los distintos ámbitos del negocio. Los Principios Empresariales de MASISA son:

- > Resultados económicos
- > Conducta empresarial
- > Conducta individual
- > Relaciones con nuestros clientes
- > Relaciones con nuestros colaboradores
- > Relaciones con nuestras comunidades
- > Relaciones con nuestros socios, proveedores y terceras partes
- > Diálogo abierto y transparente
- > Salud, seguridad y medio ambiente

Estos Principios son comunicados y reforzados periódicamente a todos los colaboradores de la Compañía y su gestión está formalizada al interior de la Compañía.

Cada nuevo colaborador debe revisar la Declaración de Principios Empresariales y manifestar su conformidad con este marco de acción. Asimismo, se incluyen en los contratos con empresas de servicios.

Internamente, se desarrollan talleres de Principios Empresariales, los cuales forman parte del Programa de Inducción, pero también se invita a todos los colaboradores de MASISA a modo de re-inducción. Además, las noticias internas que se comunican a toda la Empresa, se vinculan con el Principio Empresarial que corresponda, para dar un ejemplo concreto y cotidiano de cómo se viven los principios en MASISA.

Durante el 2010 desarrollamos diversas acciones para lograr este objetivo, pero profundizaremos más aún el 2011 en su comprensión y difusión interna. Además se iniciará un trabajo en cada uno de los países, para avanzar en los Principios Empresariales de acuerdo a las denuncias que se han generado.

En la Reunión Anual de Gerencia MASISA (RAGMA) desarrollada el 2010 en Brasil, se realizó un taller sobre Principios Empresariales, donde se reforzó el conocimiento y compromiso de la alta gerencia con los principios, a través del análisis de casos prácticos.

Además, se conformó un equipo de trabajo interno que durante el 2011 revisará la redacción de las áreas de aplicación de nuestros principios, con el objetivo de favorecer un mejor entendimiento y aplicación.



Los Principios Empresariales son un conjunto de valores y normas que guían el actuar de los colaboradores de MASISA y que sirven de marco de referencia para la toma de decisiones en los distintos ámbitos del negocio.

Canal de Principios Empresariales

MASISA cuenta con canales de comunicación para denuncias directas o anónimas relacionadas con la observancia de sus Principios Empresariales, Normas de Conducta Ética, Conflictos de Interés y cualquier tema relacionado con un posible incumplimiento regulatorio a su ambiente de control interno, a sus estados financieros y a situaciones o hechos que requieran la atención de la Administración y/o del Directorio.

Para todas las denuncias recibidas se asegura un análisis oportuno, independiente, confidencial y sin represalias a sus emisores, a través de un proceso estructurado y monitoreado por el Comité de Riesgo y Auditoría de la Compañía.

Comunicaciones recibidas durante el 2010

Recibidas	En Proceso	Solucionadas
26	2	24

Comunicaciones recibidas

y su relación con áreas de aplicación de Principios Empresariales



Canales de comunicación disponibles

Para enviar sus denuncias puede hacerlo por escrito en un sobre confidencial a nombre del Secretario del Comité de Riesgo y Auditoría: Av. Apoquindo 3650, piso 10. Las Condes, Santiago, Chile, o a través del correo principios@masisa.com



Principios del Pacto Mundial

MASISA adhirió tempranamente a los diez Principios del Pacto Global de las Naciones Unidas, los cuales están en concordancia con sus Principios Empresariales.

Tipo	Principio Pacto Global	Área de aplicación Principio Empresarial MASISA	Avances destacados 2010 MASISA
Derechos Humanos	Las empresas deben apoyar y respetar la protección de los derechos humanos proclamados a nivel internacional	Relaciones con nuestros colaboradores	Aumento en actividades de prevención de accidentes y enfermedades (pág. 62). Reconstrucción post terremoto en Chile (pág. 85).
		Relaciones con nuestros socios, proveedores y terceras partes	Apoyo a la superación de la pobreza: nuevas iniciativas de inclusión (pág. 88). Desarrollo de proveedores (pág. 82).
Derechos Humanos	Evitar verse involucrados en abusos de los derechos humanos	Conducta Empresarial	Canal de Principios Empresariales (pág. 36).
		Relaciones con nuestros colaboradores	Taller de Principios Empresariales (Pág. 59).
Estándares Laborales	Las empresas deben respetar la libertad de asociación y el reconocimiento de los derechos a la negociación colectiva	Relaciones con nuestros colaboradores	Renovación de todos los contratos colectivos correspondientes al 2010.
Estándares Laborales	La eliminación de todas las formas de trabajo forzoso y obligatorio	Relaciones con nuestros colaboradores	No se registran comunicaciones por trabajo forzoso y obligatorio.
Estándares Laborales	La abolición del trabajo infantil	Relaciones con nuestros socios, proveedores y terceras partes	No se registraron comunicaciones por utilización de trabajo infantil. Acciones con proveedores críticos (pág. 82). Estándar FSC (pág. 105).
Estándares Laborales	La eliminación de la discriminación respecto del empleo y la ocupación	Relaciones con nuestros colaboradores	Todos los procesos de selección y promoción interna del 2010 se realizaron, al igual que en años anteriores, sin discriminación y con igualdad de oportunidades.
Medio Ambiente	Las empresas deben apoyar la aplicación de un criterio de precaución respecto de los problemas ambientales	Salud, seguridad y ambiente	Cumplimiento meta de reducción de CO ₂ (pág. 104). Iniciativas en Construcción Sustentable (pág. 29). Apoyo a promover Visión 2050 del WBCSD (pág. 77).
Medio Ambiente	Adoptar iniciativas para promover una mayor responsabilidad ambiental	Salud, seguridad y ambiente	Huella del Agua (Pág. 97). Se aumentó la intensidad del control de origen de la fibra (pág. 105). Plantaciones de Nueva Generación (Pág. 107). Bosques de Alto Valor de Conservación (Pág. 107).
Medio Ambiente	Alentar el desarrollo y la difusión de tecnologías inocuas para el medio ambiente	Salud, seguridad y ambiente	MASISA Ecoenergía (Pág. 99). Cambio Plataforma tecnológica (Pág. 25). Consorcio Bioenercel (Pág. 17).
Anticorrupción	Las empresas deben actuar contra todas las formas de corrupción, incluyendo la extorsión y el soborno	Conducta Empresarial Conducta Individual	Se implementó el procedimiento establecido por la Ley 20.393 de anticorrupción, lavado de dinero y delitos terroristas (pág. 41). Mejoras en procesos de compra de madera.

Estrategia de Triple Resultado

La política de gestión de negocios de MASISA está basada en la estrategia de Triple Resultado, la cual contempla de forma integral y simultánea obtener los más altos índices de desempeño en los ámbitos financiero, social y ambiental. Las acciones realizadas en las áreas social y ambiental deben apuntar a apoyar la sostenibilidad de la Empresa.

La estrategia es monitoreada periódicamente a través de la herramienta de gestión denominada Sustainability Scorecard, que considera el control permanente de los objetivos estratégicos en las dimensiones financieras, clientes, procesos y tecnología, responsabilidad social y ambiental, y aprendizaje y desarrollo.

Políticas y procedimientos

La Compañía cuenta con políticas documentadas, implementadas y accesibles para todos sus colaboradores.

Las políticas corporativas son aprobadas por la Gerencia General. Aquellas correspondientes al ámbito financiero contable y de control interno, además cuentan con la aprobación del Comité de Riesgo y Auditoría.

Por su parte, los procedimientos son aprobados por el Gerente de la Unidad de Negocio o Soporte del área corporativa que corresponda.

Prácticas de Gobernabilidad y Transparencia

Código de Gobierno Corporativo

MASISA fue la primera empresa chilena en formalizar sus prácticas de gobernabilidad y transparencia a través de su Código de Gobierno Corporativo. Este documento que cumple con las recomendaciones de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OECD) permite difundir internamente, hacia el mercado y otros públicos interesados, nuestras prácticas de clase mundial, que soportan la creación de valor en todas nuestras operaciones de manera sostenible y alineada a nuestros Principios Empresariales.

Manejo de Conflictos de Interés

MASISA cuenta con un proceso formal para el manejo de situaciones que pudieran involucrar un potencial conflicto entre los intereses de los colaboradores y los de la Compañía. Los posibles conflictos de interés son canalizados a través de la Gerencia Legal para su adecuado tratamiento, siguiendo los lineamientos internos de la Empresa y la legislación vigente.

Para garantizar el adecuado conocimiento y administración de materias que podrían originar conflictos de interés, los directores y colaboradores informan anualmente o cada vez que se produzca algún cambio relacionado a lo informado anteriormente acerca de sus negocios, actividades e inversiones principales en los cuales tengan interés, sea directamente o a través de alguna de sus personas relacionadas.

Uso de Información Privilegiada

MASISA tiene una política y procedimientos formales para el manejo y divulgación de la información que pueda afectar el precio de la acción u otros valores de la Compañía, que prohíbe además que los ejecutivos o personas con acceso a información privilegiada realicen transacciones de acciones u otros valores de la Sociedad, cuando posean dicha información.

Conforme a lo establecido en la Norma de Carácter General N° 211 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el Directorio de la Compañía aprobó en mayo de 2008 su Manual de Manejo de Información, actualizado conforme a la Norma de Carácter General N° 270, con fecha 27 de enero de 2010 y publicado actualmente tanto en el sitio web de MASISA (www.masisa.com) como en el sitio de la Superintendencia de Valores y Seguros (www.svs.cl).

Relaciones con Inversionistas (IR)

La Compañía ha asumido el compromiso de entregar a la comunidad de inversionistas toda la información pertinente, de manera rápida y transparente, velando siempre por mantener los más altos niveles de integridad y el cumplimiento de las metas de Gobierno Corporativo.

De esta manera, las relaciones y comunicaciones con inversionistas y otros públicos de interés se llevan de manera sistemática y transparente por parte de un equipo profesional de Relaciones con Inversionistas de MASISA. Se realizan conferencias telefónicas trimestrales de resultados, comunicados de prensa de resultados trimestrales y comunicados de prensa de carácter general.

Política de Sostenibilidad de MASISA

MASISA se ha comprometido a administrar su negocio de forma sostenible, buscando maximizar el resultado financiero, social y ambiental de sus operaciones. Esto significa que se compromete a incorporar las variables sociales y ambientales como parte integral de su estrategia de negocios, operando a través de la gestión de Triple Resultado.

Para asegurar la integración de los temas sociales y ambientales en la estrategia de negocios, MASISA dispone de la herramienta Sustainability Scorecard, el sistema de gestión del desempeño de los colaboradores y la evaluación ambiental de nuevos proyectos, además de un conjunto de políticas y procedimientos enmarcados en nuestro Sistema de Gestión.

En el 2010 los indicadores estratégicos de medio ambiente, sociales y de seguridad que incluyó el Sustainability Scorecard fueron: emisiones de carbono, eficiencia energética, nivel de compromiso de colaboradores, desarrollo de negocios inclusivos a través de medianos y pequeños carpinteros y minimización de accidentes.

Cabe destacar que estos son los indicadores incluidos en la estrategia de negocios, existiendo otros indicadores que se monitorean periódicamente, tales como huellas ambientales, comunicación de públicos, entre otros.

Gobernabilidad en Desarrollo Sostenible

La madurez de los temas de sostenibilidad en MASISA, ha permitido delegar parte de la responsabilidad a los diferentes niveles de la organización.

Las responsabilidades se inician en el Directorio de MASISA, quién define, aprueba y monitorea la estrategia de Triple Resultado.

Luego, el Gerente General vela por el logro de los resultados y la gestión de los riesgos. Además lidera el Consejo de Desarrollo Sostenible de MASISA, instancia formalizada a principios de 2010 y que reúne a los principales gerentes de la Empresa e invita a representantes de la sociedad civil. Este Consejo recomienda los lineamientos estratégicos para la toma de decisiones según las instancias definidas por el Gobierno Corporativo de la Compañía y realiza el seguimiento de su implementación.

También el 2010 se creó el Centro de Competencias de RSE, entidad corporativa que asegura la implementación de las mejores prácticas en temas de Desarrollo Sostenible.

En ese mismo nivel, la Gerencia de Seguridad y Gestión Ambiental revisa, capacita y apoya a las operaciones industriales y forestales. Establece, junto con los gerentes de operaciones de cada país, las metas anuales y los programas estratégicos a implementar.

Desde ese nivel, descienden a toda la organización las directrices y lineamientos en temas sociales y ambientales a través del Gerente País, Gerentes de Operaciones para la Unidad de Negocio Industrial y Gerente Forestal para la Unidad Forestal. Bajo su responsabilidad se encuentran colaboradores que se desempeñan en áreas relacionadas a salud y seguridad, responsabilidad ambiental y social. En total, cerca de 33 colaboradores trabajan exclusivamente en los temas de salud y seguridad, y 23 en gestión ambiental y social.

Gestión de riesgos

MASISA cuenta con un proceso formal de Gestión de Riesgos como apoyo al cumplimiento de sus objetivos estratégicos. El proceso de Gestión y Evaluación de Riesgos es soportado por la Gerencia de Auditoría Interna a través de una metodología y herramienta de apoyo denominada "Sistema de Administración de Riesgos" (SAR), la cual provee un enfoque sistemático y estructurado con base en la prevención. Este proceso aborda todos los riesgos del negocio, entre ellos, la evaluación de riesgos para la dimensión social y ambiental en línea con la estrategia de Triple Resultado de la Compañía.

Del mismo modo, mediante procesos periódicos de autoevaluación interna, MASISA ha desarrollado un mapa de los riesgos estratégicos de las distintas operaciones donde está y como éstos se relacionan con los objetivos estratégicos de la Compañía. Este mapa permite priorizar y gestionar los riesgos críticos por negocio y país, definir responsables, acciones y planes para su control.



Ley 20.393 Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas

MASISA ha diseñado su Modelo de Prevención de Riesgos para dar cumplimiento a la Ley de Responsabilidad Penal para Personas Jurídicas, basada principalmente en políticas y procedimientos referidos a este tema, en el Canal de Principios Empresariales y en rol de monitoreo del Comité de Riesgo y Auditoría.

Para cumplir con lo dispuesto en la ley N° 20.393 sobre Responsabilidad Penal para Personas Jurídicas, MASISA designó al Gerente de Auditoría Interna Corporativo, como encargado de soportar y fortalecer los procesos para la prevención de estos delitos.

Durante el período 2011, se realizarán actividades preventivas, cuyo objetivo es mitigar y/o detectar cualquier situación de riesgo que pudiera relacionarse con algunos de los delitos tipificados en esta ley.

Control Interno

MASISA cuenta con una estructura de control interno para garantizar de manera razonable que:

- > Los principales riesgos asociados a los procesos de negocio son gestionados de manera efectiva y oportuna.
- > Las cifras de los estados financieros de la Compañía son presentados de acuerdo a criterios de integridad y transparencia, según principios contables aceptados local e internacionalmente.
- > La Compañía cumple las leyes y regulaciones que le son aplicables.

La Gerencia General Corporativa, con el apoyo del equipo a cargo de cada uno de los procesos, tiene la responsabilidad primaria del diseño, desempeño y monitoreo del ambiente de control interno de la Compañía.

El Área de Auditoría Interna es la encargada de validar en bases periódicas el estado de cumplimiento de la estructura de Control Interno e informar los resultados de dichas evaluaciones a la Administración Corporativa y al Comité de Riesgo y Auditoría, respecto del estado de cumplimiento de los planes de acción tendientes a minimizar la ocurrencia de situaciones de exposición de riesgo que hayan sido detectadas.

El adecuado funcionamiento del ambiente de control interno de la Compañía es certificado en bases periódicas por el Gerente General Corporativo y por el Gerente de Administración y Finanzas Corporativo.

Principales Accionistas

Las acciones de MASISA se transan en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, la Bolsa de Valores de Valparaíso y la Bolsa Electrónica de Chile.

Al 31 de diciembre de 2010 el capital social de MASISA S.A. se encuentra dividido en 6.965.103.488 acciones suscritas y pagadas, de una misma y única serie y sin privilegios.

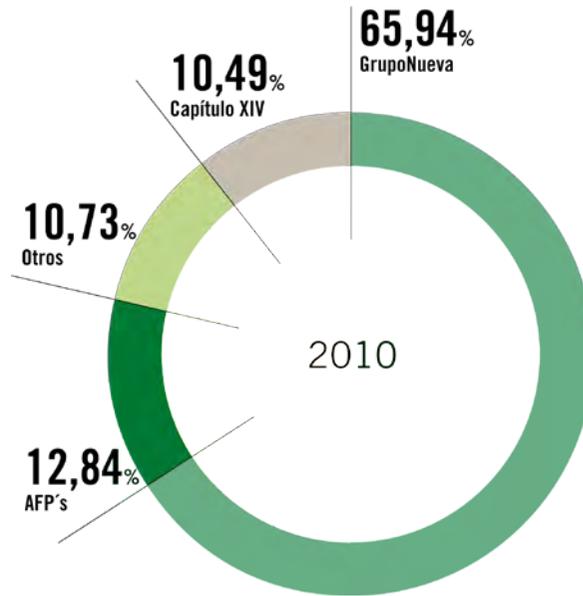
Los principales accionistas son el holding de Inversiones GrupoNueva, Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), inversionistas extranjeros vía Capítulo XIV (inversión extranjera directa en el mercado local) y fondos de inversión.

El accionista controlador de MASISA S.A. ejerce el control en esta última, directamente a través de las sociedades chilenas Inversiones Forestales Los Andes S.A. y GN Inversiones Limitada, dueñas en conjunto del 65,94% del capital accionario de MASISA.¹

El principal activo de Inversiones Forestales Los Andes Limitada y GN Inversiones Limitada, es su participación mayoritaria en MASISA, empresa a través de la cual ejerce su rol de inversionista especializado en el sector forestal.

1. El accionista controlador del 100% de las acciones de Inversiones Forestales Los Andes Limitada y GN Inversiones Limitada, a través de una serie de sociedades, es la sociedad extranjera Nueva Holding Inc. El dueño y propietario final del 100% de las acciones de Nueva Holding Inc., a través de una cadena de sucesivas sociedades, es la entidad Bamont Trust Company Limited (Bamont), quien actúa en calidad de fideicomisario representando los intereses del fideicomiso constituido de acuerdo a las leyes de la República de Bahamas denominado Viva Trust. Según la estructura del fideicomiso, el señor Alex Max Schmidheiny, de nacionalidad suiza, tiene en última instancia cierta facultad de nombrar y remover de conformidad con la ley aplicable a la persona que ejerza el cargo de Protector de Viva Trust, cargo que en la actualidad recae en el señor Peter Fuchs, de nacionalidad suiza, y el señor Alex Max Schmidheiny, quienes a su vez tienen la capacidad de nombrar y remover a los miembros del Advisory Committee, órgano que ejerce la administración de Viva Trust y que es el encargado de implementar y controlar la estrategia del referido fideicomiso.

Principales Accionistas



Los 12 principales accionistas del capital suscrito y pagado con derecho a voto al 31 de diciembre del 2010, son los siguientes:

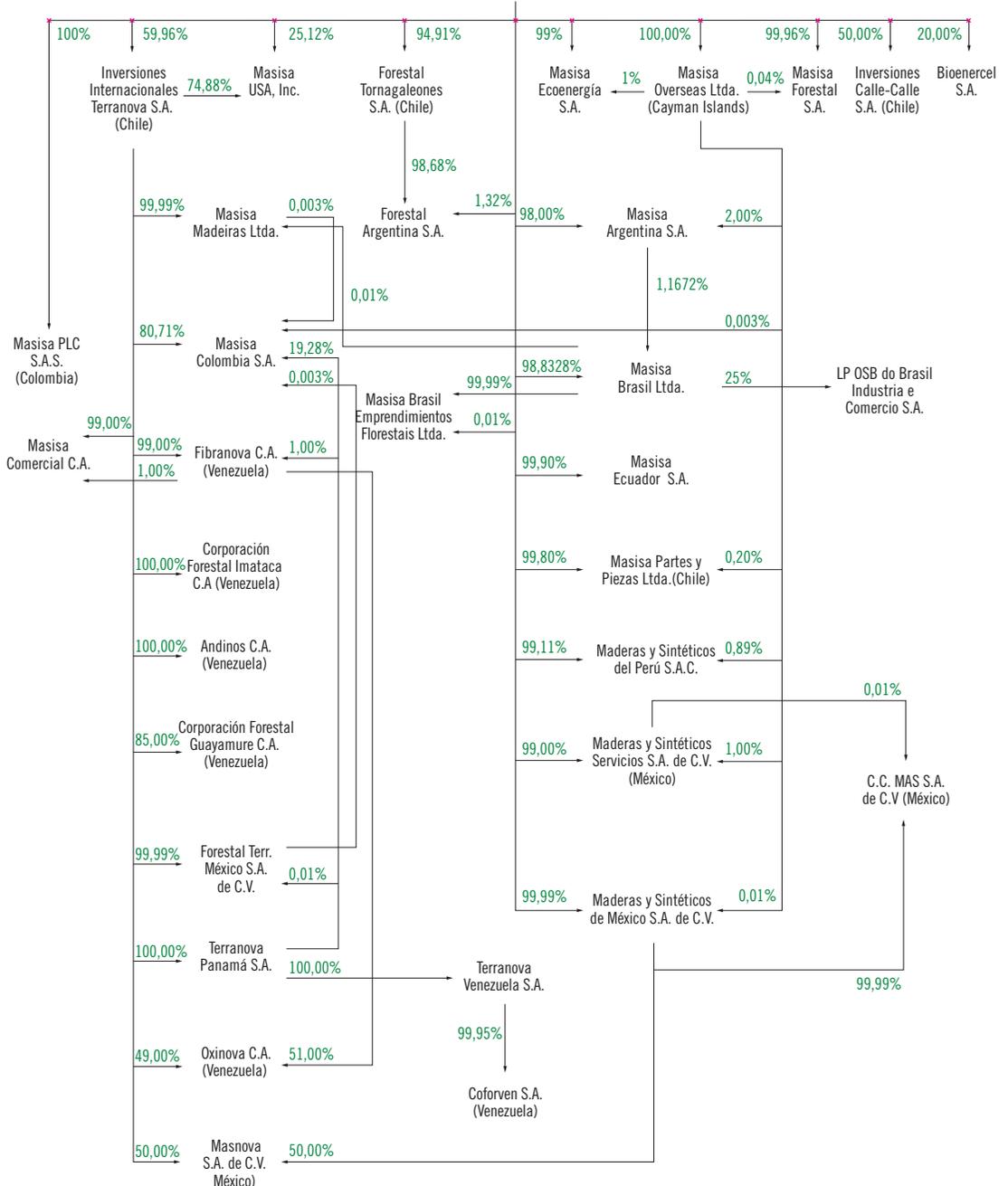
NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	Nº ACCIONES	PARTICIPACIÓN
GN Inversiones Limitada	3.182.907.140	45,70%
Inv. Forestales Los Andes Limitada	1.410.042.019	20,24%
Magellan	380.536.358	5,46%
AFP Habitat S.A.	260.392.185	3,74%
Banco Itaú por Cuenta de Inversionistas	237.383.256	3,41%
AFP Provida S.A.	228.470.393	3,28%
AFP Capital S.A.	186.183.424	2,67%
AFP Cuprum S.A.	181.704.635	2,61%
Banco de Chile por cuenta de terceros C.A.	90.065.783	1,29%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	65.693.335	0,94%
Banchile Adm. General de Fondos S.A.	65.331.807	0,94%
Bolsa Comercio de Santiago de Valores	54.309.434	0,78%



Sede corporativa MASISA-Santiago de Chile.
Av. Apoquindo 3650, piso 10. Las Condes.

Estructura Societaria

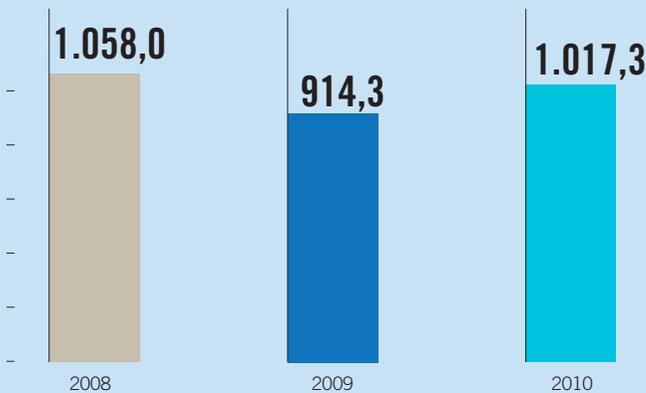
MASISA



Resultados Financieros

Brasil, Chile y sus mercados de destino en la región, son países con alto potencial de crecimiento y consecuentemente han sido los países donde la Compañía ha focalizado sus inversiones en los últimos 5 años.

Total ventas anuales
(US\$ MM)



ACCEDA A LA VERSIÓN ON LINE PARA
TELÉFONOS MÓVILES UTILIZANDO
ESTE CÓDIGO.

Mercados

MASISA enfoca sus actividades operativas y comerciales en Latinoamérica, donde en 2010 concentró el 91,1% de las ventas consolidadas, mientras que orientó el 8,9% remanente de las ventas hacia diversos mercados de exportación.

Las ventas en Latinoamérica presentaron síntomas de recuperación de la crisis que afectó este mercado desde fines de 2008 hasta el año 2009, mostrando un aumento anual en ventas de un 10,4%.

Brasil representó el 25,9% de las ventas en 2010. En este país, a pesar de enfrentar una fuerte competencia local, MASISA ha alcanzado una destacada posición como proveedor de tableros para la industria del mueble en la región sur.

En este sentido, a mediados del 2009 inició sus operaciones la nueva planta de MDP en la localidad de Montenegro, Río Grande do Sul. Esta fábrica está orientada hacia el creciente mercado brasileño y completa el mix de productos de la Compañía en dicho país.

Por su parte, Chile representó el 20,3% de las ventas, constituyendo el segundo mercado más importante para MASISA. Desde Chile, MASISA atiende la demanda de tableros de los mercados de Perú, Ecuador y Colombia. En suma, incluyendo a Chile, las ventas de estos mercados representaron un 26,4% de las ventas consolidadas.

Brasil, Chile y sus mercados de destino en la región, son países con alto potencial de crecimiento y consecuentemente han sido los mercados donde la Compañía ha focalizado sus inversiones en los últimos 5 años, destacando:

- > Línea de MDF en Cabrero, Chile, con una capacidad anual de 340.000 m³, que comenzó sus operaciones a fines de 2007.
- > Línea de MDP en Río Grande do Sul, Brasil, con una capacidad anual de 750.000 m³, que comenzó a operar a mediados de 2009.
- > Futura línea de MDP en Cabrero, Chile, con una capacidad anual de 280.000 m³, que actualmente se encuentra en construcción y cuyas operaciones se iniciarán durante el tercer trimestre de 2011.

Las ventas en Venezuela representaron el 20,0% de las ventas consolidadas de la Compañía en 2010, menor nivel que el alcanzado durante el año 2009 de 36,2%.

Por su lado, MASISA Argentina es uno de los más importantes fabricantes de tableros MDF y tableros de partículas en dicho país, representando el 12,6% de las ventas consolidadas de 2010 de la Compañía. A su vez, México representó el 6,2% de las ventas de MASISA.

En tanto, las ventas en el mercado de Estados Unidos representó solamente un 3,5% de las ventas totales de 2010, menor al 4,4% de importancia que tuvo en 2009.

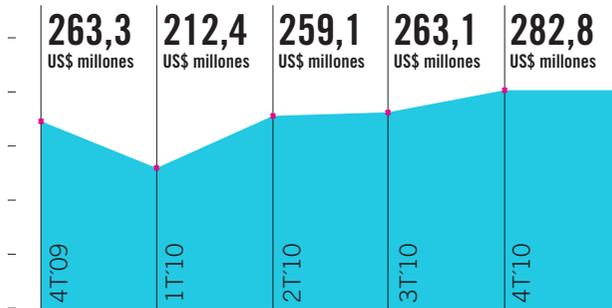


En relación a los tableros PB/MDP, las ventas aumentaron en US\$ 76,1 millones (+37,0%) principalmente debido al aumento de producción de la nueva planta de tableros MDP en Montenegro, Brasil.

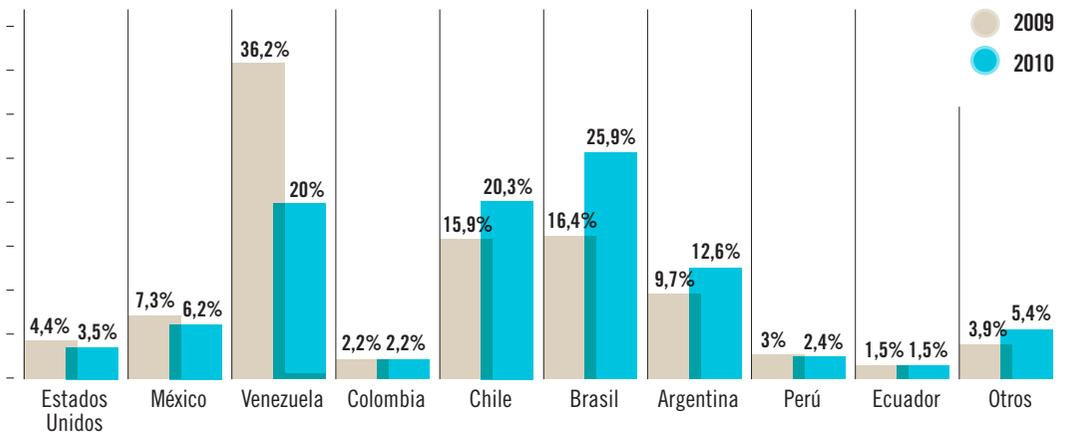
Ventas

Las ventas al 31 de diciembre de 2010 alcanzaron US\$ 1.017,3 millones, lo que comparado con el año anterior representa un incremento de US\$ 103,1 millones (+11,3%).

Evolución de Ventas Trimestrales



Ventas por Mercado de Destino

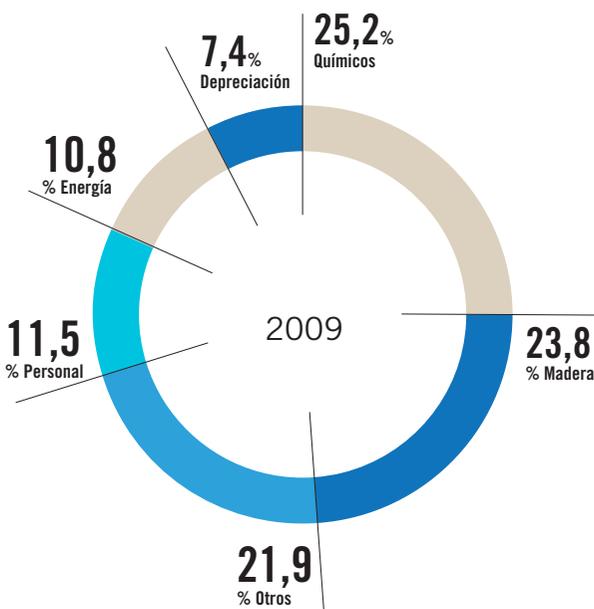
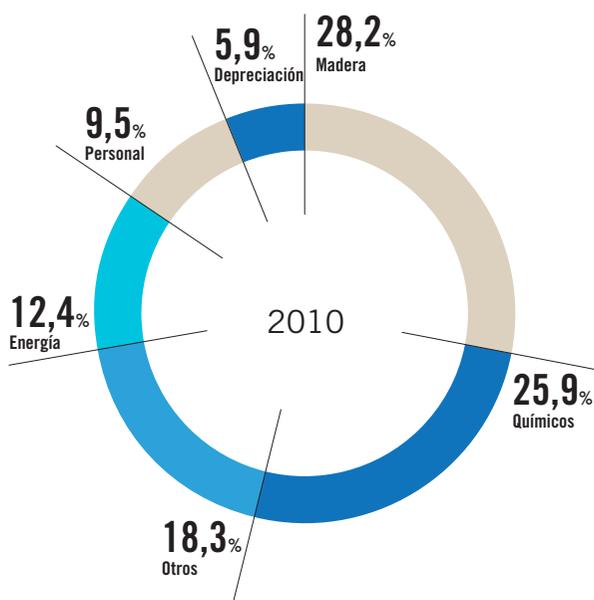


POR PRODUCTO	VENTAS VALORADAS (US\$ MM)				VOLUMEN VENTAS (MILES M³)			
	DIC-09	DIC-10	VARIACIÓN (US\$ MM)	VARIACIÓN (%)	DIC-09	DIC-10	VARIACIÓN (MILES M³)	VARIACIÓN (%)
PB / MDP	205,6	281,6	76,1	37,0	609,6	877,4	267,8	43,9
MDF	480,6	467,3	-13,3	-2,8	889,7	932,7	43,0	4,8
Puertas de madera sólida	22,2	24,6	2,4	10,9	24,3	24,3	0,0	0,0
Molduras MDF	23,4	23,8	0,5	1,9	62,5	60,9	-1,6	-2,5
Madera Aserrada	67,4	49,8	-17,6	-26,1	205,5	221,6	16,0	7,8
Trozos	73,0	123,9	50,9	69,8	1.997,7	3.815,0	1.817,4	91,0
Otros productos	42,1	46,2	4,1	9,7	142,6	53,4	-89,2	-62,6
Total	914,3	1.017,3	103,1	11,3	3.931,8	5.985,3	2.053,4	52,2



Las ventas totales de la Unidad de Negocio Forestal al 31 de diciembre de 2010 ascendieron a US\$170,7 millones, lo que representó un incremento de US\$54,4 millones (+46,8%) con respecto al año anterior.

Desglose de costos de producción negocio de tableros



Unidad de Negocio Industrial

Las ventas acumuladas al 31 de diciembre de 2010 de esta Unidad de Negocio ascendieron a US\$ 891,1 millones, un incremento de US\$ 50,3 millones (+6,0%) con respecto al año anterior. Este aumento se debe principalmente a una recuperación en las ventas de tableros en los mercados regionales donde opera la Compañía, excepto en Venezuela.

En relación a los tableros PB / MDP, las ventas aumentaron en US\$ 76,1 millones (+37,0%) principalmente debido al aumento de producción de la nueva planta de tableros MDP en Montenegro, Brasil, incrementando las ventas de MDP en US\$ 62,4 millones en dicho mercado (aumento de 270.000 m³). Esta nueva planta se encontraba operando al 31 de diciembre a un 65% de su capacidad productiva y se espera que alcance su máxima capacidad durante el año 2013.

Las ventas de PB también crecieron de manera relevante en México (+29,0%) y en Argentina (+45,1%) como resultado de mayores volúmenes y precios promedio. Estos aumentos fueron parcialmente contrarrestados por una caída de ventas de PB en Venezuela (-34,2%) por el efecto en precios de la devaluación del bolívar y menores volúmenes de ventas derivados de una caída en el nivel de actividad económica en dicho mercado.

En tanto, las ventas de MDF disminuyeron US\$ 13,3 millones (-2,8%), debido principalmente a menores ventas en Venezuela (-38,5%) producto de la devaluación del bolívar y menores volúmenes producto de la caída en la actividad económica. Esta caída fue contrarrestada por alzas en los mercados de Chile (+49,7%), Brasil (+38,3%) y Argentina (+33,1%), producto del mejor nivel de demanda en estos mercados.

Las ventas de madera aserrada, por su parte, disminuyeron US\$ 17,6 millones (-26,1%), especialmente en Venezuela (-50,2%), debido a la devaluación del bolívar, lo que fue compensado por un aumento de 42,7% en otros mercados.

Unidad de Negocio Forestal

Las ventas totales de esta Unidad de Negocio al 31 de diciembre de 2010 ascendieron a US\$ 170,7 millones, lo que representó un incremento de US\$ 54,4 millones (+46,8%) con respecto al año anterior.

La venta de trozos a terceros, alcanzó US\$ 123,9 millones, un aumento de US\$ 50,9 millones (+69,8%) con respecto al año anterior. Esto se debe principalmente a mayores ventas en Chile, donde aumentaron US\$42,2 millones (+77,0%) producto de mayores ventas de madera en pie, especialmente a pequeños y medianos aserraderos. A nivel consolidado las ventas de madera en pie alcanzaron 2,2 millones de m³.



Costo de Ventas

El costo de ventas acumulado al 31 de diciembre de 2010 alcanzó US\$ 806,3 millones, un 13,4% superior al año anterior.

Unidad de Negocio Industrial

Los costos de venta del período totalizaron US\$ 686,7 millones, lo que comparado con el ejercicio anterior representa un alza de 7,1%. Este aumento se explica básicamente por los mayores niveles de ventas de la Compañía.

Unidad de Negocio Forestal

Los costos de venta para esta unidad de negocio alcanzaron US\$ 163,3 millones, lo que comparado con igual período del año anterior representa un alza de 44,3%. Esto se debe fundamentalmente al mayor nivel de ventas.

Ganancia Bruta

La ganancia bruta (anteriormente denominada margen bruto) creció US\$ 8,0 millones (4,0%) con respecto a 2009, debido a mayores ventas en la región. La relación ganancia bruta a ventas cayó de 22,2% a 20,7%, principalmente debido a la referida caída de precios en dólares en Venezuela y la entrada en operaciones de la planta MDP en Brasil, que inicialmente ha tenido márgenes menores al resto de las operaciones de la Compañía.

Variación de Activos Biológicos Neto

El crecimiento biológico acumulado al 31 de diciembre de 2010 alcanzó US\$ 81,3 millones (US\$ 96,6 millones en igual período del año anterior) y los costos de formación de las plantaciones al 31 de diciembre de 2010 alcanzaron US\$ 30,2 millones (US\$ 30,1 millones en igual período del año anterior).

El menor crecimiento biológico, concentrado fundamentalmente en Chile, se debe a mayores ventas de madera en pie, a mayores cosechas y a efectos de tipo de cambio sobre los costos.

Los activos biológicos son contabilizados a su valor razonable, estimándose la venta menos los costos de cosecha y gastos de traslado estimados hasta el punto de venta. De esta manera, el valor razonable se calcula a través del valor presente de los flujos estimados que generan los activos biológicos al momento de la cosecha. Las variaciones del valor razonable menos los costos de formación de las plantaciones incurridos en el período se presentan netos en el Estado de Resultados en la línea “Otros ingresos, por función”.

Gastos de Administración y Costo de Distribución (anteriormente denominado gastos de administración y ventas)

Los gastos por estos conceptos al 31 de diciembre de 2010 alcanzaron US\$ 137,5 millones, lo que representa una disminución de US\$ 18,2 millones con respecto al año anterior.

Por otro lado, estos gastos representaron un 13,5% de las ventas del período, mientras que al 31 de diciembre de 2009, estos ascendían a un 17,0%. Este mejor desempeño se ha logrado debido al aumento en ventas y una mayor eficiencia administrativa y comercial de la Compañía.

Otros Gastos por Función

Al 31 de diciembre de 2010, la Empresa incurrió en gastos extraordinarios por US\$ 30,3 millones, una disminución de 49,5% en relación al gasto del año anterior. Esto se explica principalmente por menores pérdidas por permutas de instrumentos financieros en Venezuela (uno de los mecanismos usados para comprar dólares en dicho país) y gastos de reestructuración en Chile que no se repitieron.

Durante 2010, los principales hechos registrados en esta línea incluyeron los efectos del terremoto en Chile, e incendios forestales y siniestros industriales menores en Venezuela, Brasil y Chile, netos de la recuperación estimada de seguros, y deterioros de activos.

Costos Financieros

Los costos financieros al 31 de diciembre de 2010 ascendieron a US\$ 58,9 millones, un 3,8% mayor al ejercicio anterior. Este aumento se explica principalmente por variaciones de tipo de cambio de la deuda en UF.



La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora después de interés minoritario, alcanzó un nivel histórico de US\$ 72,4 millones, mientras que el resultado obtenido el año 2009 fue de US\$ 38,8 millones.

RESUMEN ESTADOS FINANCIEROS MASISA S.A. (US\$ MILES)	31 DIC. 2009	31 DIC. 2010	VARIACIÓN
Ingresos Ordinarios	914.268	1.017.343	11,3%
Margen Bruto	203.021	211.060	4,0%
<i>Margen Bruto (%)</i>	22,2%	20,7%	
Otros Ingresos por función	79.555	62.737	-21,1%
Costos de Distribución y Gasto de Administración	-155.647	-137.455	-11,7%
<i>GAV / Ventas (%)</i>	17,0%	13,5%	
Otros Gastos por función	-59.901	-30.262	-49,5%
Gastos Financieros Netos	-49.156	-53.527	8,9%
Diferencias de cambio y Resultado por Unidades de Reajuste	50.674	3.569	-93,0%
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	-14.964	20.170	-234,8%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	38.757	72.424	86,9%
<i>Margen Última Línea (%)</i>	4,2%	7,1%	
Depreciación + Amortizaciones	64.839	41.899	
Consumo de Materia Prima Propia	49.495	93.597	
EBITDA	161.708	209.101	29,3%
<i>Margen EBITDA (%)</i>	17,7%	20,6%	

Diferencia de Cambio / Reajuste

Al 31 de diciembre de 2010, las diferencias de cambio alcanzaron US\$ -11,9 millones, US\$ 26,7 millones menos que el ejercicio anterior.

La principal fuente de pérdida por diferencia de cambio en 2010 fue la devaluación del bolívar venezolano, que afectó el capital de trabajo de la Compañía en dicho país. Este efecto generó un impacto de US\$ 15,3 millones.

Adicionalmente, durante el año 2009, la Compañía generó una utilidad por diferencia de cambio de US\$ 12,1 millones debido al efecto sobre el capital de trabajo de una mayor apreciación del peso chileno y del real brasilero que la observada en 2010.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía presentó menores ingresos por Unidades de Reajuste por US\$ 20,4 millones. Esta caída se debe a una menor exposición a la corrección monetaria generada por la inflación en Venezuela.

Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora después de interés minoritario, alcanzó un nivel histórico de US\$ 72,4 millones, mientras que el resultado obtenido el año 2009 fue de US\$ 38,8 millones.

Dicho aumento se debe a un mejor resultado operacional en las diferentes líneas de negocios de la Compañía por US\$ 52,6 millones y a una utilidad por US\$ 35,8 millones como consecuencia del beneficio tributario originado en una reorganización societaria de activos forestales e industriales en Chile, concluida en el último trimestre del año 2010.

Lo anterior fue parcialmente compensado por una diferencia de cambio desfavorable (variación de US\$ -26,7 millones), principalmente por la devaluación del bolívar en Venezuela, y un menor resultado no realizado de activos biológicos (US\$ -15,2 millones), producto de variaciones del tipo de cambio en las operaciones forestales de la Compañía y a mayores ventas de madera en pie y cosechas.

En tanto, mayores costos financieros netos y menos favorables resultados por unidades de reajuste, fueron parcialmente compensados por un impacto favorable en interés minoritario originado en menores resultados en Venezuela, país en el que la Compañía mantiene un 60% de propiedad, generando una diferencia neta desfavorable de US\$ 12,2 millones en estas líneas.

Utilidad Líquida Distribuible

Al 31 de diciembre de 2010, la Utilidad Líquida Distribuible calculada siguiendo la política aprobada por el Directorio de la Sociedad, asciende a US\$ 80,9 millones, la cual se ve incrementada por las mayores ventas de madera en pie realizadas.

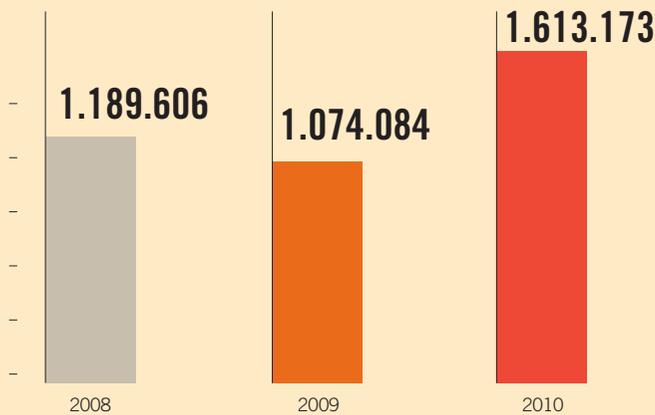
04.

Resultados Sociales

MASISA cuenta con una dotación de 7.759 colaboradores directos e indirectos en todas sus operaciones de Latinoamérica.

Inversión en Capacitación

US\$



ACCEDA A LA VERSIÓN ON LINE PARA
TELÉFONOS MÓVILES UTILIZANDO
ESTE CÓDIGO.

Gestión del Capital Humano

Durante el 2010, MASISA continuó reforzando la importancia de consolidar una cultura de innovación, confianza, servicio al cliente y meritocracia en sus colaboradores.

Los programas e iniciativas que se implementaron durante el año buscaron posicionar al área de Capital Humano como un socio que agrega valor al negocio, siendo agentes de cambio efectivos en todas las áreas.

En el 2010, la gestión de Capital Humano estuvo centrada en acercar los colaboradores hacia los clientes a través de un programa de visitas a terreno, en la formación de competencias comerciales y en el fortalecimiento de nuestra Marca de Liderazgo.

De esta manera, los desafíos de negocios de MASISA requieren del entusiasmo, el compromiso y el talento de todos nuestros colaboradores, por lo que debemos continuar desarrollando competencias y comportamientos que nos permitan responder a las necesidades de nuestros públicos de interés.

Los desafíos para el año 2011 estarán centrados en:

- > Consolidar una cultura de orientación al cliente, a través del programa de competencias comerciales y retail, además de la continuación del programa de visitas a clientes.
- > Desarrollar un programa que incentive la cultura de innovación.
- > Potenciar la gestión efectiva de talentos y desarrollo de carrera.

Perfil de nuestros colaboradores

Al 31 de diciembre de 2010, MASISA cuenta con una dotación de 7.759 colaboradores directos e indirectos en todas sus operaciones de Latinoamérica; de los 3.675 colaboradores directos, el 55% son hombres entre los 30 y los 45 años de edad.

De la dotación total, el 73% son trabajadores (operarios), el 23% son profesionales y el 4% son ejecutivos. En tanto, el 63% de los directivos son de origen local.

Todos los colaboradores de MASISA gozan del derecho de asociación, por lo que en 2010, 1.712 trabajadores directos se encontraban sindicalizados, lo que equivale al 47% de las personas.

El género femenino es un 15% de la dotación directa total, lo que representa un aumento de 3% con respecto al 2009. En cuanto a la mujeres en cargos directivos, (4 de 53) la participación sigue siendo escasa. Al cierre de 2010, la rotación de colaboradores fue de 2,7% sobre el total de la dotación directa.

La inversión en capacitación alcanzó US\$ 1.613.173. El promedio de horas de formación al año por colaborador es proporcional a la cantidad de dotación por nivel.



Estándares, prácticas laborales y ética del trabajo

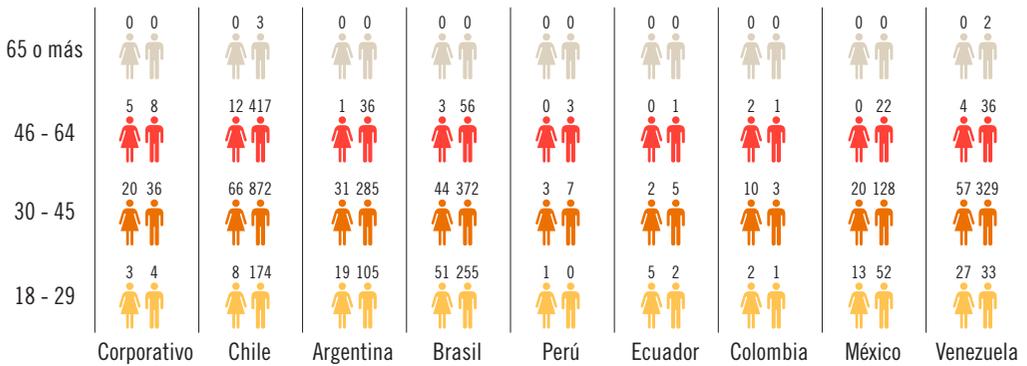
MASISA desea ser reconocida como una Compañía exitosa que se distingue por su integridad, honestidad y por operar bajo los más altos estándares éticos. El éxito de MASISA se basa en el compromiso de observar una conducta empresarial correcta.

Nuestros colaboradores cuentan con Pautas de Conducta Empresarial, que sirven como complemento a los Principios Empresariales y Políticas Corporativas. La empresa espera que cada uno de sus colaboradores adopte estos valores y los aplique en sus actividades laborales diarias.

MASISA renueva su compromiso con el respeto a los derechos de sus trabajadores directos e indirectos, en el marco de su declaración de Principios Empresariales y del Pacto Global de las Naciones Unidas.

Además, MASISA está comprometida con la creación de una cultura de trabajo inclusiva. Aspiramos a proveer oportunidades de crecimiento y participación a todos nuestros colaboradores, sin considerar raza, género, edad, etnia, nacionalidad, religión, orientación sexual, responsabilidades parentales, discapacidad o cualquier otra condición legalmente protegida. Esta política aplica a todas las fases de la relación laboral.

Distribución de colaboradores por sexo, edad y localidad



Cierre líneas Planta Ranco (Valdivia, Chile)

A fines de 2010, MASISA paralizó el funcionamiento de las líneas de Melamina y Aglomerado de la Planta Ranco. La medida significó la desvinculación de 54 colaboradores y se fundamenta en la falta de competitividad de estas líneas, las que se encuentran lejanas a los centros de consumo.

Como en otras ocasiones, los colaboradores contaron con los siguientes beneficios:

- > Cursos de capacitación de oficios enfocados a entregar apoyo y orientación en la reinserción laboral.
- > Extensión de seguro de vida, salud y catastrófico.
- > Exámenes de salud post-ocupacionales.
- > Indemnizaciones por año de servicio.



Gestión de la Salud y Seguridad

La Seguridad y Salud de nuestros colaboradores, tanto directos como indirectos, es un valor central en nuestro quehacer diario.

MASISA cuenta con un modelo de gestión preventivo basado en el gerenciamiento de los riesgos de seguridad y salud ocupacional, el cual involucra transversalmente a todos sus colaboradores desde la dirección a la operación, promoviendo prácticas de excelencia en seguridad y salud en todas sus instalaciones.

Nuestro desafío para en 2011 es consolidar una cultura de excelencia en seguridad y salud ocupacional para alcanzar nuestra meta de cero accidentes graves y fatales.

A pesar que el 2010 logramos una mejora en nuestro indicador de frecuencia de accidentes (un 5,8% menor que el año anterior), lamentablemente en el primer trimestre de 2010 tuvimos el accidente fatal de dos colaboradores indirectos que prestaban servicios, uno en la planta Macapaima (Venezuela) y otro en Forestal Argentina.

En ambos casos, los accidentes ocurrieron por el incumplimiento de procedimientos operacionales, por lo cual hemos puesto todos los esfuerzos en el aseguramiento de la eficacia de las medidas de control y el reforzamiento y monitoreo de los procedimientos en nuestras operaciones.

Cabe destacar que todos los accidentes, incluyendo los incidentes de alto potencial, fueron reportados y analizados a través de Alertas de Seguridad, generándose planes e implementación de acciones correctivas y/o preventivas. Este mecanismo permitió compartir información sobre los accidentes e incidentes y sus causas, con el objetivo de aprender a prevenir la ocurrencia de acontecimientos similares.

Comités de Seguridad y Salud

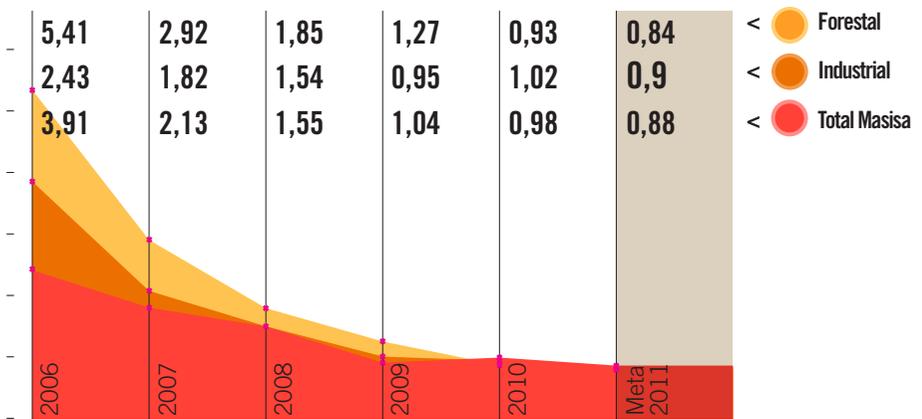
En todas las operaciones de MASISA se han constituido Comités de Seguridad y Salud Ocupacional compuestos por representantes de la dirección y de los colaboradores, logrando que el 100% de los colaboradores esté representado.

Adicionalmente se han conformado Comités Gerenciales de Seguridad y Salud Ocupacional, encabezados por el ejecutivo principal del centro de trabajo, el cual tiene como función principal aprobar y liderar la implementación de estrategias para el control de riesgos de Seguridad y Salud Ocupacional.

> *Nuestro desafío para el 2011 es consolidar una cultura de excelencia en seguridad y salud ocupacional para alcanzar nuestra meta de cero accidentes graves y fatales.*

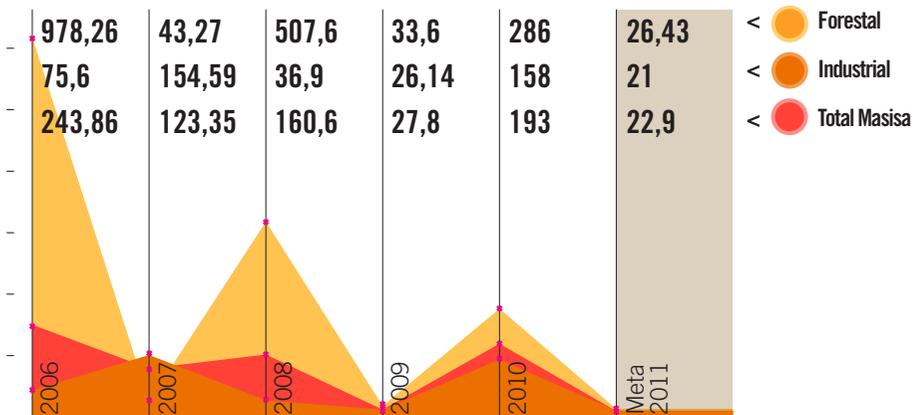
Indicador de frecuencia de accidentes (IFAT)

(referido a 200.000 HH de exposición)



Indicador de severidad de accidentes (ISAT)

(referido a 200.000 HH de exposición)



> *En el 2010 se invirtieron 131.000 horas en entrenamiento sobre temas de Seguridad y Salud Ocupacional a colaboradores directos como indirectos, lo que representa un 41% más que el año 2009 (93.000 horas).*

A nivel Corporativo este Comité sesiona regularmente integrando a los ejecutivos responsables de las distintas unidades de negocio y Capital Humano, teniendo como misión principal el establecer lineamientos y analizar el desempeño global de Seguridad y Salud Ocupacional en MASISA, evaluando el cumplimiento y eficacia de las acciones implementadas en todas las operaciones.

Entrenamiento Seguridad y Salud Ocupacional

En el 2010 se invirtieron 131.000 horas en entrenamiento sobre temas de Seguridad y Salud Ocupacional a colaboradores directos como indirectos, lo que representa un 41% más que el año 2009 (93.000 horas).

Concientización en Seguridad

Para seguir disminuyendo los accidentes y su gravedad, se implementaron en todas las plantas de MASISA diversas iniciativas para fomentar una cultura de excelencia en seguridad y autocuidado en los colaboradores.

Por ejemplo, con el objetivo de aumentar la conciencia de adoptar conductas seguras en todo momento, en MASISA Argentina se difunden los conocimientos de situaciones de riesgo en el hogar a través de una revista infantil gratuita para todos los hijos de los colaboradores, donde además se realizan concursos mensuales. Esta actividad ha sido calificada como una fortaleza en la última Auditoría de OSHAS.

En MASISA Brasil se realizó nuevamente la Semana Interna de Prevención de Accidentes del trabajo durante la cual se abordaron temas relacionados a la salud y enfermedades como el Sida, además de charlas motivacionales.

En MASISA Chile se realizó una campaña de autocuidado y reconocimiento de errores, así como una de cuidado de manos. Una acción similar se implementó en Venezuela, con la iniciativa "Paremos 15 minutos por seguridad".



Salud Ocupacional

Acorde a nuestra Política de Seguridad y Salud Ocupacional, desarrollamos programas de salud laboral, salud no laboral e higiene industrial, que nos permiten dar cumplimiento a los requerimientos legales locales, e incluso excederlos.

Programa de Salud Ocupacional

Mantenemos un programa permanente de vigilancia de salud ocupacional a todos nuestros colaboradores expuestos a algún agente con potencial de producir alteraciones en su estado de salud. Además, realizamos evaluaciones médicas periódicas de acuerdo a la naturaleza de los riesgos a la totalidad de los colaboradores expuestos.

Durante el año 2010, colaboradores directos e indirectos participaron en programas de salud laboral, tanto en evaluaciones médicas, entrenamientos en el uso correcto y limitaciones de los equipos de protección personal, conocimiento de los riesgos y medidas de control asociados principalmente a ruido, polvo de madera y formaldehído.

Campañas de vacunación

En todos nuestros centros de trabajo se proporcionaron vacunas para prevenir enfermedades de acuerdo a los riesgos presentes en cada instalación: vacunas contra la influenza estacional, antitetánica y Hepatitis C.

En suma, en el 2010 se invirtieron cerca de US\$ 250.000 en hacer mejoras a las instalaciones y equipos (extracción de humo, disminución del nivel de ruido y contaminantes, entre otros) para ofrecer un ambiente más sano y seguro para todos los colaboradores.



Atracción y Retención de talentos

Ejercicio anual de Talento y Sucesión

Durante el 2010 se trabajó en simplificar la metodología de Talentos y Sucesión para alcanzar más niveles y colaboradores dentro de la jerarquía organizacional.

El desafío para el 2011 consiste en poner en práctica la nueva metodología que busca gestionar en forma más efectiva el desarrollo de los colaboradores, hacer más visibles las oportunidades de carrera para retener y desarrollar talentos, con el fin de disponer de las competencias requeridas para asegurar la continuidad del negocio en el corto y largo plazo.

La nueva metodología considera un ciclo de dos años. En el primero, el foco se concentra en efectuar un diagnóstico de los cargos críticos, identificar altos potenciales, posibles sucesores para los cargos identificados y determinar brechas y necesidades de desarrollo, para luego generar planes de acción a seguir.

En la segunda etapa, el foco está en la retroalimentación a cada participante, seguimiento de los planes de acción y del desarrollo de los talentos y programas de coaching.

El nuevo método está estrechamente vinculado al Sistema de Gestión del Desempeño.

Sistema Gestión del Desempeño

A cinco años de su implementación, el Sistema de Gestión del Desempeño (SGD) de MASISA se ha consolidado como una metodología efectiva de revisión anual de la contribución de los colaboradores, logrando la participación del 100% de los colaboradores no sindicalizados.

Para la etapa de evaluación del desempeño 2010 y fijación de objetivos 2011, se lograron importantes avances tecnológicos como la convivencia de ambos procesos en paralelo. Además se agregaron campos de movilidad interna e intereses personales con el objetivo de proyectar los planes de carrera, potenciando esta herramienta como un instrumento efectivo de aprendizaje, crecimiento y desarrollo individual.

En el 2011 continuaremos trabajando en el mismo rumbo, fortaleciendo esta herramienta y generando un mayor vínculo con el ejercicio de Talento y Sucesión, introduciendo una evaluación en 360° de las competencias de liderazgo de los equipos gerenciales.

Compensaciones y beneficios

El modelo de gestión de compensaciones implementado en los últimos años, busca alinear los planes estratégicos de la Compañía con los de cada área del negocio.

Este trabajo comenzó con la jerarquización interna de los niveles de cargos, definiendo una estructura de competencias claves para desempeñar las diferentes funciones dentro de la organización, creando así una pirámide estructurada de niveles (o grados) que refleja el nivel de responsabilidad y complejidad de los distintos puestos de trabajo.

Como cada año, el 2010 realizamos una comparación con el mercado, que se traduce en escalas salariales para los distintos niveles de cargos. Esto permite determinar que el posicionamiento de MASISA está en la mediana de mercado considerando como referencia la compensación fija y variable.

Al contar con un Sistema de Gestión de Desempeño, podemos reconocer objetivamente a las personas claves de la organización y entregar a los supervisores herramientas concretas de gestión que les faciliten alinear los objetivos individuales de sus equipos con las metas estratégicas de la organización.

El funcionamiento del modelo integral de compensaciones, ha sido implementado en todos los países en que MASISA tiene operaciones, siendo el proceso de comunicación y capacitación la etapa más importante del modelo, y en la que más se trabajó durante el 2010, y que se seguirá profundizando. Además, se reforzó la gestión de expatriados, a través de la consolidación de la implementación de las Políticas de Asignaciones Internacionales y de la creación de un modelo de movilidad interna que permita gestionar y entregar opciones concretas de planes de desarrollo de carrera dentro de la Compañía.

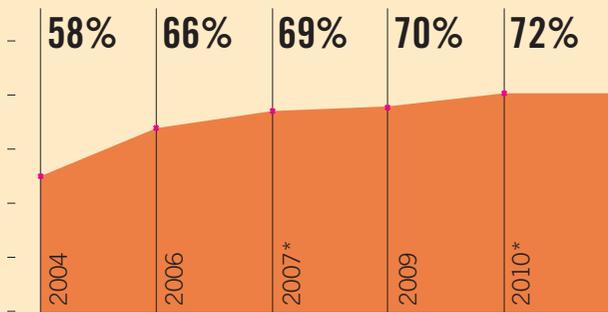


MASISA

CARLOS RAMIREZ DIAZ

MASISA

Evolución estudio de compromiso MASISA (consolidado colaboradores directos)



* Pulso del compromiso

Pulso de Compromiso

El estudio de Compromiso tiene como objetivo recabar información relevante, precisa y resumida acerca de las percepciones que nuestros colaboradores tienen sobre aspectos claves de su trabajo, con el fin de mejorar la calidad de vida de nuestros colaboradores, y el grado en que se identifican con la Compañía.

En el 2010 se realizó un pulso de Compromiso, una muestra aleatoria de colaboradores a nivel regional que se lleva a cabo cada dos años, cuando no se realiza el estudio completo.

De la comparación entre los estudios del 2004 a la fecha (todos conducidos por una empresa consultora externa), se observa un mejoramiento sostenido del índice de Compromiso para los colaboradores en MASISA, ya que arrojó un compromiso general de un 72%, lo que representa un aumento del 2% respecto a la encuesta realizada en 2009.

El desafío para el 2011 es continuar con la mejora en la gestión de personas, además de implementar los planes de acción que se definieron para cada localidad y así potenciar las dimensiones que aumentan el compromiso.

PAÍS / AÑO DEL ESTUDIO	2007*	2009	2010*
Corporativo	55%	58%	N/A**
Santiago	N/A	N/A	69%
Argentina	44%	40%	52%
Brasil	74%	63%	77%
Chile	73%	73%	71%
México	80%	77%	85%
Perú – Colombia – Ecuador	89%	81%	63%
Venezuela	87%	90%	88%

* Pulso de compromiso

** El 2010 la oficina Corporativa se suma a la muestra de Santiago.

En 2010 la inversión en capacitación a nivel regional fue de
> US\$ 1.613.173 y el total de horas de formación al año alcanzó las 119.169 horas.

Educación y Desarrollo

Para MASISA la formación y crecimiento profesional de sus colaboradores es esencial, por eso la capacitación es considerada como una relación de beneficio mutuo entre el colaborador y la Empresa.

La capacitación es una herramienta a través de la cual los colaboradores tienen la posibilidad de incrementar sus conocimientos y fortalecer sus competencias, logrando un desempeño superior que tiene un impacto directo en su empleabilidad.

En tanto, la organización adquiere ventajas competitivas que se traducen en una fuerza laboral con mayor flexibilidad, dispuesta a asumir desafíos que agreguen valor a la Compañía.

En 2010 la inversión en capacitación a nivel regional fue de US\$ 1.613.173 y el total de horas de formación al año por el total de empleados alcanzó las 119.169 horas.

Marca de Liderazgo MASISA

Durante el 2010 se llevó a cabo la segunda fase del programa Marca de Liderazgo MASISA, que tuvo como característica central contar con la participación de “facilitadores internos” que dictaron cuatro módulos de clases: Equipos de alto desempeño; Gestión efectiva de recursos; Comunicación; y Gestión de compromiso y confianza.

Los más de 40 facilitadores contaron con el soporte profesional de la Universidad Adolfo Ibáñez (UAI) de Chile, quienes fueron parte del diseño e implementación de la fase I y II. De esta manera se reunieron en Santiago y Concepción para participar de tres días de capacitación.

El objetivo del encuentro fue entregar conocimientos y herramientas a los facilitadores internos con el fin de que los talleres logren traspasar a los colaboradores de MASISA la importancia de contar con las competencias o comportamientos que se requieren para elevar la calidad del trabajo diario. En el programa participaron 196 colaboradores de MASISA a nivel regional.

Para continuar reforzando los atributos de liderazgo, aumentar el compromiso y generar reconocimiento dentro de los colaboradores de la Compañía, se realizó durante marzo y abril la campaña “Yo soy MASISA” en la que los mismos colaboradores premian en cada localidad a aquellos colegas que mejor representan los atributos de liderazgo de MASISA.

En el 2010 se llevó a cabo la segunda fase del programa **Marca de Liderazgo MASISA**, que tuvo como característica central contar con la participación de “**facilitadores internos**” .



Proyecto Competencias Comerciales

Durante el 2010 se llevó a cabo en Brasil, la primera parte del programa de Competencias Comerciales, que busca identificar y priorizar las habilidades y conocimientos que deben desarrollar los colaboradores para cumplir con los desafíos, objetivos y estrategias del negocio en forma sostenible.

El modelo de competencias comerciales tiene como principal beneficio garantizar que la organización cuente con las competencias necesarias para implementar su estrategia de negocios; gestionar el aprendizaje y desarrollo de nuestros colaboradores; acompañar el crecimiento personal, profesional y organizacional; y construir una Cultura de Alto Desempeño.

La puesta en marcha del proyecto contempló a las Gerencias del área Comercial y Marketing de Brasil, quienes participaron de una evaluación inicial que busca medir el nivel de desarrollo de las competencias comerciales genéricas y, por otra parte, el nivel de adecuación del colaborador con el cargo que desempeña.

Luego, cada colaborador recibió una retroalimentación de la evaluación que se realizó en conjunto por los jefes directos y Capital Humano.

Tras la etapa de evaluación inicial, los esfuerzos de MASISA se concentrarán en desarrollar un set único de conocimientos, competencias y valores, que permitan responder a las expectativas de los clientes e inversionistas.

En el plan piloto del proyecto participaron 39 personas del equipo comercial de Brasil y se espera para el 2011, continuar con la implementación en los otros países.

¿Qué es la Marca de Liderazgo MASISA?

MASISA atribuye al crecimiento y desarrollo de sus colaboradores una importancia estratégica, ya que el éxito de nuestra Empresa depende de los conocimientos, habilidades y actitudes que sus colaboradores demuestran en su trabajo.

Estas competencias que requerimos para ser exitosos como Compañía, son únicas y particulares para nuestra Empresa y definen nuestra “**Marca de Liderazgo MASISA**”. Estas son: Motivación, Agilidad, Servicio al cliente, Innovación, Sostenibilidad y Accountability (responsabilidad e integridad).

Iniciativas destacadas

Argentina: Evaluación ergonómica de puestos de trabajo

Capital Humano junto con el personal de línea de la Planta de Concordia realizaron una evaluación ergonómica de los puestos de trabajo con el fin de mejorar la calidad de vida laboral de los colaboradores. Luego de la evaluación se hicieron reformas en función de las oportunidades detectadas, por ejemplo: cambios de sillas, aislamiento de algunos lugares, modificación en puente grúa, entre otros.

Chile: Concurso de Ideas Creativas y/o Innovadoras

Por cuarto año consecutivo, MASISA Chile llevó a cabo el concurso de Ideas Creativas donde se invita a todos los colaboradores directos e indirectos a entregar sus proyectos para mejorar el desempeño de la Compañía.

Este año se recibieron 65 ideas innovadoras, de las cuales se seleccionaron diez finalistas y tres menciones honrosas.

Una de las innovaciones del mismo concurso fue que los finalistas debieron presentar en vivo ante el comité su proyecto y responder a las preguntas del jurado y del público. Los ganadores 2010 fueron Jorge Bustamante Salinas y Marcelo Villarroel Aparicio, de Planta Puertas de Chillán, con la idea "Eficiencia línea de barra".

Chile: Taller de Principios Empresariales

Durante el segundo semestre se llevó a cabo un nuevo ciclo del Taller de Principios Empresariales donde participaron 382 colaboradores directos de diferentes plantas y oficinas. Además se realizaron talleres especiales para 151 colaboradores que realizan turnos de reemplazo.

Este taller tiene por objetivo principal difundir y promover la aplicación de nuestros Principios Empresariales, y procurar su cumplimiento a través de actitudes y conductas esperadas, ya que el éxito de MASISA va de la mano con una conducta empresarial consistente y responsable.

Brasil: Taller sobre calidad de las decisiones

Se realizó un entrenamiento a un grupo de colaboradores forestales en herramientas de gestión, control estadísticas y otros temas relevantes para crear en ellos una mentalidad de calidad ante la toma de decisiones.

México: Seguridad, salud y medio ambiente.

Durante junio, julio y agosto se realizó un curso de re-inducción en temas de Seguridad, Salud y Medio Ambiente donde participaron 300 colaboradores durante seis horas. El taller reforzó los conocimientos básicos de seguridad, con el fin de fortalecer en los colaboradores la meta de Cero Accidentes. Además, se realizaron cursos de primeros auxilios para las brigadas internas de planta y oficina.

Se continuó con la difusión de la estrategia a través de reuniones ampliadas de comunicación con la gerencia en todas las instalaciones.



Comunicación Directa y Transparente

Las comunicaciones internas en MASISA se han fortalecido, a través de la consolidación de sus medios de comunicación internos y la realización de campañas comunicacionales orientadas a alinear a los colaboradores con la estrategia de la Compañía.

En el 2010 se inició un programa de visitas que tiene como objetivo conocer a los clientes de MASISA y su experiencia con la Empresa, además de ver en directo los distintos procesos de atención al cliente y comprobar cómo nuestras actividades diarias impactan en ellos.

Esta iniciativa les permite a los colaboradores enfocar su trabajo diario en las necesidades y expectativas de los clientes, además de crear conciencia de la importancia que tienen los clientes para la Empresa.

Luego de tres meses de iniciado el programa, 458 colaboradores participaron en esta iniciativa. Para el 2011 se espera que un porcentaje importante de colaboradores participen de esta enriquecedora experiencia.

Además se continuó con la difusión de la estrategia a través la publicación del Sustainability Scorecard con los resultados y avances trimestrales, la comunicación mensual del Gerente General con los colaboradores, llamada “Línea Directa”, los desayunos con la gerencia y reuniones ampliadas de comunicación en todas las instalaciones.

Durante el segundo semestre la Compañía migró al sistema de correo de Google Apps, lo que significó una amplia campaña comunicacional para orientar a todos los colaboradores en el uso de la nueva tecnología y alinearlos con los tiempos de transición. Este cambio significó la creación de una intranet propia para cada país, llamada Espacio Informativo, donde se publican noticias e información de interés en forma sistemática.

Para conmemorar los 50 años de MASISA se realizó un Concurso interno de Fotografía que buscó recopilar fotos significativas de la historia de la Compañía, además de fotografías nuevas que plasmaran el Triple Resultado. Luego de elegir las imágenes ganadoras se realizó una muestra itinerante que recorrió las plantas industriales y oficinas de la Compañía.

> *Superamos la meta de lograr que el 10% de las ventas al 2010 provengan de negocios con la base de la pirámide.*

> *Logramos que la reducción de las emisiones directas de CO₂ al 2010 acumuladas fuera de 7,6% menos respecto a una línea de base de 1998 a 2002.*

Desarrollo Sostenible

Ejes estratégicos de desarrollo sostenible

Dentro de la problemática del mundo, y en especial de América Latina, los ejes estratégicos para MASISA durante el período 2007 – 2010 fueron Negocios Inclusivos y Cambio Climático.

Pobreza

Buscamos que MASISA logre retornos económicos importantes, generando además un impacto positivo sobre la superación de la pobreza.

De esta manera, trabajamos sistemáticamente en la generación de Negocios Inclusivos en todos los mercados donde MASISA opera, superando la meta de lograr que el 10% de las ventas al 2010 provengan de negocios con la base de la pirámide.

Cambio Climático

En el 2007 MASISA se comprometió a combatir los efectos del cambio climático con un compromiso concreto de reducir sus emisiones y adhiriendo al mercado voluntario de carbono Chicago Climate Exchange (CCX).

Este compromiso se cumplió según lo estipulado, logrando que la reducción de las emisiones directas de CO₂ al 2010 acumuladas fuera de 7,6% menos respecto a una línea de base de 1998 a 2002. Este esfuerzo fue posible gracias al involucramiento de toda la organización en sumarse a este importante desafío.



Tras el cumplimiento de ambas metas, los ejes estratégicos de desarrollo sostenible y generación de valor para los próximos tres años son:

Red de Mueblistas

Nuestro mayor Negocio Inclusivo corresponde a la generación de una gran red de mueblistas en Latinoamérica, estimándose que una gran parte de ellos se encuentra en el segmento de pequeñas empresas en crecimiento, operadas por mueblistas con ingresos entre US\$ 5.000 y 10.000 por año.

De esta manera, MASISA creó el 2010 una red que ofrece la posibilidad de construir capital social, a través de redes personales e institucionales, una variable esencial para mejorar las oportunidades de reducir la pobreza en la región ¹.

Construcción Sustentable

Siguiendo las tendencias de sostenibilidad, en el 2010 trabajamos en instalar y liderar en nuestro segmento el concepto de Construcción Sustentable, impulsando productos y servicios que promuevan ambientes sostenibles.

En el 2010 culminó el estudio que permitió afirmar que todos los productos MASISA aportan a la construcción sustentable y otorgan puntos a las certificaciones LEED.

De esta manera, el tema de Cambio Climático quedó inserto en el desafío de la Construcción Sustentable, desde la perspectiva de proponer productos y procesos con un impacto positivo en el medio ambiente y una menor huella de carbono.

1. "La Construcción de lo público desde la sociedad civil", "Capital social y reducción de la pobreza en América Latina y el Caribe". José Bernardo Toro, Avina. Febrero 2011



El compromiso de MASISA con nuestros públicos de interés se fundamenta en el respeto mutuo y en la asociación para promover los mejores resultados.

Nuestros Públicos de Interés

La identificación de impactos sociales, económicos y ambientales requiere una comunicación efectiva y continua con los grupos de interés considerados estratégicos para MASISA: colaboradores, clientes, proveedores, comunidades vecinas (incluye ONGs y autoridades locales) y accionistas.

Cada país donde MASISA está presente, realiza su identificación de grupos de interés, así como sus respectivos impactos, riesgos y peligros, y los gestiona para asegurar el proceso de construcción de credibilidad y reputación, que permite obtener la licencia social para operar.

Para conocer el mapeo de los públicos de interés y cómo MASISA se relaciona con ellos, visite la versión digital de la Memoria en www.masisa.com. Asimismo, podrá conocer las principales asociaciones a las que la Empresa pertenece y/o apoya.

Comunidades vecinas

MASISA cuenta con un Sistema de Gestión Integrado (ambiental, salud y seguridad, y calidad), además de la certificación FSC, que establece las directrices para mantener un diálogo permanente para vincularse y ejecutar trabajos, colaboraciones y/o acciones con las comunidades vecinas.

De esta manera, MASISA mantiene diálogos permanentes con sus públicos de interés con el fin de disminuir sus impactos negativos y fortalecer aquellos positivos. Nos interesa actuar preventivamente, por lo que disponemos de herramientas de apoyo para la evaluación anticipada de los impactos.

La Empresa desarrolla su plan de relaciones con las comunidades vecinas basado en sus programas de operaciones, sobre el cual se definen las áreas de concentración de actividades. Con esta visión se trabaja coordinadamente con la línea operativa para establecer acciones de forma preventiva.

Todas las comunicaciones recibidas de nuestras comunidades son registradas y tratadas en el marco del sistema de gestión integrado, e informada su resolución a la persona que la emitió.

En el 2010 se recibieron 20 comunicaciones negativas de nuestras comunidades, las cuales fueron resueltas con prontitud y en acuerdo con los actores involucrados. La mayoría de ellas por emisión de material particulado para la operación industrial y el efecto del transporte para la operación forestal.

En virtud de ello se tomaron acciones correctivas, por ejemplo, en Argentina se llevó a cabo el programa de control y reducción de emisiones de particulado con más de 60 acciones en diferentes puntos de la planta, con el objetivo de reducir la generación de material particulado.

> *Todas las comunicaciones recibidas de nuestras comunidades son registradas y tratadas en el marco del sistema de gestión integrado, e informada su resolución a la persona que la emitió.*

En planta Puschmann (Chile) se cambiaron las parrillas de la planta térmica, mejorando la combustión y por ende las emisiones atmosféricas, además se realizaron mejoras en el almacenamiento del combustible (biomasa). En planta Chiguayante (Chile), se realizaron mejoras en el punto de inyección del combustible para aumentar el tiempo de residencia, lo que incidió favorablemente en las emisiones. Mientras que en Cabrero (Chile) se sustituyó la operación de cuatro calderas por una de cogeneración, proyecto que considera la utilización de un precipitador electrostático como equipo de mitigación para las emisiones atmosféricas, reduciendo de manera significativa la cantidad y calidad de nuestras emisiones.

Asimismo, se registraron a lo menos 106 comunicaciones positivas sobre nuestra gestión, especialmente agradecimientos por apoyo en la reconstrucción en Chile y emprendimientos en Venezuela.

Diálogo social

En términos de realizar seguimiento y evaluación de los diálogos con las comunidades, y avanzar en el conocimiento del impacto (positivo y negativo) sobre la calidad de vida de los vecinos, el 2010 MASISA inició las siguientes acciones:

MASISA Argentina junto con la Universidad Tecnológica Nacional realizó una consulta a colaboradores directos, indirectos y comunidades, además de entrevistas a representantes de gobiernos locales, instituciones educativas, instituciones de la sociedad civil, fuerzas de seguridad y servicios de salud, entre otros.

MASISA México realizó una encuesta de percepción en la comunidad La Tinaja, que permitió identificar que el principal problema de esa comunidad son las adicciones en los jóvenes y la violencia intrafamiliar. Por esta razón, en coordinación con Centros de Integración Juvenil, se desarrolló un programa preventivo que se está desarrollando en las instalaciones de MASISA.

MASISA Brasil desarrolla cada dos años una consulta social donde las partes interesadas opinan, sugieren y proponen acciones respecto de la presencia de MASISA en el medio donde actúa. La próxima edición se realizará el 2011.

En el 2010, MASISA perfeccionó su herramienta de consulta social que comenzará a aplicar el 2011 en los países donde opera.

Roberto Salas durante la presentación Visión 2050, una respuesta empresarial a los retos que afronta el mundo y una contribución que contribuirá a dar forma a la agenda de sostenibilidad.



Visión 2050, una nueva agenda para los negocios

A partir del 2009 Roberto Salas, Gerente General de MASISA, encabeza la Red Latinoamericana de Líderes Empresariales en Negocios Inclusivos, impulsada por el World Business Council for Sustainable Development (WBCSD).

En este contexto, Roberto Salas presentó en algunos países de la región “Visión 2050, una nueva agenda para los negocios” donde se plantea que empresas, gobiernos y sociedad deben trabajar en conjunto para generar una plataforma de diálogo que facilite ideas y una hoja de ruta para que 9.200 millones de personas en el 2050 puedan vivir bien y dentro de los límites del planeta.

Visión 2050 es una respuesta empresarial a los retos que afronta el mundo y una contribución que dará forma a la agenda de sostenibilidad, para catalizar acciones y proporcionar a los agentes interesados una plataforma para lograr cambios.

La hoja de ruta de Visión 2050 promueve introducir cambios fundamentales en las estructuras de gobierno, reglas económicas, en el comportamiento de las empresas y los ciudadanos, en el manejo de los bosques, la agricultura, el agua, el transporte, la energía y el uso de materiales industriales. Cambios que son necesarios, viables y ofrecen tremendas oportunidades de negocios a las empresas que integran la sostenibilidad en su estrategia.

Mejora de la calidad de vida de las sociedades donde opera MASISA

En línea con nuestro compromiso con los públicos de interés, el 2010 volvimos a preguntarnos: ¿Cuál es la contribución de MASISA al desarrollo económico, social y ambiental en las sociedades donde opera? Pregunta fundamental para las empresas que tienen una visión de sostenibilidad de largo plazo.

Al respecto, MASISA ha desarrollado sistemas de medición, monitoreo y reporte de su gestión social y ambiental, acorde con las guías y estándares como por ejemplo GRI, AA 1000, ISO 14000, FSC, entre otras.

Mediante estas herramientas hemos podido ilustrar el desempeño de la Empresa y los recursos destinados a reducir o mejorar sus impactos sociales y ambientales. Sin embargo, reconocemos que la información que se gestiona no permite evidenciar los cambios en el desarrollo local y su relación con las acciones de la Empresa.

Aun así, MASISA ha decidido dar un paso más allá en su gestión de sostenibilidad, con el fin de entender y monitorear los impactos reales en la calidad de vida de las sociedades donde opera, en especial quiere generar indicadores de impactos sobre el desarrollo y la reducción de la pobreza, variables que a su vez inciden en el éxito futuro de la organización. Entender esta relación, puede ofrecer oportunidades para lograr diferencias significativas en la sociedad.

¿Cómo medir el impacto social de una empresa?

Existen numerosas metodologías para evaluar impactos sociales de una actividad sobre el desarrollo de una comunidad o grupo social, creadas en su mayoría por organizaciones de la sociedad civil o bancos de desarrollo.

Muchas empresas reconocen su capacidad de influir positivamente en el desarrollo y la necesidad de una metodología común y reconocida para valorar esta contribución.

En el 2007, MASISA realizó un esfuerzo inicial en esta dirección con el estudio “MASISA en Concordia: creación de valor productivo, social y ambiental en la industria forestal en Latinoamérica”.

En línea con esta necesidad, el área de Desarrollo del WBCSD (dirigido por Roberto Salas, Gerente General de MASISA) realizó un proyecto de dos años donde, en conjunto con International Finance Corporation (IFC) y numerosas ONGs, desarrollaron la metodología “Medición de impactos: marco metodológico”¹, que permite ayudar a las empresas a entender su contribución a la sociedad, y usar esta comprensión para informar sus decisiones operacionales y de largo plazo.

Esta metodología, desarrollada desde la perspectiva de las empresas, busca ir más allá de los sistemas de reporte y del cumplimiento de la ley, promueve el involucramiento de los públicos de interés, tomando en cuenta metodologías existentes. Está diseñada para ser aplicada en un sitio específico, en una línea de productos o a nivel de país, y puede enfocarse en el valor social creado por toda la empresa o sólo en un aspecto específico.

El resultado de la aplicación de la metodología, en conjunto con la información que arroja la consulta social y la información existente de desarrollo local, permite a MASISA generar planes de acción para mejorar la calidad de vida de las sociedades donde opera.

1. <http://www.wbcsd.org>

> *MASISA busca fomentar proyectos educacionales en sus comunidades vecinas junto con entidades especialistas, ya sean públicas o privadas.*

Educación

Reconociendo la importancia de la educación como una oportunidad para brindar herramientas a la sociedad y mejorar la calidad de vida de nuestras comunidades vecinas, priorizamos la realización de planes de acción dentro de nuestro plan de RSE, en conjunto con la comunidad.

Entre las iniciativas destacadas 2010, MASISA continuó con su compromiso permanente con las escuelas y en particular con aquellas de formación técnica en madera, que están en su ámbito de influencia. Algunos proyectos específicos fueron:

- > En una alianza con el Consejo Nacional de Televisión, MASISA colaboró el 2010 en la implementación del Proyecto NOVASUR en escuelas de la comuna de Cabrero, Chile. Asimismo ayudó en la implementación de este programa en diversos jardines infantiles de la región del Bío Bío.
- > En Chile se realiza un acompañamiento a Liceos de Enseñanza Técnico profesional en Cabrero, Monteaguila y Coronel. MASISA acompaña a los equipos directivos para apoyar el desarrollo de la especialidad y procesos de la madera, a través de charlas técnicas, pasantías, análisis de la malla curricular, visitas y prácticas.
- > En Chile continuamos con el programa de educación ambiental en escuelas rurales vecinas a los predios, con presencia en ocho escuelas en el área norte y 16 en la zona sur. Durante el año 2010, este programa nos ha permitido vincularnos con un total de 2.064 alumnos. Destaca la obtención de la certificación ambiental de tres escuelas del programa de educación ambiental en el cual MASISA les brinda apoyo para postular a este proceso impulsado por el Ministerio del Medio Ambiente.
- > En Argentina, 607 alumnos asistieron a charlas organizadas por MASISA y dictadas por la Universidad Tecnológica Nacional que tiene como ejes temáticos la actividad forestal y el medio ambiente, involucrando nueve escuelas y 52 docentes.
- > En Argentina, aproximadamente 500 alumnos participaron de actividades coordinadas en conjunto con Fundación Hábitat y Desarrollo, con foco en temas de conservación ambiental. Además, se organizaron cursos de interpretación ambiental para docentes con un total de 55 participantes.
- > MASISA Venezuela impactó a 606 personas en un promedio de 474 horas sobre temáticas ambientales, a través de la serie Lúdica Reptilia, muestra que demuestra la vinculación entre la preservación del ambiente y el conocimiento de la fauna a través de figuras hechas de madera, y el proyecto Cacería Fotográfica Digital, donde voluntarios participaron en una jornada de avistamiento de flora y fauna en predios forestales de MASISA.



Comunidades indígenas

MASISA tiene vecindad con comunidades indígenas en Chile y Venezuela, con las cuales mantiene diálogo permanente y proyectos en desarrollo.

Cabe señalar que en Chile el 2010, concluyó un proyecto (Fondecyt) denominado: “Estudio comparativo de las relaciones entre empresas forestales y comunidades mapuches en la región de la Araucanía: Discusiones desde la relación entre antropología y desarrollo”.

El estudio -a cargo de la investigadora de la Universidad de Concepción, Dra. Noelia Carrasco Henríquez que consideró como uno de los casos la experiencia de Forestal MASISA- se propuso evidenciar el modo en que actores privados y locales de origen mapuche, se relacionan a partir de las estrategias o programas que las empresas disponen para vincularse con las comunidades mapuches.

Los resultados obtenidos permiten sostener, que la relación entre empresas forestales y comunidades mapuches en la región de la Araucanía es una relación en permanente cambio, que ha logrado avanzar en la última década desde momentos de tensión y confrontación hacia momentos de búsqueda de nuevas estrategias para desarrollar, incluso, programas de desarrollo en conjunto.

“En este contexto el estudio caracteriza a Forestal MASISA como una empresa que ha dispuesto de estrategias permanentes para cautelar las relaciones que mantiene con las comunidades mapuches vecinas de sus predios, lo que se evidencia especialmente en el cuidado y la respuesta ante los impactos operacionales de las faenas en las comunidades”.

> *Apoyamos emprendimientos de vecinos a nuestras operaciones relacionados con la recolección de productos forestales no maderables de predios de MASISA.*

“En relación a las otras empresas partícipes del estudio, se observó a Forestal MASISA como una empresa marcadamente definida en sus procedimientos por los principios de la protección del medio ambiente, con posibilidades de integrarse a procesos de mayor complejidad en el campo del desarrollo de las comunidades mapuche, considerando las exigencias tanto de los procesos de certificación internacional como las derivadas del Convenio 169 sobre Pueblos Indígenas y Tribales vigente en Chile desde septiembre de 2009”.

En la línea de fortalecer los Negocios Inclusivos, hemos trabajado en apoyar emprendimientos de vecinos a nuestras operaciones relacionados con la recolección de productos forestales no maderables de predios de MASISA.

Hemos visto la formalización de diversas agrupaciones, agregando valor a sus productos y ampliando su negocio. En este sentido, MASISA ha contribuido al mejoramiento de la calidad de vida de los recolectores, a través de una dignificación de su trabajo y un aumento de sus ingresos.

Destaca la vinculación con la asociación de comunidades indígenas Rewe en Chol Chol, donde apoyamos el emprendimiento de producción de frambuesas en huertos comunitarios. El 2010 además se inició el apoyo a la agrupación de comunidades indígenas en Galvarino, a través del programa de capacitación en faenas de poda. Asimismo, se mantuvo la vinculación con el grupo de mujeres del “Centro Cultural Domoñi Kudau” de Mahuidanche.

Colaboramos en el emprendimiento de mujeres en Colonia Paillaco para la producción de mermeladas y frutos en conservas de recolección de productos forestales no maderables y apoyamos el mejoramiento de sala de secado de estos productos para el comité de recolectoras “Las dichas del Rincón”.

Desarrollo de proveedores

MASISA mantiene su compromiso de apoyar el crecimiento de sus proveedores y prestadores de servicios, con el fin de hacerlos más competitivos para los mercados actuales.

Para MASISA es esencial establecer relaciones comerciales sólidas y duraderas con las empresas contratistas. La subcontratación de servicios es una herramienta para agregar valor a los procesos productivos en MASISA.

De esta manera, las empresas contratistas y proveedoras se constituyen en socios estratégicos que aportan valor con su experiencia y especialización, empujan en la dirección de una mayor productividad y flexibilidad a nuestros procesos de negocio.

Dependiendo del tipo de actividad y duración del contrato, MASISA exige a sus socios contratistas y proveedores conocer nuestros Principios Empresariales y procedimientos, resguardar las condiciones de seguridad y protección personal de sus colaboradores, así como también respetar las condiciones laborales y contractuales de la legislación de cada país.

En este marco, las empresas contratistas constituyen un factor fundamental en la cadena de valor y estrategia de negocio para MASISA. De allí la necesidad de que incorporen a su propia gestión, prácticas que estén alineadas con nuestra cultura, valores y principios.

Para lograrlo, acompañamos a las empresas contratistas en un plan de desarrollo en su gestión, con el fin de lograr objetivos anuales en cuatro ámbitos estratégicos: excelencia operacional, seguridad y salud ocupacional, gestión ambiental y gestión de personas.

Cada año, evaluamos estos objetivos y medimos los avances en el desarrollo de estos ámbitos de la gestión de nuestros contratistas. En base a estas evaluaciones podemos mostrar cuán alineados están a nuestra filosofía empresarial.

En el 2010, MASISA inició un análisis de sus proveedores y contratistas para priorizar un programa de desarrollo para los próximos tres años. Aún así, reconocemos que todavía existen brechas para alcanzar los niveles admisibles para los estándares de MASISA en algunos casos.

Respecto de iniciativas destacadas en el 2010, en MASISA México se trabajó con 70 proveedores de astilla reciclada proveniente de desechos urbanos. En Brasil, se continuó desarrollando la empresa de uniformes para MASISA que a la fecha cuenta con ocho asociadas y más de diez costureras.



En el 2010, MASISA inició un análisis de sus proveedores y contratistas para priorizar un programa de desarrollo para los próximos tres años.

Para el 2011 nos hemos propuesto establecer las directrices para el control y monitoreo de los proveedores y contratistas críticos, y avanzar en definir la implementación de planes de apoyo a la mejora de los resultados en todos los países. Para ello, tomaremos la experiencia de Chile en el desarrollo de contratistas, que ha logrado mejorar desde el 2008, desde un 60% de las empresas prestadoras de servicios con calificación aceptable, satisfactoria o buena a un 93% en el año 2010.

Del mismo modo, en marzo de 2008 un 40% de las empresas evaluadas que trabajaban en las áreas industriales de MASISA Chile calificaban con una gestión insuficiente o deficiente; en marzo de 2010 esta cifra bajó a un 7%.

Seguiremos trabajando para que el 100% de nuestros contratistas sean empresas de excelencia en su Gestión Operacional, de Seguridad y Salud, Ambiental y en Gestión de Personas.

Resultados gestión de contratistas y proveedores Chile

	EMPRESAS EVALUADAS	CALIFICACIÓN A	CALIFICACIÓN B	CALIFICACIÓN C	CALIFICACIÓN D
Marzo 2008 - Marzo 2009	45	8	19	17	1
		18%	42%	38%	2%
Total		60%		40%	
Marzo 2009 - Marzo 2010	60	24	32	3	1
		40%	53%	5%	2%
Total		93%		7%	

Las iniciativas de Seguridad y Salud ocupacional que desarrolla MASISA se replican a nuestros colaboradores indirectos, con énfasis en los protocolos de las actividades críticas que generan accidentes graves. Su implementación ha sido auditada y verificada con controles operacionales por parte de MASISA.

En el período 2005 – 2010, la reducción de accidentes ha sido de un 78% en colaboradores indirectos, mientras que la gravedad alcanzó una disminución de un 93%. Sin embargo, esta última requiere una mayor atención debido a que su reducción no ha sido sistemática.

> *A través de acciones de voluntariado corporativo hemos sido capaces de sensibilizar a nuestros colaboradores con las necesidades y realidad de nuestras comunidades vecinas.*



Egresos a Sociedad Civil y Gobiernos

A nivel global, los impuestos pagados en 2010 ascendieron a US\$34.985.669.

Las donaciones de MASISA el 2010 fueron principalmente a organizaciones vecinas y de la sociedad civil en Argentina, Brasil, Chile, México y Venezuela. Destacan US\$500.000 dirigidos al Plan de Emergencia y Reconstrucción post terremoto en Chile.

A través de acciones de voluntariado corporativo hemos sido capaces de sensibilizar a nuestros colaboradores con las necesidades y realidad de nuestras comunidades vecinas.

En el 2010 MASISA dedicó US\$40.000 y 4.000 Horas Hombre (equivalente a 500 días de trabajo de 8 horas), correspondientes a 380 voluntarios y afectó positivamente a 7.000 personas.

En México, el voluntariado estuvo orientado a aportar en forestación, recolección de basura, mejoramiento de instalaciones educacionales y talleres de mueblería. En Venezuela se realizó la iniciativa de cacería fotográfica, formación de artesanos y apoyo a escuelas de formación en madera. El foco de Chile fue el proceso de reconstrucción y atención a la emergencia post terremoto, por lo que se trabajó fuertemente en llegar a las familias afectadas con alimentos y otros elementos básicos, y en la construcción de viviendas.

Reconstrucción post terremoto en Chile

Tras el lamentable terremoto y posterior tsunami que azotó a la zona centro sur del país, rápidamente MASISA conformó un comité de crisis para conocer el estado de los colaboradores, el daño en plantas y en oficinas, además de organizarse para abastecer la demanda en un escenario de escasez de productos y con graves problemas logísticos.

De esta manera, se estructuró un plan integral de ayuda para los colaboradores y sus familias, el cual contempló la entrega de viviendas de emergencia, alimentos, medicamentos y agua, entre otros.

Asimismo ayudamos a los vecinos más damnificados, puesto que la mayoría de nuestros predios forestales y complejos industriales se encuentra en las zonas más afectadas como Concepción, Chiguayante, Cabrero, Coronel, Chillán y las cercanías de Parral.

Para hacer frente a la emergencia y el proceso de reconstrucción, se recibieron recursos de un presupuesto adicional autorizado por el Directorio de MASISA, aporte de inversionistas, recursos de una campaña interna regional y de clientes internacionales.

En total, se invirtieron US\$500.000, para ello se generó un centro de costo especial para administrar los recursos en la plataforma SAP, que otorga máxima transparencia durante todo el proceso.

Etapa de emergencia

En una primera etapa, se trabajó en la contención de la crisis, por lo cual a partir del 27 de febrero la primera prioridad fue identificar el estado de salud de los colaboradores y su familia. Al mismo tiempo, ante la problemática de desabastecimiento vivido en la zona de Concepción, se implementó la entrega de suministros básicos como pañales, medicamentos, leche y agua a colaboradores con hijos menores de dos años.

Con la ayuda de nuestros colaboradores y sus familiares, se confeccionaron 1.500 canastas de alimentos que fueron distribuidas a personal directo e indirecto de la región del Bío Bío. También se implementó un plan de entrega de agua potable a colaboradores afectados por corte de suministro. En total, se entregaron 40.000 litros de agua entre el 8 de marzo y el 3 de abril.

Una vez entregados los suministros básicos, se inició una segunda etapa que consistió en el desarrollo de un diagnóstico social con la ayuda de asistentes sociales y un diagnóstico de viviendas con profesionales en construcción.

Este diagnóstico contempló 344 visitas sociales, 176 visitas técnicas y 381 entrevistas y permitió detectar que 211 colaboradores directos y 205 indirectos sufrieron diferentes tipos de daños.

Para hacer frente a la emergencia y el proceso de reconstrucción, MASISA invirtió US\$500.000.



Se atendieron necesidades de calzado, cama y vestuario a casos graves que enfrentaron salida del mar y también la desinfección de casas inundadas. Se dispuso asesoría legal individual según cada problemática y se desarrolló un programa de contención psicológica dirigida a colaboradores y sus esposas, donde participaron más de 340 personas en 14 talleres.

En una tercera etapa, se trabajó en la atención de necesidad habitacional a través de viviendas de emergencia mejoradas, que en total fueron 115 casas a colaboradores directos e indirectos. Además se entregaron materiales para la reparación de viviendas a 162 familias.

Contigo MASISA

Dentro de las iniciativas voluntarias, destaca la campaña 1+1 que congregó no sólo a colaboradores de Chile, sino de todos los países donde MASISA está presente. De esta manera, con los aportes voluntarios hechos por colaboradores en toda Latinoamérica, la Empresa aportó lo mismo, lo que en suma ascendió a \$52.545.000, monto que fue invertido en costear el plan de ayuda.

Además se realizaron diversas jornadas de voluntariado, donde colaboradores trabajaron en terreno para mejorar las condiciones de habitabilidad de las casas afectadas de Quirihue y Catillo, ayudando en la recolección de escombros y labores de limpieza, además de la construcción de viviendas de emergencia.

En una primera jornada, los voluntarios asistieron a Catillo (VII región) donde armaron 26 viviendas de emergencia, gracias a la participación de más de 160 voluntarios: 86 colaboradores de MASISA y sus familias, 60 militares de la Escuela de Artillería de Linares y 15 voluntarios de la 4ª Compañía de Bomberos de Talcahuano. Un número similar acudió a la localidad de Quirihue y el borde costero, el 24 de abril.

En total, más de 270 colaboradores han participado en el voluntariado, construyendo más de 100 viviendas de emergencia.

Reconstrucción con visión de largo plazo

Apoyamos la etapa de reconstrucción de Chile con una mirada de largo plazo, participando en iniciativas que fortalezcan el emprendimiento social y permitan mejorar la calidad de vida de los habitantes.

Viviendas de emergencia

A través de la asociación con otros actores de la sociedad, MASISA desarrolló un programa de construcción de viviendas de emergencia en diferentes frentes.

Luego de la visita del Secretario General de la ONU, Ban Ki-moon y su anuncio de liberación de US\$ 10 millones desde el Fondo Central para la Acción en Casos de Emergencia, se formó un consorcio multisectorial conformado por MASISA, Fundación Proyecto Propio, Fundación Superación de la Pobreza, Fundación AVINA y Ondulaine en alianza con la Organización Internacional para las Migraciones (OIM). El proyecto culminó en agosto con la construcción de 1.470 viviendas en nueve localidades rurales de Parral, Cauquenes, Portezuelo, Ninhue, Quirihue, Tomé, Coronel, Curanilahue y El Carmen.

Todas se construyeron con el sello de lo local, buscando capacidades y recursos disponibles en la misma comunidad para que ella fuera protagonista de su proceso de reconstrucción. Se generaron cuatro plantas de producción de viviendas en las propias comunas afectadas, trabajando con mano de obra local y manteniendo una constante coordinación con el gobierno local.

Se estima que el 54% del costo de la vivienda quedó en la economía local, generando 22 cooperativas de autoconstrucción. En suma se dio empleo a cerca de 150 maestros carpinteros que trabajaron acompañando a la comunidad en este proceso.

Asimismo, a través de la Teletón “Chile ayuda a Chile”, MASISA colaboró con la donación de materiales para la reconstrucción de aproximadamente 400 viviendas de emergencia.

Mobiliario para reconstruir espacios interiores

Reconociendo las limitaciones de espacio de las viviendas y locales comerciales que se estaban construyendo y la necesidad de aumentar la velocidad de la reconstrucción, quisimos aportar en generar soluciones de mobiliario que mejoraran la habitabilidad de esos espacios y que pudiesen ser rápidamente armados.

Es así como apoyamos junto a otros socios como Coca Cola, Universidad Adolfo Ibáñez, Tecno Fast Atco y Silcosil un programa piloto para locales comerciales, en la Séptima y Octava Región.

Otro proyecto que MASISA impulsó junto al Ministerio de Vivienda y Urbanismo (Minvu), con la ayuda de una donación de la empresa Shattdecor fue un programa para la construcción de mobiliario para aldeas creadas tras el terremoto. Se trabajó entre la V y VIII regiones con un alcance de 400 familias, que además aprendieron a construir muebles. Además, MASISA auspició un Concurso de Mobiliario Comercial para la región del Maule, que contó con el respaldo del Minvu y la Municipalidad de Talca, entre otras entidades.

Carpinteros para Chile

Con el objetivo de aportar capacidades para la reconstrucción y ofrecer empleo de mediano y largo plazo para carpinteros y mueblistas locales, MASISA intensificó su programa de capacitación de carpinteros y mueblistas con el fin de conectar las necesidades de reconstrucción, con las capacidades existentes, de mueblistas y carpinteros de la zona.

Por ejemplo, en Cabrero se capacitó adicionalmente a 50 carpinteros en alfabetización digital. Además se conectó a mueblistas para el armado de 250 viviendas de emergencia en Temuco para Un Techo para Chile.

Asimismo, los carpinteros en diversas zonas de la VII – IX región participaron en la Expostsismo, una feria abierta y creada para aportar al proceso de reconstrucción, gestionando espacios de aprendizaje y participación, ofreciendo soluciones que han demostrado ser eficaces en contextos de urgencia y restricción de recursos. Al cierre del 2010, en Chile se superó la meta de carpinteros capacitados en un 112%.

Negocios Inclusivos

La reducción de la pobreza en Latinoamérica es con certeza un imperativo moral para quienes trabajamos y vivimos en la región, pero es también un requisito básico para que nuestros negocios continúen creciendo en el largo plazo.

¿Qué son los Negocios Inclusivos?

MASISA entiende los Negocios Inclusivos como iniciativas económicamente rentables, ambiental y socialmente responsables, que utilizan los mecanismos del mercado para mejorar la calidad de vida de personas de bajos ingresos.

Como parte de su plan de crecimiento, MASISA ha decidido participar activamente en el segmento de personas con ingreso familiar entre US\$5.000 y \$10.000 al año, con el objetivo de fortalecer las ventas de la empresa en este segmento, fortalecer su participación en la cadena de valor y contribuir a mejorar la calidad de vida en los países donde opera.

A partir de un concurso interno “Todos Ganamos” realizado el 2004, comenzó el trabajo con proyectos piloto en los cuales buscamos conocer y aprender a servir a este segmento de clientes, con nuevos productos y canales de distribución.

Es así como el año 2007, MASISA estableció que al 2010 el 10% de las ventas provengan de los sectores de menores ingresos. Hoy podemos decir que cumplimos con la meta y generamos nuevos modelos de negocios actualmente en desarrollo.

En el 2010 se registró una venta del 10,2% al segmento de menores ingresos en los 8 países donde MASISA tiene operaciones. Estas ventas provienen de productos orientados a este grupo objetivo, las cuales se realizan en canales de comercialización especializados.

Los productos más demandados por este segmento son tableros Ecoplac y Placa MASISA con folio, utilizados principalmente para la habilitación de viviendas y mobiliario social.

Respecto de los diversos proyectos a lo largo de la cadena de valor que hemos explorado en estos años, destacan las siguientes iniciativas:

- > Producción de muebles para viviendas de interés social, como las experiencias con carpinteros organizados en el proyecto “ArmeFácil” en Venezuela, “Casa Melhor” en Brasil y las cooperativas del proyecto con el Banco Interamericano de Desarrollo en Chile.
- > Distribución de muebles con vendedores organizados en Venezuela y Chile, con mujeres y adolescentes en riesgo social.
- > Participación en iniciativas de reconstrucción en Chile, con madera para la construcción de viviendas de emergencia en asociación con otros actores y mobiliario para Aldeas.
- > Diseño de productos para viviendas sociales en conjunto con potenciales usuarios, como el mueble “Enkastrable” desarrollado en Argentina y “Tabique” en Chile.
- > Desarrollo y fortalecimiento de pequeñas empresas proveedoras de nuestras operaciones, como la producción de uniformes en Ponta Grossa (Brasil) y en Durango (México).
- > Desarrollo de cadenas de reciclaje para recuperar madera y utilizarla como biocombustible o como fibra para tableros, en México y Chile.
- > Desarrollo de pequeños productores forestales como proveedores de fibra en Brasil y Chile.

Nuestro objetivo es apoyar a pequeñas empresas en crecimiento para que sean económicamente viables, ofrezcan oportunidades para mejorar la calidad de vida de las personas de escasos recursos y sean clientes rentables para MASISA.



> Capacitación a mueblistas en todos los países. A nivel consolidado, el 2010 se capacitó a 11.642 personas y el 2009 a 7.500.

Hoy estamos dando escala a algunas de estas iniciativas en términos de número de personas beneficiadas, ingresos y/o reducción de costos para la Empresa, pasando de proyectos pilotos a negocios relevantes para nuestro plan de crecimiento.

En este sentido, Roberto Salas, Gerente General de MASISA, lidera el área de desarrollo del WBCSD y la red de empresas pioneras en Negocios Inclusivos en Latinoamérica.

Red de Mueblistas

Red M es uno de los proyectos comerciales más relevante iniciados el 2010, mediante el cual se aspira a generar un relacionamiento directo y fidelizar al principal segmento de clientes de MASISA: el pequeño y mediano Mueblista. Red M también constituye uno de los pilares de la propuesta de valor a Placacentro, puesto que será ejecutada en conjunto con este canal.

Nuestro compromiso es formar al año 2013, una red de a lo menos 30.000 mueblistas en la región. Aspiramos a que ellos prefieran y se sientan identificados con la marca, principalmente por la capacidad de ayudarlos a potenciar su negocio y darles beneficios que mejoren su calidad de vida.

¿Cómo promovemos la inclusión en Red M?

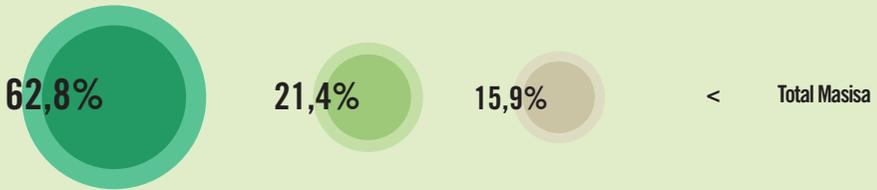
- > **La necesidad identificada:** Red M está diseñada para satisfacer las necesidades de los mueblistas en la región: acceder a más oportunidades de negocios y pertenecer a una red vinculante. Red M ofrece una plataforma digital, donde los mueblistas podrán dar a conocer sus productos y ofrecer nuevos diseños con el respaldo de MASISA. Además, ofrecerá actividades para conectar a los mueblistas con MASISA, pero también entre ellos, promoviendo la creación de redes de apoyo y soporte.
- > **Público objetivo para inclusión:** Esperamos apoyar a pequeños y medianos mueblistas, de los cuales la mayoría se encuentra en la categoría de pequeñas empresas en crecimiento.
- > **Monitoreo y seguimiento:** El público objetivo se identifica en el momento de su compra y se monitorea su comportamiento.
- > **Beneficios y construcción de capital social:** Red M ofrece oportunidades de crecimiento para los negocios de los pequeños mueblistas, a través de la mejora de capacidades de manejo de negocios, así como de acceso a nuevas oportunidades y además ofrece beneficios de protección, como seguros de vida, servicios médicos y odontológicos, en mejores condiciones. Ofrece la posibilidad de construir capital social, a través de redes personales e institucionales, variable esencial para mejorar las oportunidades de reducir la pobreza en la región.

05.

Resultados Ambientales

Hemos mejorado sostenidamente nuestro desempeño ambiental, lo que se refleja en nuestros indicadores de ecoeficiencia: agua, energía, emisiones de CO₂ y desechos a disposición final.

Distribución de la energía



<
ACCEDA A LA VERSIÓN ON LINE PARA
TELÉFONOS MÓVILES UTILIZANDO
ESTE CÓDIGO.

En MASISA reconocemos la importancia de la responsabilidad ambiental y promovemos prácticas operativas para reducir el impacto ambiental asociado a nuestras actividades. Esto significa el uso cuidadoso de los recursos, la incorporación de la ecoeficiencia y la administración del riesgo ambiental en la toma de decisiones.

Todas las unidades de MASISA poseen un sistema de gestión ambiental certificado bajo la norma ISO 14.001, con excepción de la planta de Montenegro que estará certificada durante el 2011, dentro de la planificación establecida.

El sistema de gestión ambiental de MASISA orienta sus acciones y decisiones al cumplimiento de la legislación ambiental aplicable y otros requisitos voluntariamente asumidos pero también impulsa a las operaciones a ir más allá de la legislación.

De esta manera, a través de la unión de buenas prácticas de producción, tecnología de última generación e innovación, MASISA ha logrado controlar y mitigar los principales impactos ambientales de sus operaciones, especialmente los relacionados al uso eficiente de la energía y agua, disposición de residuos y emisiones atmosféricas.

Las inversiones y gastos ambientales en las operaciones industriales y forestales de MASISA retomaron el nivel anterior al año 2009, centrando principalmente la inversión en mejores prácticas de control de contaminación.

Inversiones y gastos ambientales (US\$MM)	
2007	4.186
2008	4.950
2009	3.630
2010	4.618

Destaca la inversión en México para aumentar la eficiencia del sistema de iluminación de la planta. En Brasil se invirtió en sistemas de almacenamiento de desechos, de forma de asegurar la adecuada gestión de los residuos.

Cabe destacar que se invirtió en capacitaciones relacionadas a temas ambientales, cerca de 19.000 horas hombre en todas las operaciones de MASISA, considerando colaboradores directos e indirectos.

Las operaciones de MASISA cumplen con los requisitos legales que les aplican en cada uno de los países donde operamos. Sin embargo, a la fecha existen algunos temas que se encuentran en trámite, como el caso de la planta Montenegro (Brasil) donde existe un incumplimiento ambiental referente a la emisión de partículas en la salida del secador, con previsión de invertir para instalar un precipitador electrostático a finales de 2011.

Casos de ecoeficiencia

En MASISA Argentina se eliminó por completo la cal en el tratamiento de efluentes, la cual se reemplazó por hidróxido de sodio y un polielectrolito específico, lo que permitió eliminar el manejo de unos 20.000 kg. de cal por mes y el riesgo ergonómico que significaba dicho manejo. También permitió obtener un barro con un menor porcentaje de inorgánicos y, de esta manera, utilizarlo como combustible.

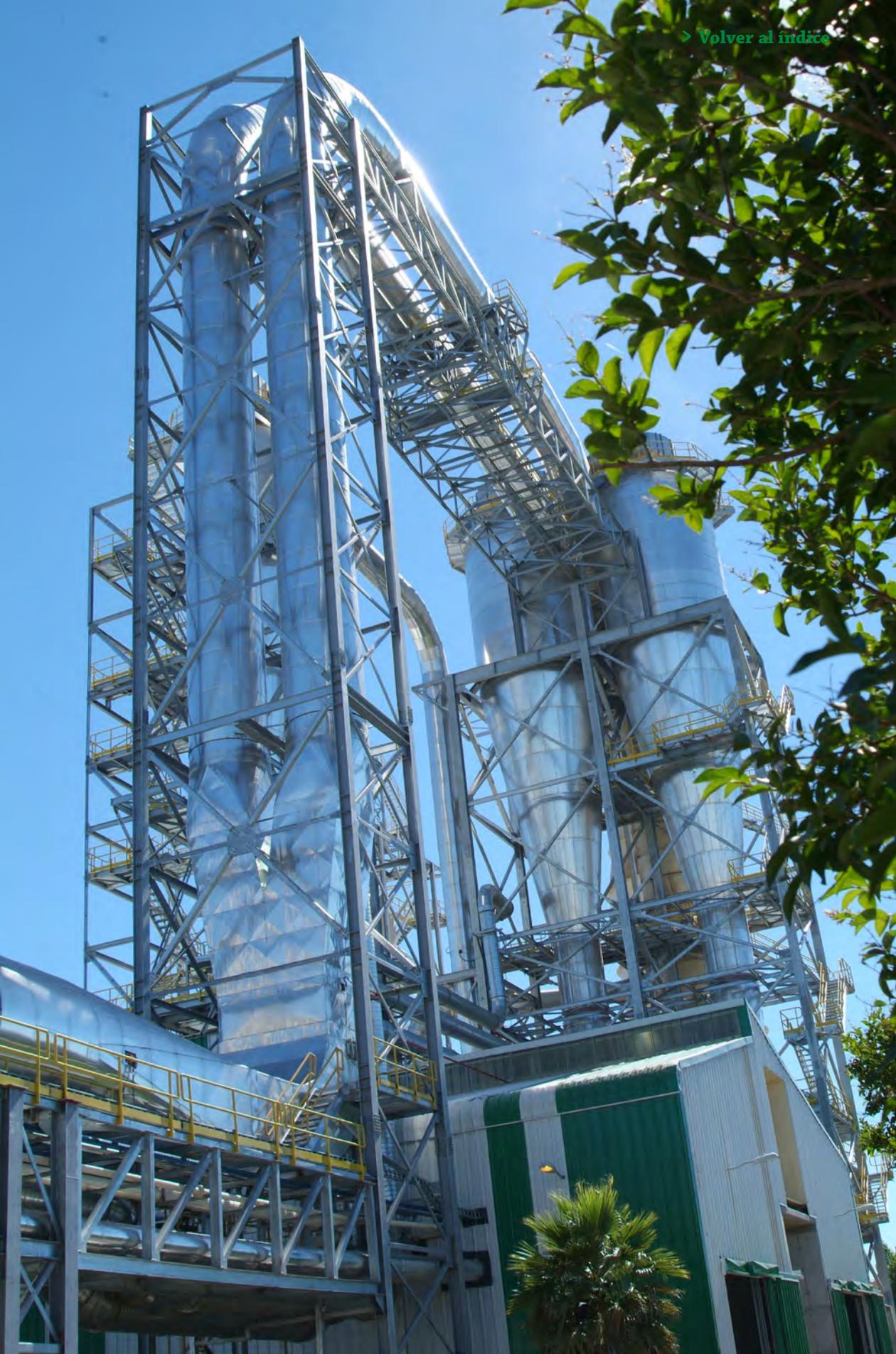
Durante el año 2010, en Brasil se desarrollaron grupos internos de mejoras que trabajaron en proyectos de innovación y optimización del consumo de agua, energía eléctrica y uso de resinas. La puesta en marcha de las propuestas generó ahorros por US\$ 2.6 MM, lo que contribuyó al resultado financiero de MASISA Brasil.

En la planta Ponta Grossa (Brasil), la mitad de estos proyectos resultó de la reducción del uso de resina -el insumo más caro en la producción de tableros- que además permitió un aumento de la velocidad operacional de la línea de producción de MDF de 94,31% (2009) a 100% (2010).

El grupo de mejora que trabajó en la reducción de la energía eléctrica también en Ponta Grossa, destacó por el desarrollo y sustitución de nuevos segmentos para el desfibrador en función del consumo de energía eléctrica, generando importantes ahorros. En el 2009, el consumo de energía en la línea de MDF era de 299kWh/m³, mientras que en el 2010 se alcanzó un consumo de 280kWh/m³, lo que corresponde a una reducción de 6,35%.

En Montenegro se generó una reducción de consumo de agua de 26% a través de la eliminación de desperdicios y el aumento de los volúmenes de producción de tableros MDP. Además, el consumo de energía se redujo en un 25% gracias a trabajos de automatización y racionalización de equipos.

En MASISA Venezuela, mejoró la eficiencia gracias al uso de biomasa para la generación de energía térmica, lo que significó una disminución en un 4% de la energía proveniente de combustibles fósiles. Asimismo, las emisiones de CO₂ se redujeron en 10.109 Ton CO₂ eq., lo cual representa una disminución de un 21% en relación al 2009.



Gestión de Recursos Naturales

Agua

Las fuentes de abastecimiento de agua de las plantas de MASISA provienen principalmente de punteras en Chile, agua de pozo en México, Venezuela y Argentina. En el caso de Brasil, el agua proviene de una laguna artificial que acumula agua lluvia para surtir la planta.

Durante el 2010, diversas plantas de MASISA trabajaron en programas de reutilización de agua, mediante circuitos cerrados de circulación como ocurrió en Argentina, Brasil y Chile.

Se destaca MASISA México donde se registró el mejor indicador de agua en su historia al consumir 13.684m³, lo cual representa un 5% menos del consumo registrado el año anterior. Asimismo, en Venezuela se inició un plan de ahorro que consistió en la identificación y corrección de fugas en todo el sistema, así como el uso racional del recurso, logrando un 7% de reducción en el consumo.

Efluentes Industriales y Sanitarios

Las plantas de MASISA continúan operando sin descargar efluentes industriales con excepción de las plantas de Cabrero Tableros (Chile) y la planta de Venezuela.

La primera cuenta con una planta de tratamiento que monitorea en forma mensual los parámetros a cumplir y descarga el agua dentro de los límites exigidos por la legislación local. Mientras que Venezuela trata los efluentes industriales en conjunto con los efluentes sanitarios y descarga en un canal de aguas directamente al suelo. El agua tratada cumple con los límites exigidos por la legislación local.

Además, esta fábrica cuenta con una planta de tratamiento de aguas que monitorea los parámetros a cumplir.

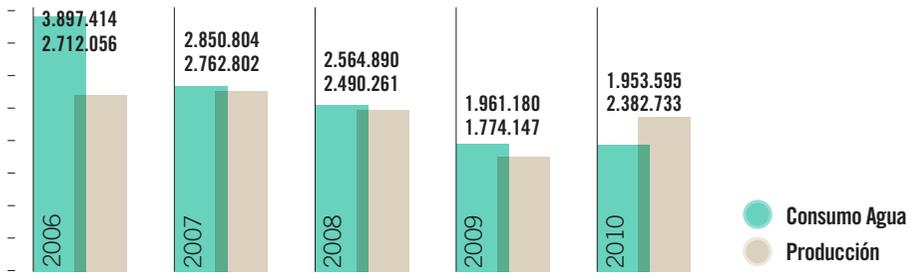
En Brasil los efluentes sanitarios se tratan en una planta de tratamiento y se reutilizan en el proceso. En México también se tratan en una planta y se reutiliza el efluente en riego.

Los efluentes sanitarios en Argentina y en la mayoría de las plantas de Chile se entregan a la empresa sanitaria local para su tratamiento, con excepción de las plantas de Rancho y Chillán en Chile. Estas plantas tratan sus aguas servidas y luego se utilizan para riego de jardines con la debida autorización de la autoridad sanitaria.

Cabe destacar que con la entrada en operación de la caldera de cogeneración en Cabrero Maderas, se ha generado un nuevo efluente, correspondiente al concentrado de osmosis, el cual se ha utilizado como aporte de agua al sistema de regadío de la cancha de trozos, evitando así la descarga de residuos y reduciendo el consumo de agua para riego en un 80%.

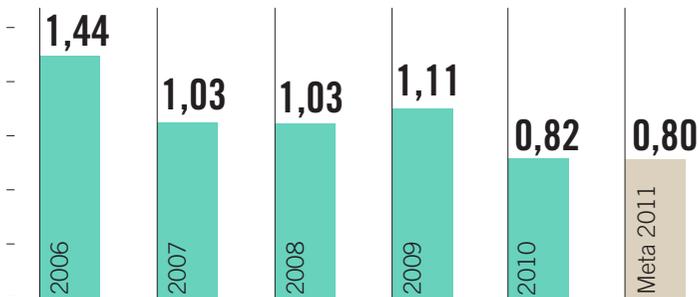
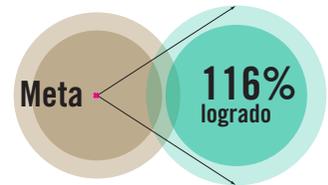
Evolución consumo total de agua y producción

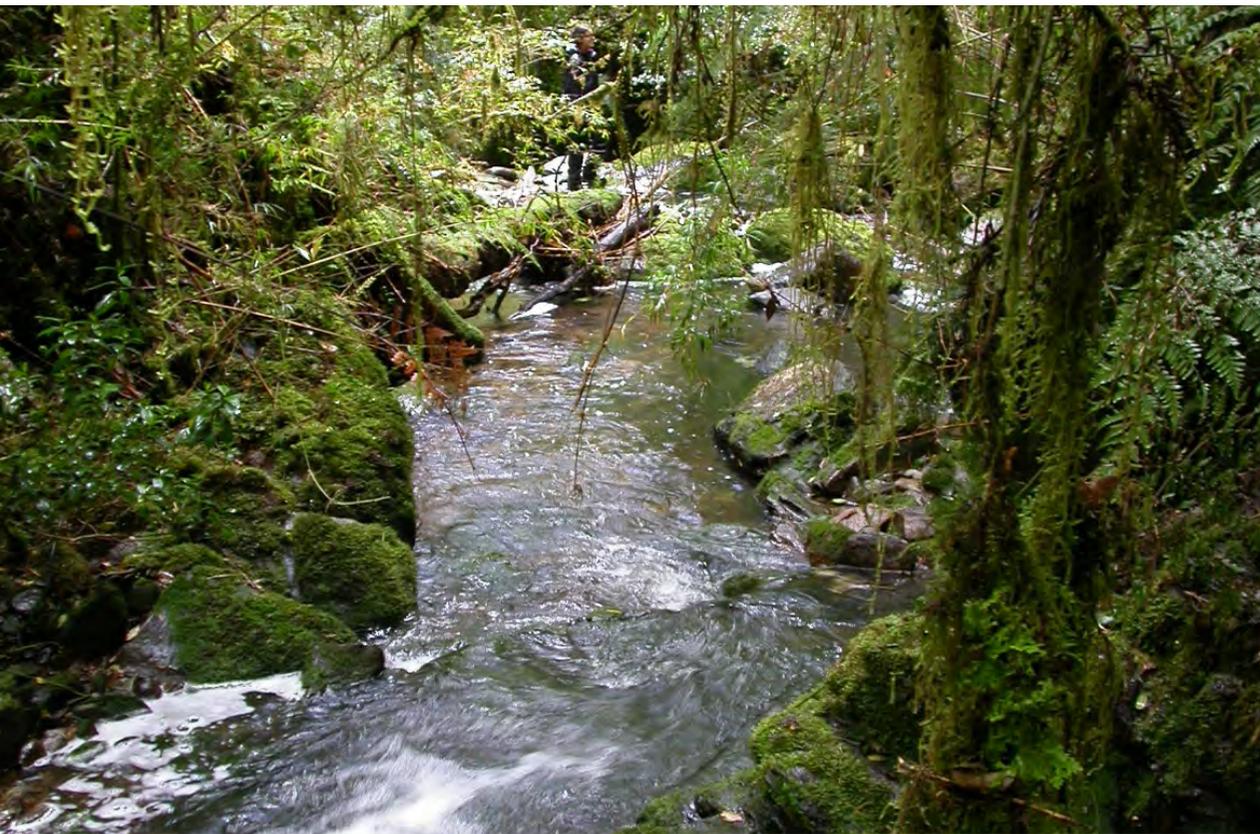
(m³ de Tableros + Maderas)



Evolución de la eficiencia del consumo de agua

(m³/m³ de producción)





La medición de la huella hídrica de MASISA se realizó siguiendo la metodología “Water Footprint” y reforzado por los lineamientos de la norma ISO 14.040 de ciclo de vida.

Pioneros en la medición de la Huella del Agua

Continuando con la estrategia medioambiental de MASISA de reducir permanentemente el uso de recursos naturales, en el 2010 la Empresa culminó una primera aproximación para conocer su huella del agua, a través de una medición que consideró las operaciones de MASISA en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México correspondiente al total de agua consumida directa e indirectamente por la Compañía durante el período correspondiente entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2009.

Este cálculo incluyó la medición del agua consumida por la Empresa en todas las operaciones considerando las actividades forestales (vivero, establecimiento/mantenimiento, manejo y cosecha), industriales (aserradero y planta), actividades de logística (distribución) y actividades administrativas a lo largo de toda la cadena de valor.

La medición de la huella hídrica de MASISA se realizó en conjunto con la consultora PriceWaterhouse-Coopers, siguiendo la metodología “Water Footprint” en su Manual - State of the Art 2009 y reforzado por los lineamientos de la norma ISO 14.040 de ciclo de vida.

La huella del agua de MASISA separa el análisis de las aguas en tres categorías.

Agua Azul: su objetivo es consolidar el consumo de agua subterránea y superficial de la Compañía. Representa un indicador del consumo de agua y mide la cantidad de agua disponible en un cierto período que es consumida. Integra la evaporación de agua, la incorporación de agua en los productos y la retención de agua (o transferencia de agua de un recurso hídrico a otro).

Agua Verde: su cálculo tiene como objetivo consolidar el consumo de agua de lluvia (uso forestal del agua a través de la evapotranspiración y el contenido de agua de la madera). Se refiere a las precipitaciones que caen a la tierra y que se estancan temporalmente en la superficie o en la vegetación.

Agua Gris: su análisis tiene como fin calcular un indicador de contaminación del recurso hídrico en base a las cantidades y las características físico-químicas de los efluentes de MASISA. La huella de agua gris se refiere a la contaminación del agua y se define como el volumen de agua fresca que es requerido para asimilar la descarga de contaminantes basados en los estándares ambientales de calidad del agua.

Entre los hallazgos del estudio se consignó que el área forestal de la Compañía representa el 98% del total de la huella del agua.

Los datos de la medición de la huella del agua son una primera aproximación al tema y no constituyen números finales, ya que nos encontramos en la fase de validación de las cifras consolidadas.

La huella del agua en el sector forestal se torna compleja si se consideran los factores que influyen en la medición como el tipo de plantaciones, zona geográfica, efecto pluvial, estacionalidad, clima, bosques cosechados v/s no cosechados, entre otros aspectos.

En el futuro, continuaremos perfeccionando la medición y validando los datos que alimentaron el modelo, a través de la verificación con universidades y ONGs en cada uno de los mercados donde operamos.

Energía y emisiones

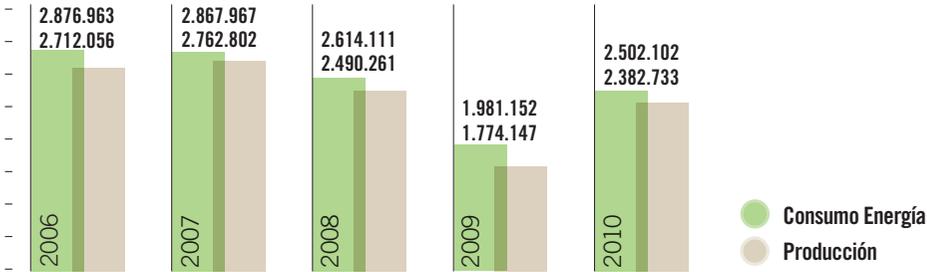
El 2010 el 63% de la energía consumida provino del uso como combustible de la biomasa propia o comprada a terceros, el 21% correspondió a consumo de energía eléctrica y el 16% a la utilización de combustibles fósiles.

Durante el 2010 se continuó con el programa de eficiencia energética que estimó un ahorro de US\$ 1.069.166 que se centró en la recolección de las mejores prácticas de cada planta y su implementación en las demás.

Estos ahorros en consumo y dinero se centraron en la disminución del consumo de energía eléctrica en las plantas, principalmente en la fábrica de Montenegro (Brasil), a través de la implementación de un sistema automático tipo “modo económico de operación”.

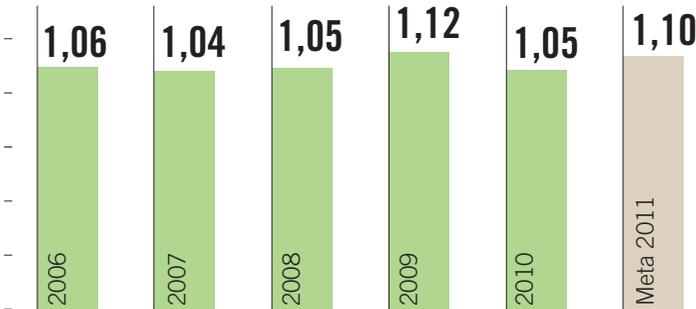
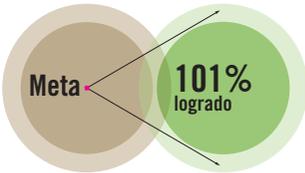
Evolución consumo de energía (MWH) y producción

(MWh/m³ de producción)



Evolución de la eficiencia del consumo de energía

(MWh/m³ de producción)





La planta de cogeneración de MASISA Ecoenergía proveerá de energía eléctrica para abastecimiento propio y eventualmente entregar al sistema interconectado central, además de vapor de baja presión para alimentar los secadores de madera.

MASISA EcoEnergía

En septiembre de 2010 MASISA anunció la creación de una nueva sociedad filial denominada MASISA Ecoenergía S.A., la cual tiene por objeto fundamentalmente la generación, cogeneración, compra, suministro y venta de energía eléctrica y calórica obtenida a partir de biomasa forestal.

En este sentido, el complejo de Cabrero (Chile) cuenta con una planta de cogeneración de energía eléctrica de 9,6 MW de potencia y 65 t/h de generación de vapor, que involucró una inversión de US\$ 17.000.000.

Con esta planta se espera la generación de energía eléctrica para entregar al sistema interconectado central (SIC), además de vapor de baja presión para alimentar los secadores de madera.

Esta central de cogeneración reemplazó la operación de dos de las cuatro calderas existentes en el complejo. Las dos calderas restantes quedarán como respaldo al sistema de cogeneración ante eventuales mantenimientos.

Adicionalmente, debido a la mejora en el abastecimiento de vapor al proceso de secado, se realizará de manera paralela el reemplazo de tres cámaras de secado y la instalación de una adicional que permita aumentar la capacidad de secado en 1.500 m³/mes de madera.

Este proyecto ha contribuido a reducir las emisiones atmosféricas en 180 kg/día de material particulado, gracias al precipitador electrostático que depura los gases de combustión, previo a ser descargados a la atmósfera.

Otros beneficios asociados al proyecto son la reducción de gases de efecto invernadero y la entrada de recursos adicionales por la venta de los bonos de carbono, de acuerdo con el Protocolo de Kyoto u otras instancias internacionales.

> *La mayor cantidad de desechos de MASISA no son peligrosos, siendo en su gran parte escorias y cenizas provenientes de la combustión de biomasa y la propia biomasa.*

Desechos a disposición final

Cada país cuenta con una legislación propia que define la peligrosidad de los desechos, ante lo cual aseguramos su tratamiento y disposición conforme a la legislación local vigente.

La mayor cantidad de desechos no son peligrosos, siendo en su gran parte escorias y cenizas provenientes de la combustión de biomasa y la propia biomasa, como es el caso de la planta Macapaima en Venezuela.

Cabe destacar que compartimos buenas prácticas entre las operaciones, con el fin de buscar mejores alternativas, como el caso de Ponta Grossa que en los últimos ocho meses de 2010 llegó a un nivel promedio de 270 grs. de desechos a disposición final por m³ de tablero producido. Mientras que en Venezuela, mediante un proceso de disposición controlada de desechos, se logró una reducción del 40% en relación al año 2009.

Los residuos no peligrosos son enviados a vertederos municipales o rellenos sanitarios; mientras que los desechos peligrosos son almacenados, manejados y dispuestos con base en la legislación de cada país. El transporte y disposición final se realiza con empresas autorizadas.

Policloruro Bifenilo (PCB)

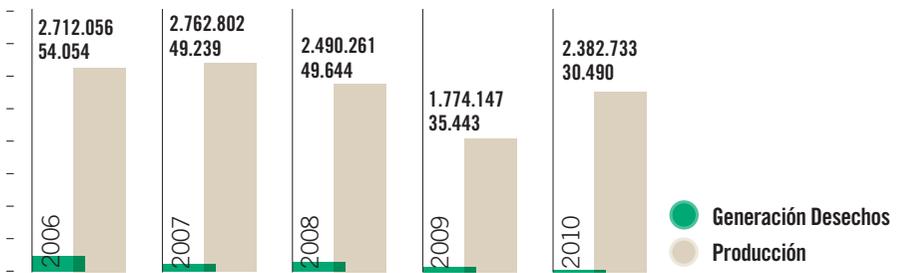
MASISA Argentina tenía aceite contaminado con PCB, siendo necesario su adecuada disposición, la que se realizó mediante la exportación a Francia de los PCB residuales. En el 2010 se realizó la verificación y consolidación de los residuos por parte de las autoridades Aduaneras y de la Secretaría de Ambiente y Desarrollo Sustentable de la Nación, lo que culminó con el certificado de eliminación de los residuos contaminados con PCB.

En las plantas de Brasil, México y Venezuela los análisis realizados demuestran que todos los equipamientos con concentraciones de PCB están bajo los 50 mg/kg, respetando el límite legal establecido.

En ninguna de las plantas de Chile hay presencia de esta sustancia, con excepción de la planta Mapal donde aún operan tres transformadores con PCBs. Estos equipos están identificados y son monitoreados continuamente, ya que la legislación chilena permite su utilización hasta el año 2028.

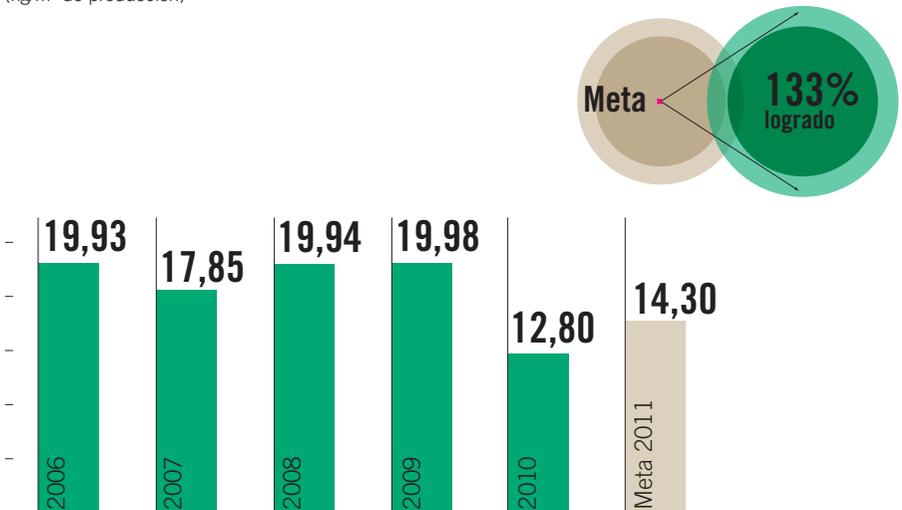
Evolución de la eficiencia en la generación de desechos y producción

(m³ de Tableros + Maderas)



Evolución de la eficiencia en la generación de desechos a disposición final

(kg/m³ de producción)



Cambio Climático

MASISA tiene un balance positivo de dióxido de carbono. Sin embargo, al ingresar al Mercado Voluntario de Carbono “Chicago Climate Exchange” (CCX), se comprometió a reducir sus emisiones directas en un 6% al 2010, respecto de la línea base 1998-2002.

Al respecto, MASISA cumplió el compromiso con una reducción acumulada de 7,6% respecto a la línea de base.

De esta manera, el 2010 se cierra la fase II del programa de reducción de emisiones de CO₂. Por otra parte, CCX cambió su forma de operar, por lo cual MASISA sigue buscando otras oportunidades en el mercado.

Las emisiones directas de CO₂ provienen del uso de combustibles fósiles en las plantas industriales. Las emisiones directas, así como la captura de CO₂, son sometidas a verificación externa por parte de Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) y Rainforest Alliance respectivamente, organismos autorizados por CCX.

Huella de Carbono

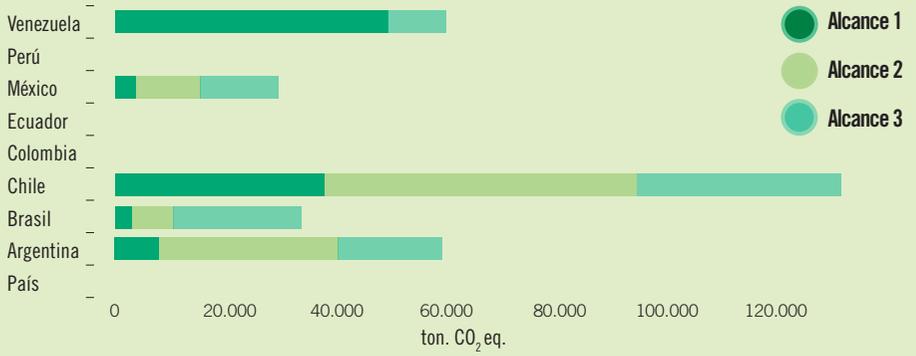
En el año 2010, MASISA calculó la huella de carbono respecto al año 2009, en base a lo establecido en el GHG Protocol, el perímetro operacional considerado en el estudio es:

Alcance 1: Emisiones directas de fuentes que son propiedad o están controladas por la operación, tales como vehículos o calderas.

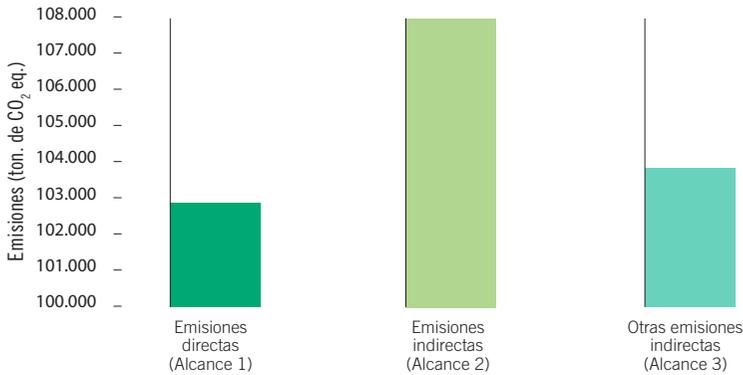
Alcance 2: Emisiones indirectas resultantes de las actividades de la operación que son generadas en fuentes que son propiedad o están controladas por otra organización. Son aquellas asociadas al consumo de insumos energéticos y electricidad comprada.

Alcance 3: Otras emisiones indirectas, tales como aquellas producto del transporte de personal, viajes de negocios, abastecimiento externo, transporte de productos, etc. En relación específica a las emisiones producto de la actividad de contratistas de cada empresa, tales como el consumo de combustible, se contabilizaron por separado, siendo éstas consideradas emisiones de Alcance 3, cuando el dato de consumo pudo ser obtenido.

Resultados emisiones totales por país y alcance



Emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) por alcance



RESUMEN DE EMISIONES POR ALCANCES

Emisiones directas (Alcance 1)	102.955 tCO _{2e}
Emisiones indirectas (Alcance 2)	108.015 tCO _{2e}
Otras emisiones indirectas (Alcance 3)	103.933 tCO _{2e}
Emisiones totales	314.963 tCO_{2e}

Este estudio permitió a MASISA aumentar el conocimiento de los impactos en los distintos alcances. La próxima etapa será verificar la huella de carbono de MASISA y su comparación con la captura de los bosques.

Captura de las plantaciones según el modelo de stock (neto de cosecha/uso)

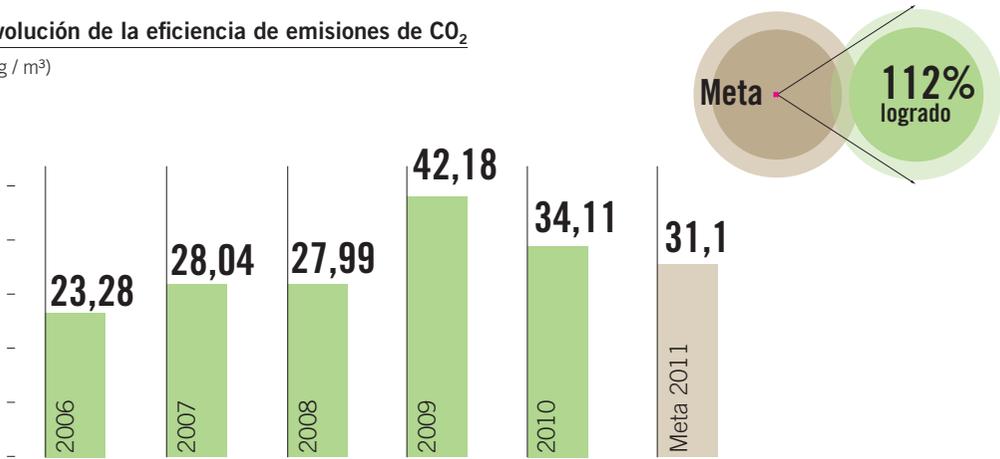
La captura acumulada en el período 2003-2009 fue de 5,61 millones de toneladas de CO₂ equivalente a un patrimonio de 167.611 hectáreas de bosque.

La cifra de captura de carbono de 5,61 millones de toneladas de CO₂, considera la cifra oficial ante Chicago Climate Exchange (CCX) ya verificada entre el año 2003 - 2008 de 5,2 millones de toneladas de CO₂ y la cifra correspondiente al año 2009, aún en proceso de verificación de 406 mil toneladas de CO₂.

V *MASISA cumplió el compromiso con una reducción acumulada de CO₂ de 7,6% respecto a la línea de base.*

Evolución de la eficiencia de emisiones de CO₂

(Kg / m³)



Ton Co2 eq/año	Línea Base (LB)	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	TOTAL
(1) Meta Reducción		81.774	80.948	80.122	79.296	79.090	78.883	78.470	77.644	636.227
Meta	82.600	-1%	-2%	-3%	-4%	-4,25%	-4,50%	-5,00%	-6,00%	
(2) Emisiones MASISA		77.200	78.800	66.100	63.100	77.300	69.701	74.832	80.500	587.533
(3) Posición Neta: (1)-(2)		4.574	2.148	14.022	16.196	1.790	9.182	3.638	-3.631	47.919
% reducción vs LB		5,50%	2,60%	17,00%	19,60%	2,20%	11,10%	4,40%	-4,40%	7,6%

Los datos de 2010 aún no han sido verificados por Financial Industry Regulatory Authority (FINRA), organismo autorizado por CCX, por lo cual los valores pueden modificarse.

Cero Emisión

Por segundo año consecutivo, MASISA compensó las emisiones de diversos eventos y reuniones a través del retiro de toneladas de CO₂ que la Empresa posee en el mercado voluntario CCX.

El cálculo, realizado por una empresa externa para asegurar la transparencia del proceso, contempla el consumo de papel, tinta, energía eléctrica, transporte y otros insumos importantes. En total, más de diez eventos y dos publicaciones fueron compensadas, alcanzando un total de 252 toneladas de CO₂.

Cabe destacar que los bonos de carbono utilizados provienen de la captura de CO₂ por parte del patrimonio forestal de MASISA.



Control del origen de la fibra de madera

Para la fabricación de nuestros productos, MASISA utiliza en su gran mayoría madera proveniente de plantaciones de pino y eucalipto. Cabe destacar que en México el pino corresponde a una especie nativa. En el año 2010 se alcanzó un total de 88% de fibra de origen conocido, lo que da un cumplimiento de la meta en un 101%.

MASISA ha trabajado desde el 2008 de manera sistemática con los proveedores de maderas con el propósito de mantener un conocimiento cabal de las fibras que ingresan a las plantas de la Compañía, a través de una metodología de segregación de nuestros proveedores, los cuales hemos catalogado de la siguiente forma:

- > Proveedores Certificados FSC y CERTFOR.
- > Proveedores No Certificados.

La primera categoría de proveedores no reviste mayor dificultad en catalogar sus fibras como no controversiales, puesto que sus políticas son similares a las de MASISA, cumpliendo a cabalidad nuestros estándares.

La segunda categoría, reviste un trabajo más minucioso, que consiste en aplicar encuestas de la procedencia de la fibra y la forma de obtención de ésta. La mayor dificultad son los pequeños proveedores, puesto que en su mayor porcentaje son intermediarios, con lo cual se dificulta en demasía conseguir trazabilidad para llegar al origen de la fibra.

Gestión Ambiental Forestal

Buscamos que la actividad forestal no ponga en peligro la integridad de los sistemas requeridos para soportar el manejo forestal (agua, suelo y biodiversidad).

La Gerencia Forestal de cada país, bajo la dirección del Gerente de la Unidad de Negocio, tiene la responsabilidad de asegurar la implementación de los temas ambientales, seguridad industrial y relaciones con comunidades. Para lograrlo, MASISA posee políticas y sistemas de gestión que buscan:

- > Minimizar los impactos negativos de las operaciones forestales.
- > Controlar el cumplimiento de la legislación vigente.
- > Proteger bosques de alto nivel de conservación, el establecimiento de áreas protegidas y la restauración de bosques.

Todas las plantaciones de MASISA cuentan con la certificación Forest Stewardship Council (FSC). Además, cuentan con la norma ISO 14001 con excepción de Forestal Argentina. Estas certificaciones permiten mantener actualizados los aspectos ambientales significativos y poder controlar o mitigarlos dentro del cumplimiento de la legislación vigente en cada país.



Gestión Forestal Sostenible

La Empresa basa su estrategia de manejo en silvicultura intensiva y específica al sitio, bajo dos líneas: manejo intensivo y manejo estructural.

En ambos casos se busca potenciar el crecimiento del bosque en función de la calidad de sitio del rodal, combinando los esquemas de podas y raleos de acuerdo a la edad y sitio. No se utiliza el concepto de manejo extensivo.

Plantaciones de Nueva Generación

Un acontecimiento relevante ocurrido durante el 2010 fue la participación de Chile en el proyecto de Nueva Generación de Plantaciones, que la organización mundial de conservación WWF (World Wildlife Fund) se encuentra trabajando hace tres años.

El proyecto es una iniciativa internacional que promueve una nueva forma de diseñar y manejar las plantaciones que, junto con generar crecimiento económico y empleo, puedan mantener la integridad de los ecosistemas y conservar la biodiversidad.

En Chile, el proyecto comenzó el 2010 con la oficina de WWF Chile y las empresas MASISA y CMPC, quienes recibieron a un grupo de 20 participantes de 17 países que visitaron en terreno diferentes experiencias como la protección de Bosques de Alto Valor de Conservación y el diseño de corredores biológicos entre plantaciones, los cuales contribuyen a la conservación de la fauna nativa.

En el caso de MASISA, el grupo recorrió tres predios de la empresa: Lohue, Guanaco y Nueva Etruria para comprobar en terreno el manejo forestal y su biodiversidad.

Entre los gobiernos y empresas participantes a nivel mundial, se encuentran Fibria (Brasil), Stora Enso (Finlandia), Servicio Forestal del gobierno de China, Mondi (Sudáfrica), SFI (Malasia), Portucel (Portugal), UPM (Finlandia), y el Servicio Forestal del Gobierno de Reino Unido.

Cabe destacar que el proyecto había visitado anteriormente las experiencias de Malasia, Reino Unido, Brasil, Colombia y China, y en el futuro se contempla un segundo encuentro en este último país, todo esto con el objetivo de documentar ejemplos, alrededor del mundo, de las mejores prácticas en plantaciones forestales.

Bosques de Alto Valor de Conservación.

Tras la firma de un acuerdo de trabajo en el marco del reconocimiento “Líderes por un planeta vivo”, que WWF entregó a MASISA en el 2006, ambas organizaciones comenzaron una completa investigación sobre “Protección de los Bosques de Alto Valor de Conservación (BAVC)”, cuyos resultados fueron dados a conocer en reuniones abiertas realizadas en el 2010 en Santiago y Valdivia.



MASISA participa en un inédito proyecto destinado a la restauración ecológica de uno de los tipos de bosque nativo de mayor relevancia para la conservación del patrimonio natural mundial, junto a la organización The Nature Conservancy y la Universidad Austral de Chile.

Una de las empresas pioneras en Chile en desarrollar un proceso sistemático de identificación de BACV en su patrimonio forestal es MASISA. Tras un análisis de BAVC, guiado metodológicamente por WWF Chile, se detectó que un 17% de sus predios ubicados entre las regiones del Maule y Los Lagos poseían algún atributo crítico de conservación.

Según WWF, esta experiencia ha generado un aprendizaje muy importante que constituye un referente para su réplica en el país. La siguiente etapa será avanzar de esta experiencia piloto a un proceso de interpretación nacional de Bosques de Alto Valor de Conservación que involucre a científicos, gobierno, empresas, comunidades y organizaciones de la sociedad civil.

La aplicación de este enfoque de BAVC es un requerimiento del sistema de certificación forestal FSC (Forest Stewardship Council) y promovido por WWF a nivel mundial y también en Chile. Su apropiada implementación presenta una gran oportunidad para que las empresas forestales no sólo reduzcan sus impactos sobre la biodiversidad, sino que contribuyan significativamente a la conservación de los bosques en el sur de Chile y al acceso a estos valores por parte de las comunidades locales.

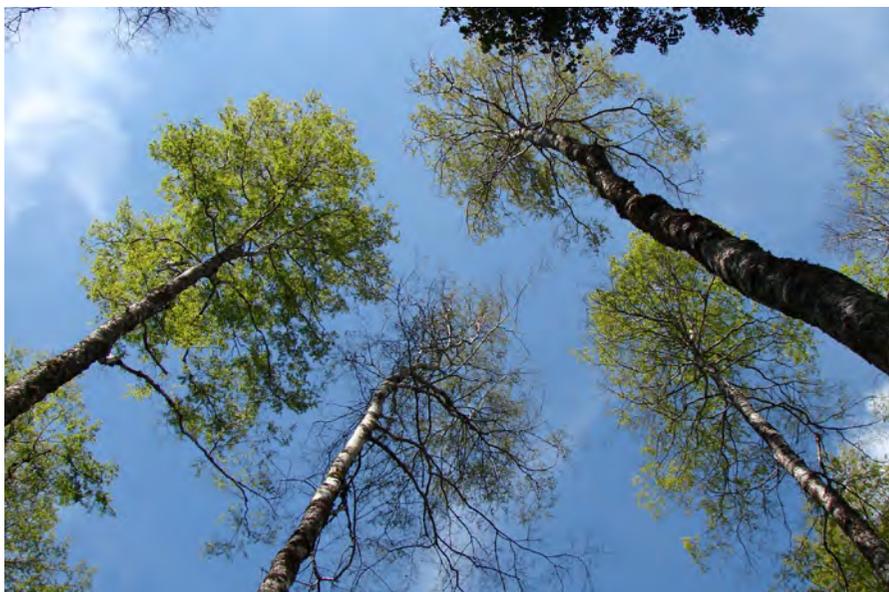
Combinando la mejor información científica disponible con la consulta a expertos y a comunidades locales, los sistemas de información geográficos (SIG) y las visitas de campo, se pueden identificar, manejar y monitorear estas importantes áreas que deben ser protegidas por las empresas certificadas según el estándar FSC.

Durante el 2010 MASISA continuó clasificando dentro de su patrimonio de bosque nativo las superficies que son susceptibles de seguir este manejo, buscando la inclusión de otros propietarios de tierras en este modelo de gestión sustentable.

En este sentido, MASISA participa en un inédito proyecto destinado a la restauración ecológica de uno de los tipos de bosque nativo de mayor relevancia para la conservación del patrimonio natural mundial, junto a la organización The Nature Conservancy y la Universidad Austral de Chile.

El proyecto piloto persigue la restauración ecológica del bosque nativo a gran escala con el objetivo de recuperar un territorio de la Reserva Costera Valdiviana, ubicada en la localidad de Chaihuín, a 27 km. al sur de Corral (Región de los Ríos).

El área cosechada será restaurada mediante un esquema mixto de reforestación artificial con especies nativas propias del sector y el manejo de la regeneración natural de las especies nativas. La cosecha de plantaciones implicará la generación de empleo local y aumentará el valor del área para fines turísticos, al incrementar el valor paisajístico de la zona y el interés por las actividades realizadas.



Impacto sobre el suelo

MASISA busca potenciar el crecimiento del bosque en función de la calidad del suelo del rodal, combinando los esquemas de podas y raleos de acuerdo a la edad y sitio.

En este sentido, uno de los principales aspectos ambientales es el manejo del suelo, ya que la pérdida de su calidad se traduce en menores producciones y mayores costos en las nuevas rotaciones, por lo que adelantamos mediciones y análisis del suelo.

Por ejemplo, en Argentina se toman muestras de suelo desde antes de la implantación forestal y se vuelven a repetir durante el ciclo de la rotación. Se analizan propiedades físicas y químicas como la materia orgánica, pH, conductividad y contenido de diversos nutrientes.

En el 2009 en Chile y Brasil, MASISA concretó su incorporación a la Cooperativa de Producción Forestal (CPF), organismo integrado por las principales empresas forestales a nivel mundial y cuya sede se encuentra en la Universidad de Carolina del Norte.

La CPF está orientada principalmente al desarrollo de investigación en temas de productividad de sitios forestales, como por ejemplo respuesta a la preparación de suelos, contaminación de aguas producto de la fertilización y efecto de la cobertura vegetal en la erosión de suelos de alta fragilidad.

Rodrigo Vicencio, Gerente Forestal de MASISA Chile, fue elegido Director de FSC Chile para el período 2010 – 2012. Este nombramiento ocurrió el 01 de junio en la Asamblea General de Socios llevada a cabo en la Universidad Austral de Chile, donde se realizó la elección del Directorio de FSC Chile.



Impacto sobre el agua

Periódicamente se extraen muestras para análisis de aguas superficiales y subterráneas.

En Argentina, se registra la distancia entre el nivel de agua subterránea de la primera napa aprovechable y el nivel del suelo. Se recolectan muestras para análisis de laboratorio donde se revisan parámetros físicos y químicos. Se cuenta con 13 piezómetros en predios de la Compañía y cuatro en predios vecinos de uso ganadero, totalizando entonces 17 puntos de monitoreo.

En el caso de la cantidad y calidad del agua superficial, se instalaron estructuras en cuatro arroyos, donde se determinó la sección transversal del cauce y se instalaron escalas graduadas para realizar un seguimiento del nivel de agua. Respecto a este punto, en 2010 se instalaron dos nuevas escalas en los arroyos Carpinchorí y un arroyo interno del predio Linconia afluente del Arroyo Ayuí de Corrientes, totalizando seis arroyos monitoreados.

En Brasil se realiza el seguimiento de la calidad del agua y del efluente generado, así como el control mensual de consumo del agua, adoptando acciones contra desperdicios en su proceso productivo.

Por su parte, en Venezuela no se cuenta con cursos de agua naturales dentro del patrimonio. Sin embargo, estamos participando en la recuperación de aproximadamente 250 hectáreas en conjunto con el Ministerio del Poder Popular del Ambiente, en la cabecera del Río Yabo en el Estado Anzoátegui.

Monitoreo de cuencas

En Chile, MASISA desarrolla el monitoreo de cuencas para estudiar el efecto de las operaciones forestales de cosecha y construcción de caminos y canchas, sobre la cantidad y calidad del agua producida.

Como objetivos del monitoreo, se han planteado la determinación de la producción de agua y su régimen anual, los niveles de erosión y exportación de nutrientes a través de cauces, producto de la construcción de caminos, cosecha forestal y de ordenamiento de desechos, utilizando la cuenca hidrográfica como unidad geográfica de información.

A partir de los resultados del estudio, se ponen en práctica una serie de recomendaciones técnicas que son traspasadas a las operaciones que permitan minimizar los aportes y disminuir la sedimentación de los cursos de agua, a través de las adecuaciones en la operación, principalmente manteniendo las zonas de protección de las cuencas.

Las estaciones de monitoreo de cuencas se encuentran en los predios Huamaqui (comuna de Chol Chol), predio Nueva Etruria (comuna de Pitrufuquén), predio El Tollo (comuna de Quirihue) y predio El Durazno (comuna de San Fabián).

En el caso del predio Etruria, el estudio comprende microcuencas insertas en áreas con vegetación natural, una con bosque nativo sin alteración, y la segunda, en renoval sometido a manejo. Las restantes se encuentran en microcuencas que serán sometidas a cosecha y a manejo silvicultural de plantaciones.

El interés principal de este nuevo estudio radica en que este predio posee un valor de conservación asociado al hábitat del huillín (Lontra provocax), especie en peligro de extinción y cuyas zonas de desarrollo podrían ser influenciadas por los efectos que podrían provocar las operaciones forestales en la calidad del agua.

Control de plagas

En todos los países donde MASISA tiene operaciones forestales se realizan acciones dirigidas a controlar la presencia de plagas de manera de mantener a niveles tolerables los agentes destructores, mediante el uso planificado de tácticas y estrategias preventivas, supresoras o reguladoras que no originen impacto ambiental significativo, que sean económicamente viables y socialmente aceptables.

Por ejemplo, en Argentina se continúa con el programa de manejo integrado de Sirex que ha permitido minimizar el riesgo de ataque. Asimismo, se ha iniciado un trabajo para desarrollar métodos de control biológico de la hormiga cortadora, lo que permitirá reemplazar o disminuir significativamente el uso de hormiguicidas.

En Brasil, MASISA realiza un monitoreo y control permanente de la vespa da madeia (Sirex noctilio) para evitar esta plaga.

Control de incendios forestales

MASISA posee programas de prevención y combate de incendios forestales de manera permanente, siendo intensificados en los períodos críticos.

La Empresa cuenta con sistemas de prevención y control de incendios forestales, de gestión propia, o bien, asociados con otras empresas o instituciones, con la finalidad de minimizar los daños producidos por los incendios, para lo cual se establece una organización territorial que permita acceder en forma eficiente a la mayor cantidad de recursos que permitan prevenir la ocurrencia de incendios, su control y la mitigación de los impactos económicos, ambientales y sociales que generan.

Biodiversidad

MASISA ha establecido convenios, acuerdos y compromisos de conservación y protección sobre su patrimonio de bosque nativo en Latinoamérica.

En Argentina contamos con 4.191 hectáreas de reservas naturales, en las cuales desde el 2001 se mantienen convenios con Fundación Hábitat y Desarrollo, para desarrollar un programa de actividades orientadas a la investigación, difusión y concientización ambiental.

Cabe destacar que los municipios de La Criolla, Los Charrúas y Colonia Ayuí se incorporaron al proyecto impulsado por Fundación Hábitat y Desarrollo y Forestal Argentina para desarrollar el Corredor de Conservación del Arroyo Ayuí Grande.

En 2010 se continuó con el Programa Natural Escuelas, que permitió la visita de más de 400 alumnos a las Reservas Naturales Arroyo Ayuí Grande y Tres Cerros. Se desarrolló el concurso “Conociendo la naturaleza de mi Provincia” que congregó a 350 alumnos de ocho escuelas primarias.

Asimismo, se realizó el programa de Monitoreo de anfibios en reserva Tres Cerros y El Talar, un curso de interpretación ambiental para docentes en Concordia y en Paso de los Libres, así como un taller sobre tráfico ilegal de fauna. Se continúa trabajando en las áreas destinadas a la conservación en el predio Loma Alta, lo que nos permitirá incorporar 5.000 hectáreas al programa de reservas.

En Brasil, MASISA posee 9.277 hectáreas son áreas de conservación. En 466 de estas hectáreas, la Empresa creó una reserva particular de patrimonio natural localizada en el Municipio de Guarapuava (PR).

Esta reserva tiene un relevante valor e interés ecológico, ya que se ubica en una importante zona de bosque con araucarias y flora y fauna amenazada de extinción.

Otra área de alto valor de conservación se encuentra en la hacienda Caratua del Municipio de Castro, donde fueran identificadas poblaciones de monos (*Brachyteles arachnoides*), el mayor primate de América en peligro de extinción.

En el 2010, MASISA mantuvo una importante alianza con “Diálogo Forestal de la Mata Atlántica y las Pampas”, iniciativa que reúne a las empresas del sector y ONGs para discutir e identificar acciones efectivas respecto de la conservación y biodiversidad en la producción forestal.

Venezuela dispone de un patrimonio cercano a las 2.065 hectáreas de superficie, con uso del suelo para conservación, cuyo objetivo es preservar áreas cubiertas de vegetación nativa, zonas protegidas por legislación y/o áreas que la empresa ha destinado a la protección de flora, fauna, suelo o agua.

Por último en Chile, MASISA posee un patrimonio de 44.567 hectáreas de reservas y bosque nativo.



MASISA ha establecido convenios, acuerdos y compromisos de conservación y protección sobre su patrimonio de bosque nativo en Latinoamérica.



Durante el 2010, MASISA continuó clasificando dentro de su patrimonio de bosque nativo las superficies que son susceptibles de seguir este manejo, buscando la inclusión de otros propietarios de tierras en este modelo de gestión sustentable.

Biodiversidad en plantaciones

MASISA y la Universidad de Chile continúan en el desarrollo de actividades del proyecto FONDECYT “Tamaño de rodal de cosecha y conservación de la biodiversidad en plantaciones de pino”, cuyo objetivo es determinar la relación entre la heterogeneidad espacial y la riqueza de especies animales presentes en paisajes dominados por plantaciones de pino en la zona centro sur de Chile.

Durante el estudio, se probará la hipótesis que el número total de especies presentes en un paisaje dominado por plantaciones de pino, alcanzan un máximo en superficies intermedias cosechadas, debido a una relación positiva y negativa entre el tamaño promedio de corta y especies de hábitat abiertos y especies de bosque, respectivamente.

Este proyecto se plantea como continuidad al estudio de investigación realizado desde el 2003 al 2007 entre la Universidad de Chile, Fundación para la Innovación Agraria (FIA) y MASISA denominado “Manejo de la conectividad biológica en predios forestales dominados por plantaciones de Pino radiata”. Durante los años 2009 y 2010, se han comenzado a generar las mediciones en terreno, cuyos resultados contribuirán con información de monitoreo de la biodiversidad asociada a las plantaciones.

Durante el año 2010, los resultados del monitoreo de fauna en plantaciones realizado por la Universidad de Chile, determinó la cantidad de especies identificadas en 54 especies entre anfibios, aves, mamíferos y reptiles. A estos registros se suman los avistamientos directos en predios de la empresa, dentro de las principales especies: Huillín, Carpintero negro, Pudú, Puma, Ranita de Darwin, Traro y Zorro Culpeo.



Manejo Bosque Nativo

A partir del 2007 se inició el proyecto de manejo y conservación de bosque nativo, impulsado por una asociación estratégica entre MASISA, Eco Management & Trading (Fundación Chile) y Ética en los Bosques.

El proyecto considera la intervención de cortas intermedias de rodales de renovales y bosques nativos, que permitan generar un flujo de caja para alimentar un fondo de reinversión destinado al manejo y conservación de unidades degradadas e improductivas, que requieren una inversión para su recuperación y futuro aprovechamiento productivo.

En el período 2007-2010, se intervinieron más de 650 hectáreas con una producción de 55.000 m³ de madera. Este proyecto ha impulsado la generación de mano de obra local y la capacitación de profesionales en manejo de bosque nativo.

Además, se ha apoyado a empresas locales y ha sido un complemento a las actividades productivas de MASISA en un período económico difícil. Se espera complementar el proyecto con las posibilidades ofrecidas por la ley de recuperación y manejo de bosque nativo.

En Chile, la comercialización de leña certificada aparece como una nueva alternativa de negocio para las maderas pulpables provenientes del manejo de bosque nativo y también de cosecha y raleo de plantaciones, principalmente de especies de Eucaliptus. En este sentido, en el 2010 MASISA inició un proyecto piloto que involucra un volumen de 4 mil metros de leña en la cuenca de Valdivia, los cuales se encuentran en proceso de certificación de acuerdo al procedimiento establecido por el organismo responsable (COCEL).

Asimismo, como una forma de apoyar la puesta en marcha de la ley de fomento a la recuperación y el manejo del bosque nativo impulsado por la Corporación Nacional Forestal de Chile, MASISA presentó 39 proyectos al primer concurso, los cuales actualmente se encuentran en etapa de revisión de los planes de manejo correspondientes y se espera que a fines del 2011 se cuente con, aproximadamente, 400 hectáreas manejadas al amparo de dicha ley, que se sumarán a las 650 hectáreas ya manejadas con anterioridad.

06. Alineamiento ISO 26.000



CONSULTORÍA EN RESPONSABILIDAD SOCIAL CENTRO VINCULAR-PUCV

En el marco de las mejores prácticas establecidas en la Norma ISO 26000, Masisa Chile solicitó al centro Vincular de Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible de la Pontificia Universidad Católica de Valparaíso (PUCV) desarrollar un análisis de alineamiento de sus prácticas a las actividades y expectativas establecidas en la cláusula cuatro, de Principios de Responsabilidad Social, y en la cláusula seis, que comprende siete Materias Fundamentales. El proceso se llevó a cabo mediante un análisis de la documentación de la empresa (110 documentos) y entrevistas a partes interesadas entre ellos ejecutivos, colaboradores, proveedores y líderes de opinión emplazados en Santiago, Chillán, Cabrero y Concepción.

De esta manera, Vincular Identificó de manera preliminar las principales fortalezas y oportunidades de mejora que presenta la empresa en relación a las expectativas establecidas en la Norma ISO 26000.

De acuerdo a la pertinencia de la empresa se han analizado 319 expectativas relacionadas con los Principios y Materias Fundamentales de la Norma.

Como resultados preliminares de esta consultoría destacan:

Fortalezas

- Integración de la sostenibilidad en la estrategia del negocio, mediante la adopción de la estrategia de Triple Resultado, que busca integrar simultáneamente los aspectos financieros, sociales y ambientales para generar valor.
- Prácticas y políticas medio ambientales orientadas a la prevención de la contaminación, uso sostenible de los recursos, mitigación del cambio climático y protección y recuperación del medio ambiente.
- Promoción de prácticas laborales en asuntos de salud y seguridad ocupacional en sus colaboradores y cadena de proveedores.
- Prácticas y políticas laborales, que ha permitido mantener relaciones armónicas con Sindicatos, trabajadores directos e indirectos, evitando la aparición de conflictos laborales.
- Existencia de criterios socialmente responsables aplicado a la contratación de proveedores críticos en el marco medio ambiental y de salud y seguridad.



- Creación de empleo y desarrollo de habilidades en la comunidad local, entre los que destacan los Negocios Inclusivos.
- Desarrollo de la educación en la comunidad colindante a sus operaciones.

Oportunidades de Mejora

- Fortalecimiento de la comunicación Interna sobre actividades de Responsabilidad Social en la empresa, incentivando la participación de colaboradores de planta en la toma de decisiones en dicho ámbito.
- Evaluación de condiciones que faciliten la integración laboral de mujeres en plantas industriales y sector forestal, y fortalecimiento de la capacitación y formación profesional de colaboradores de plantas industriales.
- Establecimiento de un programa de sostenibilidad que permita la promoción de la Responsabilidad Social en la cadena de proveedores.
- Fortalecimiento de las capacidades de desarrollo autónomo de las comunidades locales.

Por lo tanto, podemos concluir que en la etapa actual de análisis se evidencia un alto nivel de concordancia entre las prácticas de responsabilidad social de Masisa y las expectativas establecidas en norma internacional ISO 26000.

Saluda atentamente a ustedes,

Dante Pesce
Director Ejecutivo
Centro Vincular PUCV

Compromisos anteriores

Memoria 2009

<p>El 2010 trabajaremos junto a la red Placacento para entregar una atractiva "experiencia de compra" a los clientes, fundamentalmente a los pequeños y medianos carpinteros, estandarizando los servicios y ampliando la red.</p>		
<p>Los esfuerzos de MASISA se focalizarán en apoyar a la gestión del negocio orientado a lograr mejoras en las dimensiones consideradas claves para el desempeño de un local.</p>		
<p>Potenciar la Central de Compras, la cual requerirá focalizarse en aquellas categorías relevantes para el Placacento y esenciales para la fabricación de muebles. Además, se revisará el modelo de negocio, forma de operar y metas del negocio.</p>		
<p>Programa de relacionamiento con medianos y pequeños mueblistas, que los acerquen aún más a los locales Placacento y a MASISA. Bajo este programa se enmarcarán las actividades de capacitación de mueblistas.</p>		<p>El programa ha tenido buena recepción en los mercados donde se ha iniciado, pero con cierto retraso según los plazos establecidos.</p>
<p>A partir del 2010 MASISA, comenzará la implementación de un plan de expansión de la red focalizado en aquellos mercados que presentan mayores oportunidades.</p>		
<p>Como parte del sistema de gestión de aseguramiento de calidad, se implementaron grupos de mejoramiento en las plantas industriales y se efectuó la instalación de equipos que permiten la mejor detección de defectos en el proceso productivo. Estas líneas de trabajo serán reforzadas durante el 2010 en todos nuestros complejos industriales.</p>		<p>Se está desarrollando una programa con los mejores métodos y herramientas para llevar a cabo este proceso de forma integral y sistemática el 2011.</p>
<p>El 2010, siguiendo las tendencias de sostenibilidad, trabajaremos en instalar y liderar en nuestro segmento el concepto de construcción sustentable, impulsando productos y servicios que promuevan ambientes sostenibles.</p>		
<p>Otro desarrollo de productos en Chile fue el tabique para la vivienda social, que busca mejorar la calidad de vida de las personas de menores ingresos, ya que ofrece una solución constructiva de buena calidad y costo, al alcance de las familias que habitan viviendas sociales. El 2010 se iniciaría su comercialización en el país.</p>		
<p>Continuamos trabajando en la generación de Negocios inclusivos con miras a nuestra meta de lograr que el 2010 un 10% de las ventas provengan de negocios con la base de la pirámide.</p>		
<p>Durante el 2010 convocaremos a todos los estudiantes de la región en el ya tradicional Concurso de Diseño MASISA, el cual en esta versión tendrá como objetivo la elaboración de muebles innovadores y sustentables.</p>		
<p>Los desafíos para el 2010 estarán centrados en la implementación del Programa de Competencias Comerciales y en la continuación de la gestión de compensaciones y expatriados, además de consolidar los procesos críticos del área. A nivel general, buscaremos elevar el compromiso de nuestros colaboradores a través de distintos planes de acción y continuar reforzando la cultura de alto desempeño.</p>		
<p>Para el 2010, el desafío consiste en simplificar la metodología del ejercicio de Talento a modo de alcanzar a más niveles y colaboradores dentro de la jerarquía organizacional, y continuar consolidando la herramienta como un ejercicio regional.</p>		

El resultado consolidado de las entrevistas de egreso se analizó en profundidad durante el 2009, a partir de lo cual han surgido medidas correctivas que la empresa comenzará a implementar durante el 2010.	●	
Actualmente se encuentra en fase de diseño la segunda etapa del programa "Marca MASISA" que abordará durante el 2010 a una importante audiencia de supervisores a nivel regional.	●	
MASISA realizará el 2010 una nueva edición de la campaña de reconocimiento "Yo Soy MASISA", en la que los colaboradores premiarán en cada localidad a aquellos colegas que mejor representen los atributos de la empresa.	●	
Durante el 2010, MASISA pondrá a disposición de 300 colaboradores una Biblioteca Digital, gestionada por Harvard Business School Publishing. Además adquirió una plataforma para apoyar la formación a través del estudio de temas de negocios.	●	
Nuestro desafío para el 2010 es consolidar una cultura de excelencia en seguridad y salud ocupacional para alcanzar nuestra meta de cero accidentes graves y fatales.	●	Tuvimos 2 accidentes fatales en 2010.
Estamos en buen camino en el cumplimiento de la meta de reducción de emisiones de CO ² de un 6% al 2010	●	
Todas las plantas cuentan con certificación ISO 14001, exceptuando la planta de Montenegro- Brasil que inició operaciones en mayo del 2009 y que estará certificada durante el 2010.	●	Fue replanificado para 2011.
Para el 2010 hemos proyectado aumentar los niveles de producción, por lo que esperamos que nuestros resultados mejoren en forma importante.	●	
Para el 2010 se continuará con la implementación del programa de eficiencia energética, consolidando las acciones iniciadas el 2009. Se espera un ahorro adicional estimado de más de medio millón de dólares.	●	
Para el 2010 tenemos proyectado contar con la huella de agua, la cual nos permitirá identificar mejores prácticas y posibles limitaciones en el uso de agua en las cuencas donde tenemos plantaciones y operaciones.	●	
En Argentina se efectuaron los trámites para poder realizar la exportación a Francia de los PCB residuales; ya se realizaron los trabajos técnicos de acondicionamiento de la carga (trabajo efectuado por la firma que se contrató para su disposición); sólo falta la autorización de la Aduana de la ciudad de Concordia. Se espera que en enero de 2010 finalmente estos residuos sean exportados a Francia.	●	
Durante el 2010 perfeccionaremos nuestros cálculos e incluiremos otras emisiones de alcance 3 bajo una visión de Análisis de Ciclo de Vida para poder contar con una huella de carbono más completa.	●	
Comenzó la ejecución del proyecto de una Planta de Cogeneración en Cabrero (Chile) desarrollado en asociación con la empresa Dalkia, la cual entrará en operaciones a mediados de 2009 y considera una inversión de US\$ 17 MM. Se espera que está operativa el 2010.	●	

● Compromiso cumplido | ● Compromiso parcialmente cumplido | ● Compromiso no cumplido

Informe de Verificación Externa



Informe de Verificación Externa¹ Memoria de Gestión Financiera, Social y Ambiental 2010 MASISA S.A.

Santiago, abril 08 de 2011

**Señores
MASISA S.A.
Presente**

De acuerdo a lo solicitado por MASISA S.A. hemos realizado una verificación externa de su Memoria de Gestión Financiera, Social y Ambiental correspondiente al período 2010. El objetivo ha sido comprobar el cumplimiento con los principios de contenido y calidad señalados en la "Guía para la Elaboración de Memorias de Sostenibilidad" del Global Reporting Initiative (GRI) en su versión 3.0 (G3). Y al mismo tiempo, validar los indicadores de desempeño principales y adicionales en las dimensiones económica – financiera, social y medioambiental, alineados a los protocolos técnicos establecidos en dicha guía.

Responsabilidad de la Dirección en la preparación de la Memoria

La preparación de la Memoria de Gestión Financiera, Social y Ambiental, sus contenidos e indicadores y la auto declaración del Nivel de cumplimiento con la Guía G3 de GRI es responsabilidad de la Dirección de MASISA S.A.

Alcance de nuestro trabajo

El alcance de esta verificación es limitada, es decir, se ha tomado una muestra aleatoria de los indicadores más significativos para la empresa de acuerdo a su definición de materialidad, relevancia para la industria y sus partes interesadas. Bajo estos parámetros, este documento no constituye un informe de auditoría.

Proceso de Verificación

El trabajo de verificación se llevó a cabo bajo los siguientes lineamientos:

- Análisis de la documentación de respaldo solicitada en conjunto con el estudio de alineamiento de las prácticas de la empresa con la norma ISO 26000.
- Revisión y análisis del 100% del material constitutivo de la memoria y de los anexos proporcionados por MASISA S.A.
- Entrevistas vía teleconferencia a integrantes de los equipos responsables en el levantamiento de información en Argentina, Brasil y Venezuela.

¹ Guía para la Elaboración de Memorias de Sostenibilidad, Versión Español 3.0, página 42. El GRI utiliza el término "verificación externa" para referirse a las actividades destinadas a presentar la publicación de conclusiones en relación con la calidad de la memoria y de la información en ella contenida. Esto incluye, sin limitarse a ello, la consideración de procesos subyacentes para preparar esta información, y en cambio difiere de las actividades destinadas a verificar o validar la calidad o nivel de desempeño de una organización, tales como la emisión de certificados de desempeño o valoraciones de cumplimiento normativo.



- Revisión de entrevistas en terreno realizadas a trabajadores, proveedores y ejecutivos de las áreas industrial y forestal de la empresa con motivo del diagnóstico de RS alineado a ISO 26000.
- La información y entrevistas solicitadas fueron gestionadas y entregadas de manera oportuna y no hubo limitación de acceso a estos antecedentes.

Conclusiones

Fortalezas

- La memoria integra en un solo documento el ámbito financiero y la gestión de sostenibilidad.
- Amplio desarrollo de políticas y prácticas de transparencia a nivel de Gobierno Corporativo.
- El modelo de gestión basado en el Triple Resultado genera un alineamiento corporativo, que permite impulsar proyectos ambientales y sociales transversales, de largo plazo y amplio impacto.

Oportunidades de Mejora

- Las certificaciones y excelencia en la gestión, generan oportunidades para que MASISA pueda alcanzar un alto nivel de alineamiento con los indicadores del GRI en los próximos reportes.
- Oportunidad de retroalimentar e integrar a los equipos locales que trabajan en el desarrollo de la Memoria.
- Oportunidad para seguir explorando nuevos mecanismos y canales para comunicar y difundir los contenidos de la memoria y la estrategia de sostenibilidad de la empresa entre sus diversas partes interesadas.

Nivel de Verificación alcanzado B

- A través del proceso detallado, nos hemos formado la fuerte convicción, a la luz de la documentación exhibida y de las entrevistas realizadas, que la Memoria de Gestión Financiera, Social y Ambiental de MASISA reúne con holgura los requisitos necesarios para alcanza el Nivel B, de acuerdo con la metodología del GRI (G3).

Recomendaciones

Adicionalmente, se presenta a la Dirección de Responsabilidad Social de MASISA S. A. un informe que contiene el detalle de nuestro proceso de verificación y las oportunidades de mejora que surgen para ser consideradas en los procesos, programas y sistemas de gestión de la empresa.

Dante Pesce G.
Director Ejecutivo
Centro Vincular

Pontificia Universidad Católica de Valparaíso

Consistencia

Indicadores GRI

INDICADOR	PÁGINA	PRINCIPIO DEL PACTO GLOBAL
1 Estrategia y análisis de la empresa		
1.1 Declaración del máximo responsable de la toma de decisiones de la organización.	8	Las empresas deben apoyar y respetar la protección de los derechos humanos proclamados a nivel internacional.
1.2 Descripción de los principales impactos, riesgos y oportunidades.	143	
2 Perfil de la organización		
2.1 Nombre de la organización.	4	
2.2 Principales marcas, productos y/o servicios.	14	
2.3 Estructura operativa de la organización, incluidas las principales divisiones, entidades operativas, filiales y negocios conjuntos.	45	
2.4 Localización de la sede principal de la organización.	4	
2.5 Número de países en los que opera la organización.	12	
2.6 Naturaleza de la propiedad y forma jurídica.	4	
2.7 Mercados servidos.	47	
2.8 Dimensiones de la organización informante: empleados, ventas, capitalización, productos.	57, 14, 46	
2.9 Cambios significativos vividos durante el período cubierto por el reporte: estructura, tamaño y propiedad.	8	
2.10 Premios y distinciones recibidos durante el período informado.	20	
3 Parámetros de la memoria.		
3.1 Período cubierto por la información contenida en la memoria.	4	
3.2 Fecha de la memoria anterior más reciente.	2009	
3.3 Resporte de ciclo anual..	4	
3.4 Punto de contacto en relación con la memoria.	4	
3.5 Definición de contenidos de la memoria.	5	
3.6 Cobertura de la memoria.	5	
3.7 Límites al alcance de la memoria.	5	
3.8 Tratamiento de información de operaciones de joint venture y filiales.	5	
3.9 Técnicas de medición de datos y bases para realizar los cálculos.	5	
3.10 Descripción del efecto que pueda tener la reexpresión de información perteneciente a memorias anteriores.	No se realizó reexpresión	
3.11 Cambios significativos en el alcance de la memoria.	5	
3.12 Tabla que indica la localización de los contenidos básicos de la memoria.	2	
3.13 Política y práctica actual en relación con la solicitud de verificación externa del reporte.	5	
4 Gobierno, compromisos y participación de los grupos de interés		
4.1 Estructura de gobierno de la organización.	30	
4.2 Indicar si el presidente del máximo órgano de gobierno ocupa un cargo ejecutivo.	33	
4.3 Número de miembros del máximo órgano de gobierno que sean independientes o no ejecutivos.	33	

INDICADOR		PÁGINA	PRINCIPIO DEL PACTO GLOBAL
4.4	Mecanismos de accionistas y empleados para comunicarse con el máximo órgano de gobierno.	36	
4.5	Vínculo entre remuneraciones de miembros del órgano de gobierno, altos directivos y ejecutivos, y el desempeño de la organización.	147	
4.6	Procedimientos para evitar conflictos de interés.	36	
4.7	Procedimientos para determinar capacitación y experiencia de miembros del máximo órgano de gobierno.	33	
4.8	Misión, valores y códigos de conducta y principios relevantes para el desempeño económico, social y ambiental.	12	
4.9	Mecanismos para identificación y evaluación de riesgos y oportunidades.	40	
4.10	Procedimiento para evaluar el desempeño propio del máximo órgano del gobierno, en especial con respecto al desempeño económico, ambiental y social.	33	
4.11	Compromiso con iniciativas externas: adopción o no de un planteamiento o principio de precaución.	72	Las empresas deben apoyar la aplicación de un criterio de precaución respecto de los problemas ambientales.
4.12	Principios o programas sociales, ambientales y económicos suscritos por la organización.	72, 90	Las empresas deben apoyar la aplicación de un criterio de precaución respecto de los problemas ambientales.
4.13	Principales asociaciones a las que pertenece, y/o entes nacionales o internacionales a los que apoya.	Disponible en Memoria digital	
4.14	Relación de grupos de interés que la organización ha incluido.	Disponible en Memoria digital	
4.15	Base para la selección e identificación de grupos de interés.	Disponible en Memoria digital	
4.16	Enfoque utilizado para la inclusión de los grupos de interés.	Disponible en Memoria digital	
4.17	Principales preocupaciones y aspectos de interés que hayan surgido de la participación de los grupos de interés, y la forma en que ha respondido la organización.	Disponible en Memoria digital	

INDICADORES DEL DESEMPEÑO ECONÓMICO

INDICADOR		PÁGINA	PRINCIPIO DEL PACTO GLOBAL
Aspecto: Desempeño económico			
Principal	EC1 Valor económico directo generado y distribuido, incluyendo ingresos, costes del exploración, retribución a empleados, donación y otras inversiones en la comunidad, beneficios no distribuidos y pagos a proveedores de capital y a gobiernos.	84	
Principal	EC2 Consecuencias financieras y otros riesgos y oportunidades para la actividad de la organización debido al cambio climático.	102	
Principal	EC3 Cobertura de las obligaciones de la organización debido a programas de beneficios sociales.	75	
Principal	EC4 Ayudas financieras significativas recibidas de gobiernos.	24	
Aspecto: Presencia en el mercado			
Adicional	EC5 Rango de las relaciones entre el salario inicial estándar y el salario mínimo local en lugares donde se desarrollen relaciones significativas.	Nos comprometemos a mejorar el indicador y reportarlo en el próximo informe.	
Principal	EC6 Política, prácticas y proporción de gasto correspondiente a proveedores locales en lugares donde se desarrollen relaciones significativas.	82	
Principal	EC7 Procedimientos para la contratación local y proporción de altos directivos procedentes de la comunidad local en lugares donde se desarrollen relaciones significativas.	57	La eliminación de la discriminación respecto del empleo y la ocupación.
Aspecto: Impactos económicos directos			
Principal	EC8 Desarrollo e impacto de las inversiones en infraestructura y los servicios prestados principalmente para el beneficio público mediante compromisos comerciales, pro bono o en especies.	82	
Adicional	EC9 Entendimiento y descripción de los impactos económicos indirectos significativos, incluyendo el alcance de dichos impactos.	88	

INDICADORES DEL DESEMPEÑO AMBIENTAL				
INDICADOR		PÁGINA	PRINCIPIO DEL PACTO GLOBAL	
Aspecto: Materiales				
Principal	EN1	Materiales utilizados, por peso o volumen.	105	Las empresas deben apoyar la aplicación de un criterio de precaución respecto de los problemas ambientales.
Principal	EN2	Porcentaje de los materiales utilizados que son materiales valorizados.	50	
Aspecto: Energía				
Principal	EN3	Consumo directo de energía desglosado por fuentes primarias.	90, 103	
Principal	EN4	Consumo indirecto de energía desglosado por fuente primarias.	103	
Adicional	EN5	Ahorro de energía debido a la conservación y a mejoras en la eficiencia.	98	Alentar el desarrollo y la difusión de tecnologías inocuas para el medio ambiente.
Adicional	EN6	Iniciativas para proporcionar productos y servicios eficientes en el consumo de energía o basados en energías renovables, y las reducciones en el consumo de energía como resultado de dichas iniciativas.	25	Las empresas deben apoyar la aplicación de un criterio de precaución respecto de los problemas ambientales.
Adicional	EN7	Iniciativas para reducir el consumo indirecto de energía y las reducciones logradas con dichas iniciativas.	103	Las empresas deben apoyar la aplicación de un criterio de precaución respecto de los problemas ambientales.
Aspecto: Agua				
Principal	EN8	Captación total de agua por fuentes.	94	Las empresas deben apoyar la aplicación de un criterio de precaución respecto de los problemas ambientales.
Adicional	EN9	Fuentes de agua que han sido afectadas significativamente por la captación de agua.	94, 110	Las empresas deben apoyar la aplicación de un criterio de precaución respecto de los problemas ambientales.
Adicional	EN10	Porcentaje y volumen total de agua reciclada y reutilizada.	94	Las empresas deben apoyar la aplicación de un criterio de precaución respecto de los problemas ambientales.
Aspecto: Biodiversidad				
Principal	EN11	Descripción de los terrenos adyacentes o ubicados dentro de espacios naturales protegidos o de áreas de alta biodiversidad no protegidas. Indíquese la localización y el tamaño de terrenos en propiedad, arrendados, o que son gestionados de alto valor en biodiversidad en zonas ajenas a áreas protegidas.	112	Adoptar iniciativas para promover una mayor responsabilidad ambiental.
Principal	EN12	Descripción de los impactos más significativos en la biodiversidad en espacios naturales protegidos o en áreas de alta biodiversidad no protegidas, derivados de las actividades, productos y servicios en áreas protegidas y en áreas de alto valor en biodiversidad en zonas ajenas a las áreas protegidas.	112	Adoptar iniciativas para promover una mayor responsabilidad ambiental.
Adicional	EN13	Hábitats protegidos o restaurados.	112	Adoptar iniciativas para promover una mayor responsabilidad ambiental.
Adicional	EN14	Estrategias y acciones implantadas y planificadas para la gestión de impactos sobre la biodiversidad.	112	Adoptar iniciativas para promover una mayor responsabilidad ambiental.
Adicional	EN15	Número de especies, desglosadas en función de su peligro de extinción incluidas en listados nacionales y cuyos hábitats se encuentren en áreas afectadas por las operaciones según el grado de amenazas de la especie.	112	Las empresas deben apoyar la aplicación de un criterio de precaución respecto de los problemas ambientales.
Aspecto: Emisiones, vertidos y residuos				
Principal	EN16	Emisiones totales, directas e indirectas, de gases de efecto invernadero, en peso.	103	Las empresas deben apoyar la aplicación de un criterio de precaución respecto de los problemas ambientales.
Principal	EN17	Otras emisiones indirectas de gases de efecto invernadero, en peso.	103	
Adicional	EN18	Iniciativas para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero y las reducciones logradas.	102	

INDICADORES DEL DESEMPEÑO AMBIENTAL			
INDICADOR	PÁGINA	PRINCIPIO DEL PACTO GLOBAL	
Principal EN19	Emisiones de sustancias destructores de la capa de ozono, en peso.	101	
Principal EN20	NO, SO y otras emisiones significativas al aire por tipo y peso.		Mejoraremos el indicador y lo reportaremos.
Principal EN21	Vertimiento total de aguas residuales, según su naturaleza y destino.	94	
Principal EN22	Peso total de residuos gestionados, según tipo y método de tratamiento.	98	
Principal EN23	Número total y volumen de los derrames accidentales más significativos		No se registraron en el período.
Adicional EN24	Pesos de los residuos transportados, importados, exportados o tratados que se consideran peligrosos y porcentajes de residuos transportados internacionalmente.	101	
Adicional EN25	Identificación, tamaño, estado de protección y valor de biodiversidad de recursos hídricos y hábitats relacionados, afectados significativamente por vertidos de agua y aguas de escorrentía de la organización informante.	110	
Aspecto: Productos y servicios			
Principal EN26	Iniciativas para mitigar los impactos ambientales de los productos y servicios, y grado de reducción de ese impacto	25	Adoptar iniciativas para promover una mayor responsabilidad ambiental.
Principal EN27	Porcentaje de productos vendidos, y sus materiales de embalaje, que son recuperados al final de su vida útil, por categoría de productos.	No disponible	
Aspecto: Cumplimiento normativo			
Principal EN28	Coste de las multas significativas y número de sanciones no monetarias por incumplimiento de la normativa ambiental.	75	
Aspecto: Transporte			
Principal EN29	Impactos ambientales significativos del transporte de productos y otros bienes, materiales utilizados para las actividades de la organización, transporte de personal.	102	Las empresas deben apoyar la aplicación de un criterio de precaución respecto de los problemas ambientales.
Aspecto: General			
Adicional EN30	Desglose por tipo del total de gastos e inversiones ambientales	90	Alentar el desarrollo y difusión de tecnologías inocuas para el medio ambiente
INDICADORES DEL DESEMPEÑO DE PRÁCTICAS LABORALES Y ÉTICA DEL TRABAJO			
INDICADOR	PÁGINA	PRINCIPIO DEL PACTO GLOBAL	
Aspecto: Empleo			
Principal LA1	Desglose del colectivo de trabajadores por tipo de empleo, por contrato y por región.	57	Las empresas deben respetar la libertad de asociación y el reconocimiento de los derechos a la negociación colectiva.
Principal LA2	Número total de empleados y rotación media de empleados, desglosados por grupo de edad, sexo y región.	59	La eliminación de la discriminación respecto del empleo y la ocupación.
Aspecto: Relaciones empresa / trabajadores			
Principal LA4	Porcentaje de empleados cubiertos por un convenio colectivo.	57	Las empresas deben respetar la libertad de asociación y el reconocimiento de los derechos a la negociación colectiva.
Principal LA5	Periodo(s) mínimo(s) de preaviso relativo(s) a cambios organizativos, incluyendo si estas notificaciones son especificadas en los convenios colectivos.	59	
Aspecto: Salud y Seguridad en el Trabajo			
Adicional LA6	Porcentaje total de trabajadores representados en comités de salud y seguridad conjuntos de dirección-empleados, establecidos para ayudar a controlar y asesorar sobre programas de salud y seguridad.	60	

INDICADORES DEL DESEMPEÑO DE PRÁCTICAS LABORALES Y ÉTICA DEL TRABAJO

INDICADOR	PÁGINA	PRINCIPIO DEL PACTO GLOBAL	
Principal LA7	Tasas de absentismo, enfermedades profesionales, días perdidos y número de víctimas mortales relacionadas con el trabajo por región.	60	
Principal LA8	Programas de educación, formación, asesoramiento, prevención y control de riesgos que se apliquen a los trabajadores, a sus familias o a los miembros de la comunidad en relación con enfermedades graves.	62	
Aspecto: Formación y Educación			
Principal LA10	Promedio de horas de formación al año por empleado, por categoría de empleado.	56	
Adicional LA11	Programas de gestión de habilidades y de formación continua que fomenten la empleabilidad de los trabajadores y que les apoyen en la gestión final de sus carreras profesionales.	68	
Adicional LA12	Porcentaje de empleados que reciben evaluaciones regulares de desempeño y de desarrollo profesional.	64	
Aspecto: Diversidad e igualdad de oportunidades			
Principal LA13	Composición de los órganos de gobierno corporativo y plantilla, desglosado por sexo, grupo de edad, pertenencia a minorías y otros indicadores de diversidad.	30, 59	La eliminación de la discriminación respecto del empleo y la ocupación.
Principal LA14	Relación entre salario base de los hombres con respecto al de las mujeres, desglosado por categoría profesional.	Mejoraremos el indicador y lo reportaremos.	

INDICADORES DEL DESEMPEÑO DE DERECHOS HUMANOS

INDICADOR	PÁGINA	PRINCIPIO DEL PACTO GLOBAL	
Aspecto: Prácticas de inversión y abastecimiento			
Principal HR1	Porcentaje y número total de acuerdo de inversión significativos que incluyan cláusulas de derechos humanos o que hayan sido objeto de análisis en materia de derechos humanos.	37	Evitar verse involucrados en abusos de los derechos humanos.
Principal HR2	Porcentaje de los principales distribuidores y contratistas que han sido objeto de análisis en materia de derechos humanos, y medidas adoptadas como consecuencias.	36	
Adicional HR3	Total de horas de formación de los empleados sobre políticas y procedimientos relacionados con aspectos de derechos humanos.	35	
Aspecto: No discriminación			
Principal HR4	Número total de incidentes de discriminación y medidas adoptadas.	36	Evitar verse involucrados en abusos de los derechos humanos.
Aspecto: Libertad de asociación y convenios colectivos			
Principal HR5	Actividades de la compañía en las que el derecho a libertad de asociación y de acogerse a convenios colectivo puedan correr importantes riesgos, y medidas adoptadas para respaldar estos derechos.	No se han detectado actividades que involucren estos riesgos.	Evitar verse involucrados en abusos de los derechos humanos.
Aspecto: Explotación infantil			
Principal HR6	Actividades identificadas que conllevan un riesgo potencial de incidentes de explotación infantil y medidas adoptadas para contribuir a su eliminación.	No se han detectado actividades que involucren estos riesgos.	La abolición del trabajo infantil.
Aspecto: Trabajo forzado			
Principal HR7	Operaciones identificadas como de riesgo significativo de ser origen de episodios de trabajo forzado o no consentido, y las medidas adoptadas para contribuir a su eliminación.	No se han detectado actividades que involucren estos riesgos.	La eliminación de todas las formas de trabajo forzoso y obligatorio.
Aspecto: Derechos de los indígenas			
Adicional HR9	Número total de incidentes relacionados con violaciones de los derechos de los indígenas y medidas adoptadas.	No se registraron incidentes.	

INDICADORES DEL DESEMPEÑO DE SOCIEDAD			
INDICADOR		PÁGINA	PRINCIPIO DEL PACTO GLOBAL
Aspecto: Comunidad			
Principal	S01	Naturaleza, alcance y efectividad de programas y prácticas para evaluar y gestionar los impactos de las operaciones en las comunidades, incluyendo entrada, operación y salida de la empresa.	79
Aspecto: Corrupción			
Principal	S02	Porcentaje y número total de unidades de negocio analizadas con respecto a riesgos relacionados con la corrupción.	35
Principal	S03	Porcentaje de empleados formados en las políticas y procedimientos anti-corrupción de la organización.	35
Principal	S04	Medidas tomadas en respuesta a incidentes de corrupción.	No se registraron incidentes.
Aspecto: Política Pública			
Principal	S05	Posición en las políticas públicas y participación en el desarrollo de las mismas y de actividades de "lobbying".	Masisa no realiza actividades de lobbying.
Adicional	S06	Valor total de las aportaciones financieras y en especie a partidos políticos o a instituciones relacionadas, por países.	No se realizan contribuciones.
Aspecto: Cumplimiento normativo			
Principal	S08	Valor monetario de sanciones y multas significativas y número total de sanciones no monetarias derivadas del incumplimiento de las leyes y regulaciones.	Durante el período, no se registraron sanciones o multas significativas.

INDICADORES DEL DESEMPEÑO DE LA RESPONSABILIDAD SOBRE LOS PRODUCTOS			
INDICADOR			PÁGINA
Aspecto: Salud y Seguridad del Cliente			
Principal	PR1	Fases del ciclo de vida de los productos y servicios en las que se evalúan, para en su caso ser mejorados, los impactos de los mismos en la salud y seguridad de los clientes, y porcentaje de categorías de productos y servicios significativos sujetos a tales procedimientos de evaluación.	Disponible en Memoria digital
Adicional	PR2	Número total de incidentes derivados del incumplimiento la regulación legal o de los códigos voluntarios relativos a los impactos de los productos y servicios en la salud y la seguridad durante su ciclo de vida, distribuidos en función del tipo de resultado de dichos incidentes.	No hubo incidentes.
Aspecto: Etiquetado de productos y servicios			
Principal	PR3	Tipos de información sobre los productos y servicios que son requeridos por los procedimientos en vigor y normativa, y porcentaje de productos y servicios sujetos a tales requerimientos informativos.	No está disponible, debido a que la normativa de los diversos países donde está presente MASISA, poseen distintos tipos de información y regulaciones
Adicional	PR4	Número total de incumplimientos de la regulación y de los códigos voluntarios relativos a la información y al etiquetado de los productos y servicios, distribuidos en función del tipo de resultado de dichos incidentes.	No hubo incumplimientos.
Adicional	PR5	Prácticas con respecto a la satisfacción del cliente, incluyendo los resultados de los estudios de satisfacción del cliente.	27
Aspecto: Comunicación de marketing			
Principal	PR6	Programas de cumplimiento de las leyes o adhesión a estándares y códigos voluntarios mencionados en comunicaciones de marketing, incluidos la publicidad, otras actividades promocionales y los patrocinios.	25
Adicional	PR7	Número total de incidentes fruto del incumplimiento de las regulaciones relativas a las comunicaciones de marketing, incluyendo la publicidad, la promoción y el patrocinio, distribuidos en función del tipo de resultado de dichos incidentes.	No hubo multas.
Aspecto: Privacidad del cliente			
Adicional	PR8	Número total de reclamaciones debidamente fundamentadas en relación con el respeto a la privacidad y la fuga de datos personales de clientes.	No hubo reclamos.
Aspecto: Cumplimiento normativo			
Principal	PR9	Coste de aquellas multas significativas fruto del incumplimiento de la normativa en relación con el suministro y el uso de productos y servicios de la organización.	No hubo multas.

Reseña

Histórica

2010

- > Se realizó una licitación privada para la venta de madera en pie, contenida en una superficie de aproximadamente 4.500 hectáreas ubicadas en predios de MASISA en la séptima región de Chile.
- > La filial MASISA Overseas Ltd. concluye la suscripción y desembolso de un Crédito Sindicado por la suma total de US\$150.000.000. El crédito tiene un plazo de vencimiento de 5 años y los fondos fueron destinados, principalmente, al refinanciamiento de pasivos financieros de la Sociedad.
- > Se constituyó MASISA Ecoenergía S.A., una sociedad anónima cerrada chilena de cuyo capital accionario MASISA es dueña de un 99% y MASISA Overseas, filial de MASISA, del 1% restante. MASISA Ecoenergía tiene por objeto fundamentalmente la producción y comercialización de biomasa forestal para todo tipo de usos energéticos y la generación, cogeneración, compra, suministro y venta de energía eléctrica y calórica obtenida a partir de biomasa forestal.
- > Se llevó a cabo un proceso de reorganización societaria en Chile que tuvo por objeto separar los activos forestales de los industriales de MASISA a través del traspaso de los primeros a una sociedad filial de MASISA. La referida reorganización se materializó con el aporte de activos forestales de MASISA a la filial MASISA Forestal S.A., 100% propiedad directa e indirecta de MASISA. Este proyecto no involucró a la filial chilena de MASISA denominada Forestal Tornagaleones S.A. (FTG).

2009

- > MASISA termina plan de fortalecimiento financiero que le permitió recaudar US\$ 468 MM.
- > La nueva planta de MDP, ubicada en Montenegro (Brasil), entra en operaciones en mayo y comienza la producción, que alcanzará los 750 mil m³ /año de tableros MDP y 300 mil m³/ año de melamina.
- > El Directorio aprobó en agosto la construcción de una nueva planta de tableros MDP en Cabrero (Chile), que tendrá una capacidad de producción de 280.000 metros cúbicos anuales y representa una inversión de US\$ 59 MM.

- > En octubre, el Directorio acordó evaluar y materializar en conjunto con Hancock Natural Resource Group, Inc. ("Hancock Timber") potenciales oportunidades de inversión en proyectos forestales Greenfield (compra de tierras para plantar bosques), comenzando en Brasil, donde en un primer proyecto se considera adquirir aproximadamente 40.000 hectáreas.

2008

- > MASISA vende el 75% de los activos de la planta de tableros estructurales OSB ubicada en Ponta Grossa (Brasil) a Louisiana-Pacific South America S.A.
- > MASISA deslistó de la Bolsa de Valores de Nueva York sus Acciones de Depósito Americanas ("ADSs") y puso término a su programa de ADR's de sus valores ante la SEC.
- > Fibranova C.A adquirió al grupo chileno Sintex-Oxiquim el 51% del capital accionario de Oxinova C.A, pasando MASISA de esta forma a controlar el 100% de esta última sociedad.
- > En diciembre se concretó el proceso de licitación de la venta de un aserradero y 13.551 há. de predios forestales ubicados en Rio Negrinho, Brasil, avaluados en US\$ 70,25 MM.
- > MASISA ejecuta un plan de fortalecimiento financiero que contempló un aumento de capital de US\$ 100 MM; una suscripción de créditos bancarios por US\$ 133 MM; la colocación de bonos por US\$ 100 MM; la venta de activos en Brasil por US\$ 70 MM; y la reducción de los pasivos financieros en Venezuela por US\$ 65 MM.

2007

- > El Directorio aprobó la construcción de una planta de tableros de Medium Density Particleboard (MDP) en Montenegro, Brasil. La inversión asciende a aproximadamente US\$ 140 MM.
- > MASISA coloca bonos por UF 2.500.000.
- > Se inicia la puesta en marcha de la planta de MDF en Cabrero (Chile).

2006

- > MASISA coloca bonos en el mercado local por UF 4.750.000.
- > Los principales puntos acordados son la definición del negocio principal, el establecimiento de una nueva estrategia competitiva, además de un plan financiero y de inversiones acorde a los planes y objetivos planteados.

2005

- > MASISA incrementa su participación en Forestal Tornagaleones S.A., desde 60,45% a 94,91%. Forestal Tornagaleones incrementa su participación de acciones en Forestal Argentina S.A., desde un 50,10% a 98,68%.
- > MASISA finaliza exitosamente un aumento de capital que implicó la emisión de 622,5 millones de nuevas acciones y que permitió recaudar fondos por US\$ 117,37 MM.
- > En mayo los accionistas de Terranova S.A. y los de la antigua MASISA S.A. aprueban la fusión de ambas compañías vía incorporación de la antigua MASISA S.A. en y con Terranova S.A. Asimismo, se aprueba el cambio de nombre de la compañía fusionada de Terranova S.A. a MASISA S.A.
- > Terranova S.A. inscribe su programa de ADR en la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos (SEC).

2004

- > El directorio de Terranova S.A. y de MASISA S.A. acuerdan proponer a sus respectivos accionistas la fusión por incorporación de MASISA S.A. en y con Terranova S.A.
- > MASISA duplica la capacidad de molduras MDF en Argentina.
- > En Chile se inician las operaciones de una línea de molduras MDF.

2003

- > La sociedad Terranova S.A. se convierte en la continuadora legal de las sociedades Forestal Terranova S.A., Andinos S.A., y Sociedad Forestal Millalemu S.A.
- > MASISA asume la gestión de las operaciones de Fibranova C.A., filial venezolana de Terranova, que posee una planta de tableros de partículas y de MDF en Puerto Ordaz.
- > MASISA inicia las operaciones de una línea de molduras de MDF en Argentina.

2002

- > Forestal Terranova S.A. vende a Masonite International Corporation el total de su participación accionaria en su coligada Fibramold S.A. Simultáneamente, Terranova Internacional S.A. vende a la misma empresa el total de su participación accionaria en su coligada Premdor México S.A. de C.V. Terranova adquiere el total de acciones que Maspanel S.A. poseía en MASISA S.A., con lo cual aumenta su participación en MASISA del 8,7% a un 51,9%, pasando a ser el accionista controlador de MASISA S.A.
- > MASISA compra una planta de tableros aglomerados en Durango, México.
- > Se crea MASISA Ecuador S.A. y MASISA Partes y Piezas Ltda.

2001

- > Terranova Venezuela termina la construcción de su complejo industrial, iniciándose la puesta en marcha del aserradero y la planta de tableros.
- > Terranova Brasil inicia sus actividades y Terranova Internacional S.A. materializa la compra de activos forestales en Venezuela a la Sociedad Manufacturas de Papel S.A.
- > Se constituye Forestal Terranova Guatemala S.A., Comercializadora T&T C.A. y Masnova de México S.A. de C.V.
- > MASISA Argentina inicia las operaciones de su planta de MDF delgado y MASISA do Brasil comienza las operaciones de la primera planta de OSB en Latinoamérica.

2000

- > Termina la construcción de la planta de Terranova Brasil y de la planta de molduras de Terranova Forest Products, Inc., iniciándose la puesta en marcha.
- > Forestal Terranova S.A. vende a MASISA S.A. el total de su participación accionaria en la filial Fibranova S.A., ubicada en Cabrero.
- > MASISA Brasil inicia operaciones de su planta MDF en Ponta Grossa.

1999

- > A través de su filial Terranova Internacional S.A., la Compañía adquiere el 50% de la sociedad mexicana Premdor México S.A. de C.V., para acceder al mercado de puertas.

- > Se constituye Oxinova C.A., en Venezuela.
- > Se inicia la construcción del aserradero de Andinos S.A., en Cabrero, Chile.

1998

- > MASISA adquiere a su competidor chileno de tableros aglomerados, Tableros Nobel S.A., filial de su competidor Infodema S.A.
- > Se comienza a desarrollar en Carolina de Sur, Estados Unidos, la planta de molduras y un centro de distribución.
- > Se constituyen en Venezuela las filiales Andinos C.A. y Fibranova C.A. La primera empieza la construcción de un aserradero y planta de secado.
- > En diciembre, ingresa a la propiedad de Fibramold S.A. la sociedad canadiense Premdor, Inc., a través de su filial chilena Premdor S.A.
- > Se constituyen filiales comerciales en México, Costa Rica y Colombia.

1997

- > Se crea Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C., para comercializar productos MASISA.
- > Se constituyen las sociedades Terranova de Venezuela C.A. y Terranova Brasil Ltda.

1996

- > MASISA inicia la producción de MDF en Chile en el complejo industrial de Mapal.
- > Se crea Terranova Forest Products, Inc.
- > Se constituye Terranova Internacional S.A. para desarrollar proyectos internacionales de explotación y comercialización de productos derivados de negocios forestales.

1995

- > Continuando con la expansión en Latinoamérica, se crea MASISA do Brasil Ltda., y Forestal Argentina S.A., filial de Forestal Tornagaleones S.A.

1994

- > MASISA Argentina inicia operaciones de su planta de tableros aglomerados.

- > Forestal Terranova S.A. se constituye como matriz de tres empresas forestales, ejerciendo la administración de Sociedad Forestal Millalemu S.A., Andinos S.A. y Fibranova S.A.
- > A fines de año, Compañía de Inversiones Suizandina S.A. alcanza un 45% de participación en la propiedad de Terranova.

1993

- > MASISA comienza a cotizarse en la Bolsa de Nueva York (NYSE), mediante su programa de ADR.

1992

- > Comienza el plan de expansión internacional de MASISA, creándose MASISA Argentina.

1989

- > Se crea la filial Químicos Coronel para el abastecimiento de resinas adhesivas.

1984

- > MASISA adquiere Maderas y Paneles S.A., productor de tableros aglomerados, principal competidor de la época en Chile.

1970

- > MASISA comienza a transarse en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile.

1968

- > MASISA adquiere su competidor Maderas Aglomeradas Pinihue S.A.

1967

- > Se crea la filial Forestal Tornagaleones, dedicada a la plantación y administración de predios forestales.

1965

- > Comienza a operar la planta de Valdivia, produciendo chapas, puertas y tulipas.

1960

- > Se funda la sociedad "Maderas Aglomeradas Ltda.", que posteriormente pasa a llamarse MASISA, el primer productor de tableros aglomerados en Chile.

07.

Antecedentes Generales

Documentos Constitutivos

MASISA S.A., antes denominada Terranova S.A., es, como consecuencia de diversas divisiones y fusiones, la continuadora legal de la sociedad anónima cerrada Terranova Internacional S.A. (“TISA”).

TISA fue constituida por escritura pública de fecha 17 de julio de 1996, otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot. Un extracto de dicha escritura pública se inscribió a fojas 19.525 N° 15.190 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 1996, y se publicó en el Diario Oficial de fecha 10 de agosto de 1996, constituyéndose en ese entonces en sociedad filial de la matriz Forestal Terranova S.A.

Con fecha 30 de septiembre de 2003, TISA se dividió en dos sociedades, Terranova S.A. e Inversiones Internacionales Terranova S.A. (la “División”). Posteriormente, con fecha 31 de octubre del 2003, la sociedad Terranova S.A., resultante de la División, absorbió por fusión a su matriz Forestal

Terranova S.A., pasando a constituirse en su continuadora legal, en sociedad anónima abierta, y en la matriz del grupo de empresas denominadas “Terranova”.

Finalmente, con fecha 31 de mayo de 2005, Terranova S.A. absorbió por fusión a la antigua sociedad MASISA S.A., oportunidad en la cual cambió su razón social a MASISA S.A.

Objeto social de MASISA S.A

- > Forestación o reforestación de terrenos y manejo, corte y explotación de bosques naturales y/o artificiales.
- > Industrialización y comercialización en Chile y/o en el extranjero de todo tipo de productos forestales y madereros, ganaderos y agrícolas, y de todo tipo de maquinaria o vehículo.
- > Inversión de capitales en negocios forestales o agrícolas, administrando, constituyendo o participando en las sociedades creadas al efecto.
- > Prestación de servicios gerenciales de asesoría técnica, financiera y/o legal.



Principales Ejecutivos

Gerente General

Roberto Salas Guzmán

Economista,

Universidad Católica de Guayaquil, Ecuador.

Programa de desarrollo gerencial,

Kellogg Business School.

Programa de gerencia avanzada,

Wharton Business School.

RUT: 22.660.992-K

Gerente Región Andina

Jaime Valenzuela Fernández

Ingeniero Comercial, Contador Auditor y Técnico.

Estadístico Universidad de Chile.

Advanced Management Program,

The Wharton School.

University of Pennsylvania.

RUT: 6.773.073-0

Gerente Forestal

Jorge Correa Drubi

Ingeniero Forestal, Universidad de Chile.

RUT: 5.545.576-7

Gerente de Administración y Finanzas

Eugenio Arteaga Infante

Ingeniero Comercial y Contador Auditor, Pontificia

Universidad Católica de Chile.

MBA Pontificia Universidad Católica de Chile.

RUT: 6.374.575-8

Gerente Legal y Secretario del Directorio

Patricio Reyes Urrutia

Abogado, Pontificia Universidad Católica de Chile.

RUT: 10.740.512-7

Gerente de Capital Humano

Ana María Rabagliati Grünwald

Ingeniero Comercial,

Pontificia Universidad Católica de Chile.

RUT: 7.765.339-2

Gerente Red Placacento y Desarrollo Comercial

Renato Daziano Massera

Ingeniero Civil Mecánico, Universidad de Concepción.

MBA de la Universidad de California,

Berkeley Haas School of Business, USA.

RUT: 10.045.002-K

Gerente Argentina

Alfredo Gili Canadell

Ingeniero Forestal, Universidad Austral de Chile.

RUT: 8.519.945-5

Gerente Brasil

Jorge Hillmann

Ingeniero Metalúrgico, U. Federal

do Río Grande do Sul.

Bacharel em Administração de Empresas,

U. Federal do Río Grande do Sul.

Postgrado en Marketing, ESPM.

Bacharel em Administração Pública,

U. Federal do Río Grande do Sul.

MBA en Finanzas IBEMEC.

RG: 800.052.345-9

Gerente Chile

Gastón Urmeneta Krarup

Ingeniero Naval Mecánico,

Academia Politécnica Naval, Chile.

Master en Economía y Administración de Empresas, ESEADE.

RUT: 8.816.997-2

Gerente Colombia, Perú y Ecuador

Mauricio Nieto Warnken

Administrador de Empresas, Universidad EAFIT, Colombia

Estudios de Alta Gerencia,

Universidad de los Andes, Colombia.

Cédula de identidad N° 14.972.883

Gerente México

Leonardo Schlesinger Grandi

Psicólogo, Universidad Gabriela Mistral, Chile.

Master in Business Administration (MBA),

London Business School, Londres, UK.

RUT: 11.741.889-8

Gerente Venezuela

Luis Guillermo Villasmil Gonzalo

Ingeniero Civil, Universidad Católica Andrés Bello,

Venezuela.

Programa Avanzado de Gerencia. Instituto de Estudios

Superiores de Administración (IESA)

C.I: 6.911.312

Gerente de Operaciones

Iván Rubio Huerta

Ingeniero Forestal. Universidad Austral.

RUT: 6.294.512-5

Gerente de Auditoría

Heraldo Álvarez

Contador Público y Auditor. Licenciado en Auditoría,
Universidad de Talca.

MBA. Universidad de Chile.

MBA. Tulane University. New Orleans. USA.

RUT: 12.369.371-K

**Gerente de Marketing Chile
y Comunicación Corporativa**

Ignacio González Guzmán

Administrador de Empresas, Universidad de Chile.

Especialización en Marketing.

Universidad de San Andrés, Argentina.

RUT: 9.424.121-9

Gerente de Responsabilidad Social Empresarial

Francisca Tondreau Soruco

Ingeniero Agrónomo,

Pontificia Universidad Católica de Chile.

Master en Medio Ambiente y Manejo de Recursos
Naturales, Vrije Universiteit Amsterdam. Holanda.

RUT: 11.736.652-9

Oficinas administrativas, plantas y bodegas

ARGENTINA

Oficina administrativa

Buenos Aires

25 de Mayo 359 Piso N° 15
(C1002ABG) Capital Federal,
Buenos Aires

Teléfono: (54-11) 5550 6000

Fax: (54-11) 5550 6402

Planta industrial

Planta Concordia

Parque Industrial de Concordia

Concordia, Provincia de Entre Ríos

Teléfono: (54-345) 429 0100

Fax: (54-345) 429 0110

Centro de distribución / bodegas

Parque Industrial de Concordia,

Concordia, Provincia de Entre Ríos

Teléfono: (54-345) 429 0100 / 0136 / 0326

Fax: (54-345) 429 0357

BRASIL

Oficinas administrativas

Curitiba

Avenida João Gualberto N° 1259

23° andar, Bairro Alto da Glória

Curitiba, Paraná, CEP: 80.030-001

Teléfono: (55-41) 3219 1850

Fax: (55-41) 3219 1870

Bento Gonçalves

Rua Dez de Novembro, N° 697

2° andar/sala 11/13

Bairro Botafogo

Bento Gonçalves, Rio Grande do Sul, CEP: 95.700-000

Telefono: (55-54) 3453 1095

São Paulo

Avenida Brigadeiro Luis Antonio N° 2729

11° andar/ salas 1105 e 1106

Bairro Bela Vista

São Paulo – São Paulo, CEP: 01401-000

Teléfono: (55-11) 3051 3355

Plantas industriales

Planta Ponta Grossa

Rodovia BR 376, N° 1690,

Ponta Grossa, Paraná, CEP: 84045-610

Teléfono (55-42) 3219 1500

Fax: (55-42) 3219 1600

Planta Montenegro

Rodovia BR 386, Km 418, Via Oeste 2

Pólo Industrial

Montenegro, Rio Grande do Sul, CEP: 95780-000

Teléfono (55-51) 3649 6400

Fax: (55-51) 3649 6401

Centros de distribución / bodegas

Paraná

Rodovia BR 376 Km. 503 N°1690,

Bairro Distrito Industrial

Ponta Grossa, Paraná, CEP: 84045-610

Telefono: (55-42) 3219 1500

Fax: (55-42) 3219 1600

Paraná

Rua Constâncio Mendes s/n

Bairro Distrito Industrial

Ponta Grossa, Paraná, CEP: 84043-450

Telefono: (55-42) 3219 1500

Fax: (55-42) 3219 1600

Paraná

Avenida Fernando Cerqueira Cesar Coimbra,

n. 830, Sala 3

Parque Industrial Cacique

Londrina, Paraná, CEP: 86072-110

Telefono: (43) 3327-0909

Rio Grande do Sul

Rodovia BR 386, Km 418, Via Oeste 2

Pólo Industrial

Montenegro, Rio Grande do Sul, CEP: 95780-000

Telefono (55-51) 3649 6400

Fax: (55-51) 3649 6401

Pernambuco

Via XVI, n. 554

Galpão A, sala I

Distrito Industrial

Cabo de Santo Agostinho, Pernambuco, CEP: 54590-000

Telefono: (55-81) 4009 7171

São Paulo

Rua Jussara, nr. 1250, Sala 06

Bairro: Santa Cecília

Barueri – São Paulo, CEP: 06465-070

Telefono: (55-11) 3382 2229

CHILE

Oficinas administrativas

Santiago

Av. Apoquindo 3650, Piso 10

Las Condes, Santiago

Telefono: (56-2) 350 6000

Fax: (56-2) 350 6001

Plantas industriales

Planta Cabrero División Tableros

Ruta Q-50 Km. 2,15

Cabrero

Telefono: (56-43) 400 800

Fax: (56-43) 404 199

Planta Cabrero División Maderas

Ruta Q-50 Km. N° 2255

Cabrero

Telefono: (56-43) 404 100

Fax: (56-43) 404 199

Planta Chillán

Panamericana Norte Km. 5, Chillán

Telefono: (56-42) 207 300

Fax: (56-42) 207 399

Planta Ranco

J.M. Balmaceda 8050

Valdivia

Telefono: (56-63) 214 451

Fax: (56-63) 216 945

Planta Carlos Puschmann

Av. España 1060

Valdivia

Telefono: (56-63) 341 010

Fax: (56-63) 341 017

Planta Chiguayante

Manuel Rodríguez 1045,

Chiguayante, Concepción

Telefono: (56-41) 236 2123

Fax: (56-41) 236 2339

Planta Mapal

Camino a Coronel Km. 10

San Pedro de la Paz, Concepción

Telefono: (56-41) 244 5200

Centros de distribución / bodegas

Santiago

Camino Lo Ruiz 3200

Renca

Telefono: (56-2) 646 4656

Concepción

Camino a Coronel Km.10,
San Pedro de la Paz
Teléfono: (56-41) 2445200

Valdivia

J.M. Balmaceda 6555
Valdivia
Teléfono: (56-63) 340361

COLOMBIA

Oficina administrativa

Bogotá

Calle 72 No. 5 – 83,
Edificio Avda. Chile, Piso 4, Oficina 402
Teléfono: (57-1) 325 8700
Fax: (57-1) 325 8724

Centros de distribución / bodegas

Cúcuta

Bodega Roldán y Cía Ltda.
Cll 8 N 3-120, Cúcuta
Teléfono: (57-7) 578 2800 / 579 1045

Cali

U-Log Ltda
Cll 15 No. 27A – 176 Arroyohondo
Bloque 10 bodega 6
Teléfono: (57-1) 485 4335

Cartagena

Almacén S.A.
Bosque Isla Manzanillo
Transversal 52 No. 16-29
Teléfono: (57-5) 669 4747

ECUADOR

Oficina administrativa

Guayaquil

Av. Víctor Emilio Estrada N° 1021, entre Hilanes y Jiguas,
Guayaquil
Teléfono: (593-4) 2888244 / 8248 / 8249

Centro de distribución / bodegas

Ecuador

Outsourcing Integración Logística del Ecuador S.A.
Ciudadela Pradera 3 Av Domingo Comin
Antiguas Bodegas de Timsa
Guayaquil-Ecuador
Teléfono (593) 042- 555575 - 556047

MÉXICO

Oficinas administrativas

México, D.F.

Jaime Balmes N° 8, 2° piso,
Despacho 202, Col.
Los Morales. Deleg. Miguel Hidalgo
México, D.F. C.P. 11510
Teléfono: (52-55) 9138 2300
Fax: (52-55) 9138 2308

Tampico, Tamaulipas

Av. Paseo Lomas de Rosales No. 832 2do piso
Esquina Lomas de Chapultepec
Fraccionamiento Lomas de Rosales
C.P. 89100
Tampico, Tamaulipas
Teléfono: 52+833-260-1010

Planta industrial

Planta Durango

Carretera Panamericana Km. 959
Ejido La Tinaja
Durango Dgo. C.P. 34304
Teléfono: (52-618) 829 9600
Fax: (52-618) 829 9600 Ext. 9711

Centros de distribución / bodegas

Tampico, Tam.
Privada Agustín de Iturbide S/N
Col. Guadalupe Victoria
Tampico, Tam.
Entre Privada Pier y Paso del 106
Muelle de Metales
Bodega 10 y 12
Teléfono: (52-833) 212 2200

PERÚ

Oficina administrativa

Lima

Av. Víctor Andrés Belaúnde 147
Edificio Torre Real 12 , Oficina 103
San Isidro, Lima-Perú
Teléfono: (51-1) 706 1400

Centro de distribución / bodegas

Outsourcing Perú SAC
Av. Los Materiales 3049. Lima.
Nestor Gambetta Km 14.1, Carretera a Ventanilla. Callao.
Teléfono: (51-1) 705 3030

VENEZUELA

Oficinas administrativas

Caracas

Av Libertador, Av Alameda con el Retiro
Edif. EXA piso 5 Of 511 Urb
El Retiro - Caracas
Teléfono: (58-212) 620 7011
Fax: (58-212) 285 4217

Puerto Ordaz

Calle Cuchiveros, Torre Balear,
Piso 2, Oficina 21y 23 - Piso 5,
Oficina 52
Alta Vista Norte
Puerto Ordaz, Estado Bolívar
Teléfono: (58-286) 965 1011
Fax: (58-286) 965 1040
Planta industrial

Macapaima

Carretera Nacional Los Barrancos,
Vía Palital,
Zona Industrial Macapaima,
Municipio Independencia. Estado
Anzoátegui
Teléfono: (58-286) 920 3032
Fax: (58-286) 920 3030

Centros de distribución / bodegas

Macapaima

Carretera Nacional Los Barrancos,
Vía Palital,
Zona Industrial Macapaima,
Municipio Independencia. Estado
Anzoátegui
Teléfono: (58-286) 920 3125
Fax: (58-286) 920 3058

Mariara

Prolongación Av. Diego de Tovar
Sector Grupo Industrial Covenal
Galpón N° 22 y 22 A
Mariara
Estado Carabobo
Teléfono: (58-414) 871 0286

Seguros

La Empresa reconoce la importancia de administrar y minimizar el riesgo al que están expuestos todos sus activos, tanto materiales como humanos. Debido a esto, continuamente se preocupa de realizar una identificación, evaluación, control y traspaso de riesgo.

MASISA S.A., sus filiales y coligadas, cuentan con seguros que cubren diversos tipos de riesgo, tanto de sus activos industriales como forestales, tales como: seguros que cubren daños de incendio, daño por los fenómenos de la naturaleza, perjuicios por paralización de maquinarias, avería de maquinarias y pérdidas de beneficios.

Respecto del Capital Humano, un alto número de colaboradores cuenta con seguros de vida. Asimismo, se ha cubierto el riesgo de accidentes personales para los trasladados de ejecutivos al extranjero.

Los montos de los principales ítems asegurados, por país, se señalan en el cuadro a continuación.

Concepto	Chile	Argentina	Brasil	México	Venezuela
Plantaciones	434,9	129,5	59,4	0,0	0,0
Bienes Físicos	317,6	174,6	217,2	42,3	201,0
Paralización	83,8	60,2	83,5	9,5	88,7
Total	836,3	364,3	360,1	51,8	289,7

(cifras en millones de dólares)

Principales Clientes

Argentina

Aglolam S.A.
Cencosud S.A.
Cuyoplacas S.A.
D.A.C. Distribuidora Argentina de chapas S.A.C.I.
Distribuidora Placasur S.A.
Dolinsky S.A.
El Emporio del Terciado S.A
Maderas IBM S.R.L
Maderas Amiano S.A.
Madergold S.A.
Mocona S.R.L.
Roberto Gentile S.A.
Sacheco S.A.
Taru Parq S.R.L.
Trumar S.A.I.C.

Brasil

Aramoveis Ind. Reunidas de Moveis
Bertolini S/A
Ind. E Com. De Moveis Hehn Ltda.
Ind.De Moveis Finger Ltda.
Industria de Moveis Bartira Ltda.
Irmol Industrias Reunidas de Moveis
Leo Madeiras, Maq. E Ferrag. Ltda.
Madcompen o Atacadão Do Comp. Ltda.
Madville Comercio De Compensados Lt.
Moval Moveis Arapongas Ltda.
Móveis Kappesberg Ltda.
Moveis Rodial Ltda.
Possamai Com. De Madeiras Ltda.
Placavel Com. De Comp. Ltda.
Todeschini S/A Ind E Com

Chile

Aserraderos Tilleria Ltda.
CMPC Celulosa S.A.
Easy S.A.
Eagon Lautaro S.A.
Forestal Santa Blanca Ltda.
Forestal Tres Eme S.A.
Forestal Leon Limitada
Foraction Chili S.A.
Imperial S.A.
Jeld – Wen International Supply
Mafor S.A.
Materiales y Soluciones S.A.

Promasa S.A.
Sodimac S.A.
Yoo Won Wood Co. Ltd.

Colombia

Aglomerados de Colombia LTDA.
Ardisa S.A.
Centrolaminas S.A.
Central de Triplex LTDA.
Compañía de Maderas LTDA. Codema
Decotriplex LTDA.
Gutierrez Sonia Mireya
Industria de Muebles del Valle S.A.
Marina Pinchao de Uribe
MASISA PLC S.A.S.
Metales y Maderas del Risaralda S.A.
RTA Design S.A.
Rimac LTDA.
Sergio Taborda Hernández
TM Codemaco S.A.

Ecuador

Carpintex R&D CIA LTDA
Codisa
Distribuidora Alvarez Mendoza
Economía del Maestro
Elizalde Miranda Edison
Empresa Durini Indus-Edimca
Figuroa Beltran Rodrigo - Distribuidora Figuroa
Formiplaca CIA LTDA
Hermaprove S.A.
Madervas S.A.
Madefer S.A.
Norma del Rocio Yunga
Recalde César Oswaldo
Román Romero Rodrigo
Sergio Augusto Guarnizo - Decomaderas

México

Aglomerados y Triplay Vic, S.A de C.V.
Carlos Lugo Marquez
Distribuidora de Melamina Santa Clara, S.A. de C.V.
Forros y Tacones Ramirez, S.A. de C.V.
Forestal Lagunera, S.A. de C.V.
Maderas Polanco, S.A. de C.V.
Mexicana Pacific, S.A. de C.V.
Placa Centro de Queretaro, S.A. de C.V.
Rodríguez Gamboa Francisco Javier

Tableros Del Norte, S.A. de C.V.
Triplay Alameda, S.A de C.V.
Triplay y Maderas Nacionales, S.A. de C.V.
Triplay y Laminados Pega, S.A. de C.V.
Triplay Tableros de Ecatepec, S.A. de C.V.
Triplay Plus, S.A. de C.V.

Perú

Aki Perú Central S.A.C.
Cimile S.A.C.
Comercial Uno S.A.C
Distribuidora Centro del Carpintero S.A.C.
Distribuidora y Comercializadora Chayna S.A.
Kintos S.A.
Maderera Invicta S.R.LTDA.
Maestro Perú S.A.
Maviplac S.A.C.
Melamina y accesorios S.A.C.
Negocios MYX S.R.LTDA.
Pisopak Perú S.A.C.
Representaciones Martin S.A.C.
Sodimac Perú S.A.
Tableros de Maderas Sr. de los Milagros S.A.

Venezuela

Aserradero El Sol, C.A.
Comercializadora Internacional de Maderas, C.A.
Distribuidora Madechapa, C.A.
Distribuidora Madelux, C.A.
Fibra de Madera de Lara C.A.
Grupo Chapam, C.A.
La Casa del Contraenchapado, C.A.
Laminados JAMX, C.A.
Madenova, C.A.
Maderera San Vicente, C.A.
Maderera El Sol, C.A.
Maderas del Centro, C.A.
Maderera La Ojedaña, C.A.
Maderera Corinsa, C.A.
Placas Cagua, C.A.

Principales bancos nacionales y extranjeros

Argentina

BBVA Banco Frances
Banco de Crédito e Inversiones S.A.

Banco de la Nación Argentina (Sucursal Buenos Aires y Concordia)
Nuevo Banco de Entre Ríos S.A.
Rabobank Nederland Utrecht

Brasil

Bradesco S.A
Banco do Brasil S.A.
Banco Itaú BBA S.A.
Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A.
Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico y Social
Banco Votorantim
Caixa RS
HSBC Bank Brasil S.A.

Chile

Banco BBVA
Banco BICE
Banco EDC
Banco de Chile
Banco de Crédito e Inversiones S.A.
Banco Do Brasil S.A.
Banco Estado de Chile
Banco Itaú Chile
Banco Itaú BBA S.A Nassau Branch
Banco Santander
Banco Security
Banco Citibank NY
Banco Internacional
BNP Paribas
Corpbanca New York
Credit Suisse
HSBC Bank Chile S.A.
Israel Discount Bank of New York
JP Morgan Chase Bank N.A.
Morgan Stanley
Rabobank Chile
Rabobank Curacao N.V.
Republic Bank Limited
The Bank of Nova Scotia
Scotiabank
Westdeutsche Landesbank

Colombia

Banco Helm
Banco de Bogotá
Ecuador
Banco Produbanco

México

Banco Nacional de México

Perú

Banco de Crédito del Perú

Venezuela

Banco Mercantil

Banco de Venezuela

Banco Nacional de Crédito

Banesco

Banco BBVA Provincial

Banco BBVA (Chile)

Banco del Estado de Chile

Citibank

Corpbanca C.A. Chile

Sovereign Bank

Asesores Jurídicos

Argentina

Estudio Blardone y Asociados (MASISA Argentina S.A.)

Estudio Moltedo (Forestal Argentina S.A.)

Brasil

Xavier, Bernardes, Bragança, Sociedade de Advogados.
(Asuntos Corporativos)

Hapner Kröetz Advogados S/C Ltda.

Colombia

Brigard & Urrutia

Chile

Carey y Cía. (Asesores a nivel Corporativo)

Ecuador

Pérez Bustamante & Ponce

México

Estudio Sesma & McNeese, S. C.

Perú

Rodrigo Elías & Medrano, Abogados.

Venezuela

Rodner, Martínez & Asociados.

Principales Proveedores

Argentina	
Electricidad	Cammesa
	Central Puerto S. A.
Emulsión Parafínica	PDP WAX S.A.
	Isogama Industria Q
Adhesivos	Henkel Argentina S.A.
MP Maderas	Enrique Zeni & Cia. S.A.C.I.A.F E I
	Forestal Bosques del Plata S.A.
Papeles y folios	Impress Decor Brasil Ind Pap Decor
	Lamigraf S.A.
	MD Papeis Ltda
	Schattdecor Do Brasil Ind. E Com. Lt
	Interprint INC
	Technocell Dekor
	Decorprint IND E COM LTDA
Resinas	Resinas Concordia S.R.L.
Servicios carguíos (grúas)	Industrias Juan F. Secco S.A.
Servicios forestales	Administradora Los Esteros S.A.
	Enrique Miguel Strekir
	Héctor J Bonifacio Reboratti
Tableros OSB	LP Brasil OSB Ind e Com S.A.
Terciados	Weyerhaeuser Productos S.A.
Paños Chapa	SELECTAS S.A.
Transporte	Tasa Logística S.A.
ISS	Servicio de limpieza

Brasil	
Electricidad	Aes Sul Distribuidora Energia S.A. Copel Distribuicao S.A. Tradener Ltda.
Emulsión parafínica	Solven Solventes e Químicos Ltda Brasceras S/A Produtos Químicos Isogama Indústria Química Ltda
Logística	Rodomar Veiculos e Maquinas Ltda. All – America Latina Logistica Malha Sul
Maquinaria	Zanella Engenharia e Industria H. Bremer e Filhos Bendorf Band Gmbh & Co. Kg.
MP maderas	Agroindustrial Sul Pinus Ltda Ind. De Compensados Sudati Ltda Mita Ltda R. Brautigam E Cia Ltda Vj Rauber & Cia Ltda
Obras civiles	Construtora Irmaos Carollo Ltda Casa do construtor
Papeles	Coveright Surfaces Do Br Ind Com Lt Lamigraf S.A. Md Papeis Ltda Schattdecor Do Brasil Ind. E Com.Lt Impress Decor Brasil Ind. Papel Dec.
Productos químicos	Biocote Limited Buschle e Lepper S.A.
Resinas	GPC Quimica S.A. Hexion Química Indústria E Comércio (MN) Momentive Quimica do Brasil Ltda (Pgo)
Seguros médicos	Unimed
Servicios Mantención e Ing.	Hartmann Engenharia Ltda. Semind Ser. De Manut. Indus. Ltda
Transportes personal	Viacao Santana Iapo Ltda União Gaúcha Transportes Ltda

Chile	
Electricidad	CGE Distribución S.A. Empresa Eléctrica de la Frontera S.A. Empresa Nacional de Electricidad S.A. Sociedad Austral de Electricidad S.A.
Emulsión Parafínica	Compañía de Petróleos de Chile S.A. Derquim S.A.
Equipos y Maquinarias	Siempelkamp Maschinen Kontra Anlagentechnik GmbH Büttner GmbH
Productos Químicos	Biocote Limited E.UND P. WÜRTZ GMBH & CO. KG Clariant Coloquímica Chile LTDA
Madera	Forestal del Sur S.A. Agrícola y Forestal La Fortuna Ltda.
MP Maderas	Aserraderos Arauco S.A. Biomasa Chile S.A. CMPC Maderas S.A. Comercial Calle-Calle Ltda. Foraction Chili S.A. Forestal Del Sur S.A. Forestal Mininco S.A. Recicladora Fibromasa Ltda. Juan Hector Canahuate Marzuca Indef Forestak LTDA. Promasa S.A. Aserradero Victoria S.A.
Combustibles	Compañía de Petróleos de Chile. COPEC S.A. Shell Chile S.A. Com. e industrial
Papeles	Impress Decor Brasil Ind Pap Decor Lamigraf S.A. Technocell Dekor
Resinas	Georgia Pacific Resinas Ltda
Servicios carga (grúas)	Construc. y Serv. Lanalhue S.A.
Servicio Catering	Central De Restaurantes Aramark Ltda.

Chile	
Servicios Forestales	Com. Agrícola Y Forestal Pinares Ltda. Servicios Forestales El Bosque S.A. Saboya Ltda. Serfocar Loma Grande Ltda. Transportes y Servicios Mecánicos Ltda. Sociedad Agrícola y Forestal Doña Isidora Ltda. Comercial Agrícola y forestal Pinares Ltda. Samuel Carrascto y Compañía Ltda.
Servicios Mantención e ingeniería	Rilan Ingeniería y Construcción Ltda.
Transportes Marítimos	Sudamericana Agencias Aéreas y Marítimas S.A.
Transporte Personal	Empresa de Buses Hualpen Ltda.
Transporte	Megatransportes S.A Sociedad de Transportes Centro Ltda. Sociedad de Transportes Cabrero Ltda.
Transporte forestal	Andrés Pirazzoli y Compañía Ltda. Transportes Ninhue S.A Pezoa y Gallegos Ltda.

Ecuador	
Maquinarias y equipos	Holz Her US Inc.
Mercadería	Louisiana Pacific Chile S.A.
Servicios Comerciales	Hermaprove S.A.
Servicios Administrativos	Management & Goods S.A. Servicios Logísticos Outsourcing Integ. Log. del Ecuador

Perú	
Accesorios para muebles	Corporación Peruana de Productos Químicos S.A.
Maquinarias y equipos	Mahecor S.A.C.
Mercadería	Louisiana Pacific del Perú S.A.C.
Servicios Administrativos	Espinoza y Asociados S.A.C.
Servicios Logísticos	Outsourcing Perú S.A.C.

México	
Electricidad	Comisión Federal de Electricidad
Emulsión Parafínica	Isogama Industria Química Ltda.
MP maderas	Aprovechamientos Forestales Auro, González Herrera José Joel Pinelli Universal S. de R.L. de C.V
Papeles	Coveright Surfaces Canadá Inc. Impress Diseño Iberia S.A. Lamigraf S.A. Technocell Dekor Interprint Inc.
Resinas	Arclin México S.A de C.V
Servicios Cargaío (grúas)	Korodiesel Del Norte S.A. de C.V.
Servicios logísticos	Alta Cargo S.A. de C.V.

Venezuela	
Electricidad	C.V.G Electricidad Del Caroni
Papeles	Impress Decor Brasil ind Pap Decor
	MD Papeis Ltda
	Lamigraf s S.A.
	Schattddecor Do Brasil Ind E. Com ,Lt
Resinas	Oxinova
Repuestos	Siempelkamp
	Inserco GMBH
	Rialven Consulting GMBH
	Rexel International Corp
Lubricantes y Grasas	Comercial Rodriguez E Lucentini
Químico	Nalco de Venezuela
Lijas	Sia Abrasives Industries AG
Semillas	C.V.G Proforca
Melamina	OCI Melamine America
Maderas	Corporación Forestal Guayamure
Servicio de Vigilancia	Cooperativa 929, R.L
	Centinelas Alerta 911, C.A
Servicios Forestales	Aserradero Covemat, C.A
	Consulta Forestal C.A
	Foresta Bolivar
Servicios HH	Servicios y Mantenimiento Macapaima
	Construcciones 2E-B C.A
	Uniservicios C.A
	Servisuministros Macapaima 2.000
	Serv.Const.y Mant Incor, C.A
	Metalmecanica H.J.P
	Mantenimiento Y Servicios Osti
	Tata Ingenieria
	Mulsersa C. A
Servicios Carguío (grúas)	Serviequipos Autana C.A
	Serviequipos Roraima, C.A
Transporte Personal	Transporte Atlantis
	Taxis Ejecutivos Mar Pacifico
Transporte producto	Transporte Chacin Y Asoc
Terminados	Transporte L.H.B 200 C.A
	Transporte Sánchez Polo
	Transporte Macapaima

Dotación Directa

Distribución de personal contratado que trabaje en MASI-SA S.A y en sus filiales al 31 de diciembre de 2010.

	Ejecutivos	Profesionales	Trabajadores	Total
MASISA Corporativo	22	53	1	76
MASISA Venezuela	22	140	326	488
MASISA Chile	43	357	1152	1552
MASISA Argentina	22	114	341	477
MASISA Brasil	8	90	683	781
MASISA Perú y Ecuador	2	13	14	29
MASISA México	13	64	158	235
MASISA Colombia	2	11	6	19
Total	134	842	2681	3657

Marco Normativo

MASISA, está sujeta a las normas legales generales que regulan la actividad económica y empresarial en Chile, tales como Código Tributario, Código Sanitario, Código del Trabajo, ley 19.300 sobre bases del Medio Ambiente, regulaciones a su carácter de sociedad anónima, tales como la ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, ley 18.045 sobre Mercado de Valores, y diversas normas administrativas dictadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, en especial la Norma de Carácter General N° 30 y sus modificaciones.

En cuanto a su actividad específica, las principales normas son el Decreto Ley 701 sobre Fomento Forestal, Ley 20.283 sobre Recuperación del Bosque Nativo, Decreto Supremo 594/1999 (Ministerio de Salud) sobre Condiciones Ambientales y Sanitarias Básicas en Lugares de Trabajo, Decreto Supremo 90/2000 (Ministerio Secretaría General de la Presidencia) que regula la emisión de residuos líquidos, Decreto Supremo 148/2003 (Ministerio de Salud) que regula el manejo de residuos sólidos.

Remuneraciones de los principales ejecutivos

El monto total de las remuneraciones percibidas por el Gerente General y Ejecutivos Principales durante el ejercicio 2010, ascendió a US\$4.626.550, de los cuales US\$3.722.621 corresponden a remuneraciones propiamente tales y US\$ 903.929 a incentivos de corto y largo plazo. No existen otros beneficios.

Los directores y ejecutivos principales de la Compañía que se desempeñan como directores de las filiales de MASISA no perciben remuneración por este concepto específico.

MASISA opera un sistema de incentivos de corto plazo (bono anual) y largo plazo (LTI), aplicable a los cargos de ejecutivos principales y a los colaboradores y cargos que, según criterio de la Compañía, son elegibles para su participación. Este sistema busca motivar al colaborador a través de un sistema de incentivos que premien tanto el desempeño individual y del negocio de manera sostenible y permanente en el tiempo.

Los aspectos fundamentales que influyen en este instrumento son los resultados de la Compañía y el logro de objetivos y desempeño individual, cuya concertación y evaluación se realiza anualmente a través del Sistema de Gestión del Desempeño de MASISA.

Factores de Riesgo

El desarrollo de los negocios trae consigo diversos factores de riesgo en los distintos ámbitos en que se desenvuelve la Empresa, siendo los más relevantes:

Riesgo financiero y 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, moneda con la cual la Compañía lleva su contabilidad.

La existencia de activos y pasivos en moneda distinta del dólar se debe principalmente a las operaciones de la Empresa en el extranjero, a las actividades de exportación, a actividades de inversión en activos importados y a la obtención de financiamiento externo. La Administración establece políticas para manejar el riesgo financiero mediante el uso de instrumentos derivados como swaps, forwards, opciones o futuros, de manera de cubrir tanto riesgos cambiarios como de fluctuación de las tasas de interés. La Empresa no utiliza instrumentos derivados para fines especulativos.

Riesgo de tasas de interés

Los pasivos por créditos bancarios, en general, están sujetos al riesgo de los aumentos en las tasas de interés pactadas. Para cubrirse de las fluctuaciones que pudiesen generar impactos no deseados, la Administración utiliza mecanismos de cobertura como swaps.

Riesgo de exposición a los mercados

La posibilidad de nuevos oferentes o de que se intensifique la competencia en los mercados en los cuales participa la Compañía, es un riesgo siempre latente ante el cual se han concentrado los esfuerzos en acciones orientadas a una mayor eficiencia en costos, mejoramiento en la calidad y oferta de productos, y en una cadena de distribución que acerque a MASISA lo más posible a los clientes finales.

Asimismo, MASISA ha establecido una estrategia de expansión de sus operaciones productivas y comerciales hacia otros países, sobre todo en aquellos donde se tengan ventajas comparativas o que sean mercados con un amplio potencial de desarrollo. MASISA estima que tiene una sólida posición en los mercados en los que participa, permitiendo así mantener operaciones rentables y crecimiento sostenido.

Riesgo de siniestros

Es política de la Compañía identificar los riesgos implícitos de las actividades productivas y comerciales –como siniestros en las plantas y bosques, pérdidas en bodegas de almacenamiento, daños a terceros y contingencias legales, entre otros– con el fin de evitar su ocurrencia, minimizando los efectos potenciales adversos y/o cubriendo las eventuales pérdidas que estos siniestros ocasionen, mediante seguros.

Riesgo operacional

En el curso normal de sus negocios, MASISA se enfrenta a riesgos de abastecimiento de materias primas, especialmente resinas químicas y madera, que son elementos esenciales para la producción de sus productos. Para minimizar este riesgo, la Empresa mantiene acuerdos de largo plazo con proveedores de resinas químicas. Desde el punto de vista del suministro de madera, la Compañía posee plantaciones en Chile, Brasil, Venezuela y Argentina. Adicionalmente, mantiene una política de diversificar su abastecimiento de residuos de madera, disminuyendo la dependencia de proveedores individuales.

Como parte del curso normal de sus negocios, la Empresa puede enfrentar riesgos de siniestros en sus plantas y bosques, riesgo de pérdidas en sus bodegas, daños a terceros, contingencias legales, riesgos comerciales y otros. La administración de la Compañía intenta identificar estos riesgos de manera de evitar en lo posible su ocurrencia y minimizar los potenciales efectos adversos.

Investigación y Desarrollo

MASISA concentra su política de desarrollo global en aquellas áreas, actividades y procesos donde tiene ventajas comparativas sustentables, como el cultivo de plantaciones forestales, el procesamiento de maderas sólidas con alto valor agregado y el aprovechamiento de residuos pulpables en la manufactura de tableros reconstituidos.

Debido a la constante necesidad de innovación, se ha desarrollado una variedad de proyectos que han traído como consecuencia un importante crecimiento en términos de volumen de producción, mejoramiento en la calidad y disminución en los costos de operación.

Los esfuerzos de MASISA en desarrollo e investigación no involucran gastos materiales, ya que se apoyan principalmente en tecnología y equipos patentados o comprados a empresas extranjeras.

Marcas y Patentes

MASISA tiene registrada y vigente tanto en Chile como en el extranjero todas sus marcas, etiquetas, frases de propaganda y logos que distinguen todos sus productos, servicios y establecimientos comerciales. De manera especial, se encuentran protegidas las marcas MASISA y PLACACENTRO MASISA, las que junto a FACILPLAC, ECOPLUS, ECOPLAC, NATURA, entre otras, conforman su portafolio de marcas registradas, las que se vigilan y renuevan periódicamente.

Grados de dependencia con clientes y proveedores

MASISA mantiene un importante número de proveedores en cada uno de los países en donde posee actividades industriales, forestales y comerciales, por lo que el suministro de las principales materias primas y servicios se realiza bajo condiciones competitivas de mercado y con alternativas eficientes que permiten mantener las operaciones trabajando de manera constante y segura. La Compañía realiza esfuerzos periódicos para fortalecer las relaciones con los proveedores, para así consolidar relaciones de largo plazo.

Del mismo modo, MASISA tiene una cantidad relevante de clientes en cada uno de los países en donde tiene operaciones comerciales, fundamentalmente en América Latina y otros mercados de exportación en otros continentes. La estrategia comercial se concentra en mantener a los mejores clientes y atraer a potenciales nuevos consumidores.

La Empresa ha desarrollado la red franquiciada Placacentro, la cual es un canal estratégico de distribución de tableros de madera y otros productos asociados, posicionándose como un referente en el mercado especializado para el mueblista.

Política de Inversión y Financiamiento

Las principales inversiones proyectadas por la Compañía y su posible financiamiento, son evaluadas por los profesionales de cada área y sometidas a la aprobación del Directorio de la Empresa. La sociedad matriz y/o sus filiales han garantizado u obtenido créditos con distintos bancos o instituciones financieras, que contemplan el cumplimiento de ciertos compromisos, los cuales se detallan en las Notas correspondientes de los estados financieros.

Política de dividendos

Con fecha 31 de marzo de 2010, el Directorio aprobó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 28 de abril de 2010, la siguiente política de dividendos, proposición que fue aprobada por la referida Junta: Distribuir anualmente a los accionistas, una suma, a definirse por la Junta Ordinaria respectiva, no inferior al 30% ni superior al 50% de la utilidad líquida distribuible consolidada que arroje cada balance anual, sin pago de dividendos provisorios.

Durante el ejercicio 2010, no se distribuyeron dividendos a pesar de tener una utilidad de US\$38,7 millones, debido a que según la política aprobada por el directorio referente a la distribución de dividendos, para el cálculo de la utilidad líquida distribuible del año 2009 se depuró del resultado del ejercicio aquella parte proveniente de los resultados no realizados vinculados con el registro a valor justo de los activos forestales, reintegrando a la utilidad líquida aquella parte realizada en el ejercicio, todo neto de impuestos e interés minoritario. La aplicación de esto implicó una utilidad líquida distribuible del ejercicio 2009 negativa de US\$1.7 millones.

Ejercicio correspondiente	Año	Monto (US\$)
2007	2008	10.941.768,00
2008	2009	11.713.040,56
2009	2010	0

Evolución precio de la acción

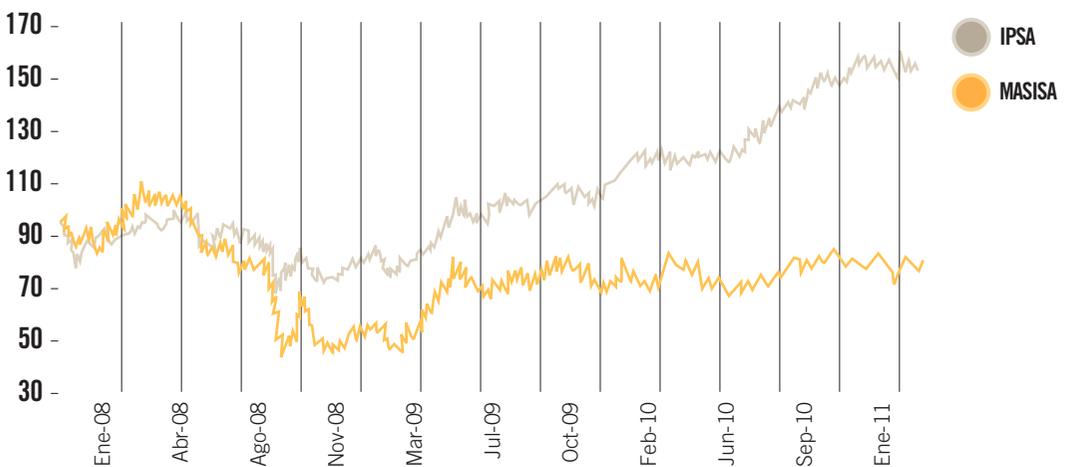
MASISA se encuentra listada en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Comercio y Bolsa de Valores de Valparaíso, en donde se transan sus acciones.

A su vez, la Compañía, al cierre del ejercicio 2010, formaba parte del listado de empresas que se incluyen en el índice bursátil "IPSA" (Índice de Precios Selectivo de Acciones) elaborado por la Bolsa de Comercio de Santiago. Este índice se compone por los 40 títulos accionarios locales más transados en bolsa, e incorpora empresas de diversos sectores económicos.

A continuación, se muestra un gráfico con la evolución del precio de la acción de MASISA en relación al IPSA.

Evolución precio de la acción

(Enero - 2008=100)



Transacción de acciones

2009

Con fecha 23 de marzo de 2009, el accionista controlador GrupoNueva, a través de las sociedades Inversiones Forestales Los Andes S.A., GN Inversiones Limitada y Grupo Nueva S.A., suscribió la totalidad de su prorrata en el aumento de capital realizado en los meses de marzo y abril de 2009, adquiriendo 871.681.561 acciones de MASISA por un valor total de \$39.748.679.182 a un valor unitario de \$45,6 la acción.

En abril de 2009, la sociedad "Asesorías e Inversiones Mater Ltda.", relacionada con el Director Enrique Cibié Bluth, realizó diversos traspasos de opciones a IM Trust S.A. Corredores de Bolsa. El día 14 de abril se traspasaron 317.256 opciones a un precio unitario de \$12,371; el día 16 de abril se traspasaron 150.000 opciones a un valor unitario de \$12,167, mientras que el día 17 de abril se traspasaron 26.766 opciones a un valor unitario de \$12,5.

Con fecha 12 de noviembre de 2009, el accionista controlador GrupoNueva, realizó un reordenamiento de su estructura societaria, traspasando 945.506.448 acciones desde la sociedad Inversiones Forestales Los Andes S.A. hacia la sociedad GN Inversiones Limitada, por un monto total de \$74.695.009.392 a un valor unitario promedio de \$79 la acción. Asimismo, el día 13 de noviembre de 2009, la sociedad Grupo Nueva S.A. realizó un traspaso de 765.270.219 acciones a la sociedad GN Inversiones Limitada por un monto total de \$60.456.347.301 a un valor unitario promedio de \$79. Ambas transacciones fueron efectuadas en bolsa.

Debido a este reordenamiento societario en el accionista controlador GrupoNueva, con fecha 10 de diciembre de 2009, se produjo un cambio en las sociedades a través de las cuales el controlador 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.

A excepción de las operaciones mencionadas, no hubo Directores, Ejecutivos u otras personas relacionadas con la Administración que efectuaran otras transacciones de acciones de la Empresa o empresas relacionadas durante el ejercicio 2009.

2010

Con fecha 15 de diciembre de 2010, y continuando con el proceso de reordenamiento societario iniciado en el 2009 por el accionista controlador Grupo Nueva, se realizó un traspaso de 608.160.246 acciones desde la sociedad Inversiones Forestales Los Andes Limitada a la sociedad GN Inversiones Limitada. El monto total de la transacción ascendió a \$47.260.597.319, a un precio unitario promedio de \$77,71, la mencionada transacción se realizó en Bolsa.

A excepción de las operaciones mencionadas, no hubo Directores, Ejecutivos u otras personas relacionadas con la Administración que efectuaran otras transacciones de acciones de la Empresa o empresas relacionadas durante el ejercicio 2010.

Trimestre	Transacciones (Montos en pesos chilenos)	Transacciones (acciones)
1Q09	5.903.487.650	113.761.342
2Q09	36.423.415.380	518.388.155
3Q09	26.984.431.030	365.566.100
4Q09	150.970.264.290	1.915.114.320
1Q10	37.11.221.698	468.685.403
2Q10	31.165.046.810	426.544.982
3Q10	24.263.008.599	308.392.246
4Q10	70.945.395.172	904.060.270

Contratos

Dentro de los contratos más destacados que la Compañía ha celebrado, se encuentran los que mantiene el grupo en Venezuela, particularmente los contratos suscritos con CVG y CVG Proforca, siendo el más importante el contrato de venta de madera que, mediante la figura legal de usufructo, proporciona materia prima a las empresas en Venezuela, permitiendo el desarrollo normal de las operaciones industriales.

En tanto, dentro de los principales contratos de MASISA, destaca el firmado con Georgia Pacific Corp. en 1998, con el fin de abastecer las plantas productivas con resinas químicas por 20 años, definiéndose estándares de calidad y costos dentro del contrato.

Remuneración del Directorio

En Junta Ordinaria de Accionistas de MASISA S.A de fecha 28 de abril de 2010, se acordó fijar una remuneración anual a los Directores para el período que va desde mayo de 2010 hasta abril de 2011, incluidos ambos meses, de US\$ 60.000 para cada uno de los directores, incluyendo al Vicepresidente y US\$90.000 para el Presidente. Esta remuneración se pagará por mes vencido, dentro de los primeros 5 días hábiles de cada mes. Asimismo, y en forma adicional a lo anterior, se acordó una remuneración variable correspondiente al 1,0% de la utilidad líquida distribuible de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010, a repartirse en proporciones iguales entre los directores, salvo para el Presidente que le corresponderá 1,5 veces lo que corresponda a cada director.

En el evento que un director, incluyendo al Vicepresidente y al Presidente, renuncie o deje de ejercer el cargo durante su período, tendrá derecho a su remuneración fija antes referida para la respectiva mensualidad, sólo en una proporción

equivalente a la cantidad de días del respectivo mes en que haya desempeñado el cargo. Si el Directorio nombra a un reemplazante, dicho reemplazante tendrá derecho a la remuneración fija que le corresponda, aplicando la misma proporción, esto es la cantidad de días del respectivo mes a que corresponde la mensualidad de la remuneración fija en que el Director reemplazante haya desempeñado el cargo.

En el evento que un Director, incluyendo al Presidente y al Vicepresidente, renuncie o deje de ejercer el cargo durante el ejercicio 2010, tendrá derecho a su remuneración variable antes referida sólo en una proporción equivalente a la cantidad de días del 2010 en que haya desempeñado el cargo. Si el Directorio nombra a un reemplazante, dicho reemplazante tendrá derecho a la remuneración variable que le corresponda, aplicando la misma proporción, esto es la cantidad de días del año 2010 en que el Director reemplazante haya desempeñado el cargo.

Esta remuneración se pagará sólo una vez que se hayan enviado a la Superintendencia de Valores y Seguros los Estados Financieros individuales y consolidados auditados de MASISA S.A. al 31 de diciembre de 2010. Las remuneraciones que reciban los señores Directores, aún cuando están expresadas en dólares, serán pagadas en pesos, moneda de curso legal, al tipo de cambio Dólar Observado publicado en el Diario Oficial del día anterior al día de su pago.

Durante el ejercicio 2010, el Directorio no incurrió en gastos de asesoría u otros. Las remuneraciones percibidas por los directores durante los años 2009 y 2010, por concepto de dietas, se detallan en la siguiente tabla, expresadas en dólares, al 31 de diciembre de cada año:

Nombre	Cargo	Acumulado 31.12.2010				Acumulado 31.12.2009			
		Directorio Masisa MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Comité de Auditoría MUS\$	Dieta Variable* MUS\$	Directorio Masisa MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Comité de Auditoría MUS\$	Dieta Variable MUS\$
Jorge Carey Tagle	Presidente	90,0	-	-	0	92,3			53,2
Roberto Salas Guzmán	Presidente	-	-	-	-	41,6			266,2
Ronald Jean Degen	Vice-Presidente	60,0	-	3,6	0	66,7			53,2
Rosangela Mac Cord de Faria	Director	60,0	-	8,0	0	46,1		6,3	-
Juan Carlos Méndez González	Director	60,0	12,9	0,8	0	60,0		4,8	53,2
Enrique Cibié Bluth	Director	60,0	0,8	3,6	0	46,1	3,6		-
Enrique Seguel Morel	Director	60,0	13,7	1,6	0	60,0	4,8	9,6	53,2
Salvador Correa Reymond	Director	60,0	15,7	0,8	0	40,0	6,4	3,2	-
Carlos Marín Olalla	Director	-	-	-	-	13,9	1,2	1,2	53,2
Antonio Tuset Jorrat	Director	-	-	-	-	20,0	3,2	1,6	53,2
Total		450,0	43,0	18,4	-	486,7	19,2	24,0	585,4

Conforme a la reforma establecida por la ley 20.382 y a lo acordado en Junta ordinaria de Accionistas de MASISA de fecha 28 de abril de 2010, a cada integrante del Comité de Directores, corresponde una remuneración fija que equivale a un tercio de la que le corresponde como Director, es decir US\$20.000 anuales, parte de la cual se pagó durante el ejercicio 2010. Además, a cada integrante del Comité, les corresponde como remuneración variable, un tercio de la remuneración variable que les corresponde como Director, sin embargo ella es pagada una vez que los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, sean aprobados y enviados a la Superintendencia de Valores y Seguros, lo que no ocurre sino durante el año 2011 y por ende no se refleja en esta tabla.

* En el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2009, la utilidad líquida distribuible fue negativa, de manera tal que no hubo dieta variable que se hubiese tenido que pagar durante el 2010.

Hechos Esenciales del ejercicio

A continuación se presenta una síntesis de los hechos relevantes de MASISA S.A correspondientes al período enero a diciembre de 2010, y que, a juicio de la administración deben estar en conocimiento de los Accionistas.

Con fecha **3 de marzo de 2010** y en cumplimiento con lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley 18.045 y en la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros en relación con lo solicitado en el Oficio Circular N°574 de fecha 1° de marzo de 2010, y debidamente facultado por el Directorio de MASISA S.A. en sesión extraordinaria celebrada el día 3 de marzo de 2010, MASISA cumplió con informar que al igual que muchas empresas ubicadas en la zona del lamentable y severo terremoto y posterior tsunami que afectó a nuestro país el 27 de febrero pasado, activó sus planes de contingencia y evaluación del estado de sus operaciones, tanto industriales como forestales, como asimismo un levantamiento de la situación de sus colaboradores en las zonas afectadas.

En cuanto a lo anterior podemos informar lo siguiente:

1. La prioridad de MASISA es la seguridad y bienestar de sus colaboradores y de su entorno familiar. Al respecto podemos informar que la Sociedad no tiene conocimiento de desgracias personales en sus plantas, no obstante hay colaboradores que han sufrido daños en sus casas. MASISA ya inició un plan de ayuda para sus trabajadores y sus comunidades vecinas.

2. Respecto de las fábricas e instalaciones industriales de MASISA en Chile (esto incluye plantas de tableros en Valdivia, Coronel, Chiguayante y Cabrero; aserradero en Cabrero y planta de puertas en Chillán), la situación es la siguiente:

2.1. Las dos plantas de tableros de PB en Valdivia, aunque sufrieron daños menores, se encuentran desde ayer funcionando normalmente.

2.2. En el Complejo Industrial Mapal, ubicado en las cercanías de Coronel, se registró un incendio que dañó en forma importante la planta térmica que alimenta la línea de MDF del Complejo, quedando el resto de las líneas de dicha unidad productiva (líneas de PB, de impregnación y de melamina) sin daños importantes que reportar por el momento.

2.3. El resto de las fábricas e instalaciones industriales de MASISA en Chile han sufrido los efectos propios de un terremoto de esta magnitud, pero hasta el momento no se reportan daños severos en las mismas que puedan significar una paralización importante.

3. A esta fecha las plantas mencionadas en el 2.2 y 2.3 anteriores se encuentran detenidas, ya sea por carecer de energía eléctrica y/o de servicios básicos o porque se están haciendo las revisiones correspondientes. Ninguna instalación de MASISA fue afectada por el tsunami.

4. Debido al poco tiempo que ha transcurrido desde el terremoto, la falta de energía en algunos lugares, las malas comunicaciones y otras razones entendibles, si bien se está trabajando día y noche, no es posible tener todavía un diagnóstico preciso de la situación de cada fábrica que nos permita establecer con certeza el plazo en que estas operaciones van a volver a su productividad normal, no obstante esperamos que en donde no hay daños severos este plazo sea bastante breve. La Compañía está trabajando arduamente e irá entregando oportunamente la información al mercado en la medida que ésta sea más precisa.

5. MASISA cuenta con seguros involucrados, que incluyen daños por terremoto, para todas sus instalaciones, activos y existencias, además de cobertura por paralización.

6. Respecto de los activos forestales no hay daños que reportar, salvo derrumbes menores en los caminos internos de los predios de propiedad de la Sociedad.

MASISA está concentrando toda su atención y todos sus esfuerzos en solucionar los problemas derivados de esta catástrofe para retomar sus operaciones productivas a la brevedad y poder servir a nuestros clientes nacionales y extranjeros en condiciones normales, lo que en parte también dependerá de las condiciones de abastecimiento de materia prima y combustible y de la normalización de los puertos y de las actividades en las ciudades y/o localidades donde operamos.

Con fecha **31 de marzo de 2010**, la compañía entregó la siguiente información que actualiza lo comunicado a la Superintendencia de Valores y Seguros, 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:
 - a. Las dos plantas de tableros de PB en Valdivia, continúan funcionando normalmente.
 - b. Todas las líneas del Complejo Industrial Cabrero se encuentran funcionando normalmente, no obstante los daños ocasionados por el sismo que las tuvo detenidas por un tiempo.
 - c. La planta de puertas en Chillán inició operaciones el día 18 de marzo.
 - d. Respecto de la Planta de tableros de Chiguayante, se espera que entre en operaciones la próxima semana.
 - e. 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 Planta 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 certeza acerca de los impactos financieros.

Con fecha **14 de abril de 2010**, la compañía realizó la siguiente comunicación respecto de las declaraciones del Presidente de Venezuela:

Respecto de la cobertura de prensa que se le ha dado en los últimos días a inversiones forestales de MASISA en Venezuela, la Compañía quiere aclarar que la única información relevante que tiene sobre el particular consiste en las declaraciones efectuadas por el Presidente de Venezuela el pasado domingo 11 de abril de 2010. De dichas declaraciones se podría desprender la intención del Gobierno Venezolano de recuperar un área de plantaciones forestales de propiedad de una transnacional (que la prensa ha vinculado a MASISA) y que fueron afectadas por un incendio.

Efectivamente, como parte del patrimonio forestal de la Sociedad en Venezuela, la filial venezolana de MASISA denominada Forestal Imataca C.A. ("Imataca") posee un patrimonio de bosques, de los cuales aproximadamente 14.500 hectáreas fueron afectadas por un incendio ocurrido el 20 de marzo de 2010.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros la única información que tiene la compañía a este respecto son las referidas declaraciones.

Con fecha **4 de junio de 2010**, y en cumplimiento con lo establecido en el Artículo 9° e inciso segundo del Artículo 10° de la Ley 18.045 y en la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), debidamente facultado al efecto por el Directorio de MASISA S.A. (el "Directorio")

se informa el siguiente acuerdo del Directorio de MASISA S.A. ("MASISA", la "Sociedad" o la "Compañía"), tomado en sesión extraordinaria celebrada el 3 de junio de 2010:

El 16 de diciembre de 2009 la Sociedad informó como hecho esencial el inicio de un proceso de licitación privada por invitación (la "Licitación"), para la venta de madera en pie, que corresponde a plantaciones forestales de pino radiata, sin incluir el terreno, en adelante la "Madera en Pie", contenida en una superficie de aproximadamente 4.500 hectáreas ubicadas en predios de propiedad de la Compañía de la zona precordillerana de la séptima región de Chile, que se encuentra apta para su cosecha en el corto plazo y corresponde a volúmenes de madera adicionales a los requeridos por la industria de MASISA.

Conforme a las facultades contempladas en las bases de licitación, el Directorio, teniendo en consideración el mejor interés de MASISA, ha decidido adjudicar Madera en Pie según el siguiente detalle: (i) a la sociedad chilena Forestal Santa Blanca Limitada la Madera en Pie ubicada en el predio Latiguillo y Chacay, en un precio total de US\$ 13.023.884 dólares y (ii) a la sociedad chilena Forestal Tres Eme S.A., la Madera en Pie ubicada en el predio El Venado, en un precio total de US\$ 7.472.980 dólares; la Madera en Pie ubicada en el predio Ranchillo, en un precio total de US\$ 4.702.953 dólares, la Madera en Pie ubicada en el predio Digua Las Tablas, en un precio total de US\$ 613.733 dólares, la Madera en Pie ubicada en el predio Las Tablas, en un precio total de US\$ 628.165 dólares y la Madera en Pie ubicada en el predio San Alberto, en un precio total de US\$ 458.572 dólares.

Lo señalado en el párrafo anterior representa una adjudicación por un valor total de US\$26.900.287 dólares de Madera en Pie, contenida en una superficie aproximada de 2.781 hectáreas.

Las respectivas escrituras de compraventa, que contemplan el pago del precio al contado, se suscribirán a más tardar el 21 de junio de 2010.

Se espera que la venta de esta Madera en Pie genere una utilidad neta no significativa, lo que se explica fundamentalmente porque la norma IFRS exige que estos activos se registren contablemente a su valor justo, sin embargo la materialización de esta transacción generará un Ebitda de US\$22.605.283. Los fondos obtenidos de esta venta serán destinados a financiar proyectos de inversión en curso de la Sociedad.

Con fecha **17 de agosto de 2010**, y en cumplimiento con lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley 18.045 y en la Norma de Carácter General

N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”), y debidamente facultado por el Directorio de MASISA S.A. (“MASISA” o la “Sociedad”), la Sociedad informó que: La filial MASISA Overseas Ltd., ha concluido exitosamente la suscripción y desembolso de un Crédito Sindicado por la suma total de US\$150.000.000, liderado por los bancos Rabobank Nederland New York Branch y Banco Itaú Chile, los que en conjunto con otros bancos participantes actúan como acreedores en este contrato. A su vez, MASISA S.A. y sus filiales MASISA Argentina S.A. y MASISA do Brasil Ltda., concurren como garantes de las obligaciones de MASISA Overseas Ltd. para con los acreedores del crédito. El Crédito Sindicado tiene un plazo de vencimiento de 5 años.

Los fondos serán destinados, principalmente, al refinanciamiento de pasivos financieros de la Sociedad.

Con fecha **01 de septiembre de 2010**, y en cumplimiento con lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley 18.045 y en la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”), y debidamente facultado por el Directorio de MASISA S.A. (“MASISA” o la “Sociedad”), la Sociedad informó que: Con esta fecha, MASISA ha constituido una nueva sociedad filial denominada MASISA Ecoenergía S.A. (“MASISA Ecoenergía”), una sociedad anónima cerrada chilena de cuyo capital accionario MASISA será dueña de un 99% y MASISA Overseas, filial de MASISA, del 1% restante.

MASISA Ecoenergía tendrá por objeto fundamentalmente la producción y comercialización de biomasa forestal para todo tipo de usos energéticos y la generación, cogeneración, compra, suministro y venta de energía eléctrica y calórica obtenida a partir de biomasa forestal.

Esta nueva sociedad ingresará al Centro de Despacho Económico de Carga del Sistema Interconectado Central (CDEC-SIC). Se espera que dentro de los próximos meses entre en funcionamiento en el Complejo Industrial Cabrero la primera caldera de cogeneración de MASISA Ecoenergía, producto de un contrato de construcción, operación y transferencia suscrito en su oportunidad con una filial de la compañía francesa Dalkia.

Con esta fecha **27 de octubre de 2010**, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley 18.045 y en la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”), y debidamente facultado por el Directorio de MASISA S.A.

(“MASISA”), cumpla en informar como hecho esencial la siguiente información relativa a MASISA y sus negocios: Con esta fecha el Directorio aprobó y facultó a la Administración para llevar a cabo un proceso de reorganización societaria en Chile que tiene por objeto separar los activos forestales de los industriales de MASISA a través del traspaso de los primeros a una sociedad filial 100% de propiedad de MASISA, lo que permitirá, entre otras cosas, potenciar la gestión de cada negocio y facilitar oportunidades de crecimiento. En el resto de los países donde MASISA tiene tanto activos forestales como industriales, éstos están ya organizados en sociedades distintas.

La referida reorganización se materializará, después de algunos pasos jurídicos preparatorios, con el aporte de todos los predios forestales de MASISA a una filial que se denominará MASISA Forestal S.A. (MASISA Forestal), 100% propiedad directa e indirecta de MASISA. Este proyecto no involucra a la filial chilena de MASISA denominada Forestal Tornagaleones S.A. (FTG), sociedad que sólo tiene activos forestales en Chile y en Argentina, a través de la sociedad Forestal Argentina S.A.

Estructura societaria en Chile después de la reorganización.

Concluido que sea en los próximos meses el proceso de reorganización, la estructura societaria de MASISA en Chile será:

1. MASISA S.A. (MASISA): sociedad anónima abierta chilena y holding de las inversiones del Grupo MASISA en Chile y en el extranjero. Respecto de los activos en Chile, MASISA quedará como dueña de los activos industriales en forma directa y dueña de los activos forestales a través de las filiales que se mencionan en los números 2 y 3 siguientes.
2. MASISA Forestal S.A. (MASISA Forestal): sociedad anónima cerrada chilena filial de MASISA (100% propiedad de MASISA directa e indirectamente), dueña directa de una parte de los activos forestales de MASISA en Chile.
3. Forestal Tornagaleones S.A. (FTG): sociedad anónima cerrada chilena filial de MASISA (94,91% propiedad directa de MASISA), dueña directa de la parte restante de los activos forestales de MASISA en Chile y dueña de Forestal Argentina S.A.
4. Inversiones Internacionales Terranova S.A. (IITSA): sociedad anónima cerrada chilena filial de MASISA (60% propiedad directa de MASISA), dueña directa de una parte de las inversiones de MASISA en el extranjero.

Efectos financieros asociados a la reorganización.

Una vez que se materialice el proceso de reorganización con el aporte de los predios forestales a MASISA Forestal, MASISA registrará una utilidad, por una sola vez, de aproximadamente US\$ 29.000.000, por el reconocimiento de activos diferidos.

Finalmente, informamos que con esta misma fecha MASISA da inicio al proceso de reorganización, constituyendo una nueva sociedad denominada Inversiones Internacionales Terranova II SpA, filial 100% de propiedad de MASISA, con un capital nominal de US\$10.000. A medida que se vayan implementando cada uno de los distintos pasos jurídicos que contempla el proceso de reorganización, se irá informando de los mismos oportunamente a esa Superintendencia y al público en general, según lo exija en cada caso la normativa vigente.

Con fecha **07 de septiembre de 2010** se complementó el hecho esencial del 01 de septiembre del mismo año y que dice relación con la constitución de una nueva sociedad filial denominada Masisa Ecoenergía S.A. ("Masisa Ecoenergía"). Al respecto debidamente facultado, informo a ud. lo siguiente:

1. La sociedad Masisa Ecoenergía tendrá por objeto fundamentalmente la producción y comercialización de biomasa forestal para todo tipo de usos energéticos.

2. El primer negocio que desarrollará Masisa Ecoenergía tiene relación con una central de cogeneración, que a la sociedad Compañía Nacional de Energía Ltda. ("Dalkia") está construyendo con financiamiento propio en el complejo Cabrero de Masisa. Dicha central de cogeneración se está construyendo en virtud de un Contrato de Construcción, Operación y Transferencia ("Contrato de BOT") suscrito entre Masisa y Dalkia con fecha 26 de octubre 2007, en cuya virtud Dalkia construye, opera y le entrega la energía a Masisa y luego, al cabo de 15 años, transfiere la Central a Masisa. En este contexto, las partes han acordado, que con anterioridad al inicio de las operaciones de esta central, el contrato de BOT sea cedido por Masisa a Masisa Ecoenergía, de manera tal que sea esta última sociedad la titular de los derechos del contrato de BOT y por lo mismo la que al cabo de los 15 años señalados anteriormente adquiera en propiedad plena la central de cogeneración. Masisa Ecoenergía ingresará la planta de cogeneración al Centro de Despacho Económico de Carga del Sistema Interconectado Central (CDEC-SIC), de forma de vender energía eléctrica a dicho sistema.

3. La referida central de cogeneración, mediante la utilización de biomasa forestal, tendrá una capacidad o potencia eléctrica neta de 10,5 MW y una capacidad de producción de vapor de 21.500 toneladas por mes, que será utilizada por Masisa en la operación de su aserradero en Cabrero.

4. La Sociedad Masisa Ecoenergía se constituyó con un capital social inicial de US\$ 10.000 que fueron aportados íntegramente por sus socios al momento de la constitución, a prorrata de sus participaciones, esto es en un 99% Masisa y en un 1% Masisa Overseas, filial de Masisa.

Informe de Gestión anual Comité de Directores

Estimados señores accionistas:

Me complace hacerles llegar el Informe de Gestión Anual respecto de las actividades desarrolladas por el Comité de Directores de Masisa S.A. (el "Comité") que me honra presidir.

Me parece relevante recordarles que conforme a la ley N°20.382 que modificó la ley 18.046 sobre sociedades anónimas (la "Ley") y a la dictación con fecha 22 de diciembre de 2009, por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros, del Oficio Circular N°560, las sociedades anónimas abiertas debían: (i) designar al menos un director independiente y al comité de directores, en los términos y condiciones establecidos en el artículo 50 bis de la Ley; y (ii) que en aquellos casos en que una sociedad anónima abierta contara con uno o más directores en ejercicio que fueran susceptibles de ser calificados como independientes, como era el caso de Masisa, bastaba para dar por cumplidos los nuevos requisitos, que él o los directores independientes presentasen una declaración jurada de independencia en los términos establecidos en la Ley.

En mérito de lo anterior, en sesión de Directorio de Masisa de fecha 27 de enero de 2010, se dejó constancia que: (i) el director en ejercicio de la Sociedad, señor Salvador Correa Reymond, había suscrito y enviado con fecha 2 de enero de 2010 al Gerente General una declaración jurada de independencia en los términos establecidos en el artículo 50 bis de la Ley; (ii) que en su carácter de único director independiente de Masisa, e integrante por derecho propio del Comité de Directores, conforme al citado Oficio Circular, nombró como miembros del Comité de Directores de la Sociedad a los directores en ejercicio señores Enrique Seguel Morel y Juan Carlos Méndez González. Los tres integrantes del referido Comité eligieron por unanimidad como Presidente del mismo al señor Salvador Correa. En consecuencia, el Comité de Directores de Masisa quedó integrado por los Directores señores Salvador Correa Reymond, director independiente y Presidente del Comité, Enrique Seguel Morel y Juan Carlos Méndez González y (iii) en mérito de lo antes señalado, Masisa quedó acogida a la regla especial a la que se refiere el punto A.II. del Oficio Circular 560, por lo que no se vio obligada a renovar su directorio en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas.

Les saluda atentamente,

Salvador Correa Reymond

Presidente del Comité de Directores

Masisa S.A.

I.- Actividades desarrolladas por el Comité

Durante este período, el Comité de Directores realizó las funciones que establece el artículo 50 bis de la Ley y la Circular N° 1.526 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y que se pueden encontrar, en términos generales, en el Libro de Actas de la Sociedad:

1. Examen de Estados Financieros de la Compañía, individuales y consolidados, trimestrales y especialmente al 31 de diciembre de 2010 y su pronunciamiento respecto de todos éstos.
2. Revisión con auditores externos de planes de auditoría para la Compañía.
3. Proposición de auditores externos y clasificadores de riesgo.
4. Análisis y examen de los antecedentes relativos a las operaciones entre partes relacionadas del Título XVI de la Ley, artículos 146 y siguientes.
5. Examen de los sistemas de remuneraciones y planes de compensación para los gerentes, ejecutivos principales y trabajadores de la Compañía.

El desarrollo de sus actividades se verificó en sesiones mensuales celebradas generalmente dos días antes a cada sesión de Directorio de la Sociedad, de manera tal que con esa misma periodicidad se fue dando cuenta al Directorio de los principales temas tratados.

Respecto de los Estados Financieros de la Sociedad, individuales y consolidados ("EEFF") trimestrales del año 2010¹, ellos fueron revisados y aprobados en las siguientes sesiones del Comité:

- a. EEFF al 31 de marzo de 2010, aprobada en sesión del Comité de fecha 26 de mayo de 2010
- b. EEFF al 30 de junio de 2010, aprobada en sesión del Comité de fecha 1 de septiembre de 2010
- c. EEFF al 30 de septiembre de 2010, aprobada en sesión del Comité de fecha 5 de noviembre de 2010
- d. EEFF al 31 de diciembre de 2010, aprobada en sesión del Comité de fecha 7 de marzo de 2011

Asimismo, en sesiones de fecha 9 de marzo de 2010 y 26 de julio de 2010, el Comité aprobó el ajuste de la tasa de interés para prestamos intercompañía que rige en cada semestre.

Mayor detalle de los temas no recurrentes revisados durante el ejercicio 2010, es el que se indica a continuación, haciendo presente que respecto de las operaciones recurrentes

1. En sesión del Comité de fecha 29 de marzo y 22 de abril de 2010, se aprobaron los Estados Financieros Individuales y Consolidados al 31 de diciembre de 2009.

entre sociedades pertenecientes al Grupo Masisa, el Comité las revisó y aprobó mensualmente, incluidas aquellas que tuvieron cambios en sus condiciones y en sus saldos, en la medida que en ellas se observaran condiciones de equidad similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

II.- Otros temas no recurrentes tratados durante el ejercicio 2010

1. Sesión de fecha 9 de marzo de 2010
 - > Aprobación del Reglamento del Comité de Directores
 - > Temas relacionados con sistema de incentivos de corto plazo para ejecutivos de la Sociedad
 - > Aprobación de contratos de servicios y venta de activos de montos menores entre Masisa y Grupo Nueva (la venta de activos es por una cuantía de US\$90.275 y los servicios mensuales tienen una cuantía mensual aproximada de 64,7 UF)
 - > Presentación sobre normas contables IFRS
2. Sesión de fecha 29 de marzo de 2010
 - > Propuesta de auditores externos y clasificadores de riesgo para el ejercicio 2010
 - > Aprobación del Informe de Gestión Anual del Comité de Directores
 - > Temas relacionados con compensaciones de ejecutivos principales
 - > Autorización para el otorgamiento de fianzas de Masisa Argentina y Masisa do Brasil para caucionar obligaciones de Masisa para con el Banco de Chile
3. Sesión de fecha 27 de abril de 2010
 - > Revisión de temas relacionados con remuneraciones variables
4. Sesión de fecha 24 de mayo de 2010
 - > Autorización para el otorgamiento de diversas garantías entre empresas relacionadas
 - > Aprobación para el reparto de un dividendo por parte de Forestal Argentina S.A.
5. Sesión de fecha 29 de junio de 2010
 - > Participación en Proyecto Hancock y constitución de nueva sociedad Masisa Forest Investments
 - > Aprobación de venta de predio Eberle en Brasil al proyecto de asociación con Hancock y aprobación marco para futuras compras de predios
 - > Aprobación de pagos con fondos de Masisa para (i) Crédito de filiales en Venezuela con banco ABN e (ii) Indemnizaciones y remuneraciones en dólares de determinados ejecutivos en Venezuela

6. Sesión de fecha 26 de julio de 2010

> Actualización Proyecto MDP (Chile)

7. Sesión de fecha 27 de septiembre de 2010

> •Resultado no operacional: propuesta de mitigación de impactos por diferencias de cambio

8. Sesión de fecha 25 de octubre de 2010

> Reorganización societaria de Masisa en Chile

9. Sesión de fecha 15 de diciembre de 2010

> Aprobación de garantía a favor del banco Rabobank Chile para caucionar obligaciones de Masisa Colombia S.A.

> Informe de control interno de los auditores externos

III. Composición, remuneraciones¹ y gastos del Comité

El Comité de Directores ha seguido estando integrado durante todo el año 2010 por don Salvador Correa Reymond, quien lo preside, don Enrique Seguel Morel y don Juan Carlos Méndez González.

Las remuneraciones de los Directores integrantes del Comité fueron fijadas en Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2010, en cuya virtud a cada integrante del Comité, correspondió una remuneración fija equivalente al tercio de la remuneración fija que le corresponde como director, es decir US\$20.000 anuales. Asimismo, le corresponderá a cada integrante del Comité, una remuneración variable, que equivaldrá a un tercio de la remuneración variable que le corresponda como director.

Asimismo, se acordó como presupuesto de gastos para el funcionamiento del Comité de Directores, la suma anual de US\$ 20.000, facultando los señores accionistas al Directorio de la Sociedad para ampliar dicha cantidad de ser necesario, por una sola vez en el año.

Durante el ejercicio 2010 el Comité de Directores no incurrió en gastos en asesorías, ni de otro tipo.

1. El detalle de las remuneraciones se contiene en tabla de página 147.

IV. Recomendaciones a los accionistas

Las recomendaciones del Comité a los accionistas son las mismas que se han formulado al Directorio de la Compañía, en las distintas sesiones que el Comité sostuvo durante el 2010.

Salvador Correa Reymond

Juan Carlos Méndez González

Enrique Seguel Morel

Informe del Comité de Riesgo y Auditoría

I. Ámbito de responsabilidad del Comité

Durante el ejercicio, el Comité de Riesgo y Auditoría sesionó siete veces y cumplió las funciones bajo su ámbito de responsabilidad. En términos generales, entre otras actividades se destacan: monitorear el ambiente de gobernabilidad de la Compañía; asegurar la correcta aplicación de las Políticas Corporativas de la Compañía; apoyar a la administración en las estrategias definidas para administrar los riesgos inherentes a las operaciones y gestionar el tratamiento oportuno de las denuncias recibidas a través del canal de principios empresariales.

II. Principales actividades del período

- > Toma de conocimiento y aprobación del Plan Anual de Auditoría Interna.
- > Toma de conocimiento de las Evaluaciones de Riesgo, realizadas a los procesos operacionales clave de la compañía, aprobación de los planes de acción propuestos por la Administración y su respectivo monitoreo.
- > Revisión de la metodología, análisis y monitoreo de los Riesgos Estratégicos de Negocio para MASISA, considerando un análisis consolidado de los riesgos y planes de monitoreo para las unidades de negocio Industrial y Forestal.
- > Revisión de la gestión realizada por la administración de las denuncias recibidas a través del Canal de Principios Empresariales incluyendo las solicitudes de informaciones adicionales y acciones de la Administración local.
- > Definición de metodología, estructura y responsable para asegurar el cumplimiento de la Ley N° 20.393 de Responsabilidad Penal para Personas Jurídicas.
- > Monitoreo al estado de cumplimiento de los planes de acción propuestos por la Administración, de manera de asegurar no sólo su cumplimiento sino también su grado de efectividad para evitar la recurrencia de las observaciones identificadas.

- > Monitoreo a las cifras presentadas en los Estados Financieros Trimestrales FECU, además de la validación de la suficiencia de las revelaciones entregadas por la Compañía al Mercado y Públicos interesados.
- > Toma de conocimiento de la carta de Control Interno entregada por los auditores externos Ernst & Young, además de la solicitar a la Administración el cierre de las brechas y captura del aprendizaje en todas operaciones y/ o procesos relacionados.

III. Composición, remuneraciones¹ y gastos del Comité

El Comité de Riesgo y Auditoría fue creado en junio de 2005, es integrado por Rosangela Mac Cord de Faria (Presidente), Ronald Jean Degen y Enrique Cibié Bluth. El Comité tiene como principal finalidad asistir al Directorio en la definición de las estrategias adoptadas para gestionar los riesgos estratégicos y operacionales inherentes a sus negocios.

El Comité administra, orienta y monitorea la gestión del área de Auditoría Interna de MASISA, área que se constituye en el brazo operativo del Comité validando en cada uno de los Países donde MASISA opera el estado del control interno.

Asistencia de los miembros del Comité de Riesgo y Auditoría.

Director	Asistencia
Rosangela Mac Cord de Faria	7/7
Enrique Cibié Bluth	7/7
Ronald Jean Degen	6/7

Durante el ejercicio 2010, el Comité de Riesgo y Auditoría no incurrió en gastos de asesorías ni de otro tipo.

Informe del Comité de Revelaciones

Durante el ejercicio 2010, el Comité de Revelaciones sesionó en los meses de marzo, mayo, agosto y noviembre para la revisión de los estados financieros trimestrales y en febrero 2011 para los estados financieros anuales.

Como ente técnico calificado, es responsable ante el Directorio y el Comité de Directores de todos los aspectos materiales de los informes financieros de la Compañía.

Entre sus funciones se cuentan:

1. Revisar y evaluar los Estados Financieros anuales e intermedios antes de ser dados a conocer al público o informados (Estados Financieros, notas y hechos esenciales).
2. Enfocarse en los aspectos cualitativos de los reportes y sobre los procesos que la entidad efectúa para su preparación, así como la gestión de los riesgos financieros.
3. Monitorear el modelo diseñado por la gerencia para el control interno financiero que apoye a los puntos anteriores, excepto en aquellos aspectos específicos relacionados a las responsabilidades que son exclusivas del Comité de Riesgo y Auditoría u otro órgano permanente del Directorio.
4. Dar la conformidad con los requisitos legales, éticos y normativos aplicables a las operaciones significativas registradas en el período.
5. Mantener un canal abierto de comunicación con la alta gerencia de las operaciones y otros asesores claves (auditores externos e internos).
6. Proponer y evaluar los cambios en principios contables importantes y su aplicación en los informes financieros.

1. El detalle de las remuneraciones se contiene en tabla de página 147.

Sociedades relacionadas y Coligadas

A continuación se presenta una breve descripción de las filiales y un resumen de la información contenida en sus estados financieros.

Información de filiales y coligadas al 31 de diciembre de 2010.

Filiales

1. Inversiones Internacionales Terranova S.A.
2. MASISA Forestal S.A.
3. MASISA Ecoenergía S.A.
4. Forestal Tornagaleones S.A.
5. MASISA Partes y Piezas Ltda.
6. MASISA USA, Inc.
7. MASISA Overseas Limited
8. Terranova de Venezuela S.A.
9. Andinos C.A.
10. Fibranova C.A.
11. Oxinova C.A.
12. Consorcio Forestal Venezolano S.A.
13. Corporación Forestal Guayamure C.A.
14. Corporación Forestal Imataca C.A.
15. MASISA Comercial C.A.
16. MASISA do Brasil Ltda.
17. MASISA Madeiras Ltda.
18. MASISA Brasil Empreendimentos Florestais Ltda.
19. Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V.
20. Forestal Terranova México S.A. de C.V.
21. Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V.
22. Masnova de México S.A. de C.V.
23. CC MAS S.A. de C.V.
24. MASISA Argentina S.A.
25. Forestal Argentina S.A.
26. MASISA Colombia S.A.
27. Terranova Panamá S.A.
28. Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C.
29. MASISA Ecuador S.A.
30. MASISA PLC S.A.S.

Coligadas

1. Inversiones Calle Calle S.A.

1. INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA S.A.

R.U.T.: 76.120.369-K
Domicilio: Av. Apoquindo 3650, Piso 10, Las Condes, Santiago
Teléfono: (56-2) 350 6000
Fax: (56-2) 350 6001

Constitución legal:

Inversiones Internacionales Terranova S.A. es una sociedad anónima cerrada chilena constituida originalmente como sociedad por acciones con el nombre de Inversiones Internacionales Terranova II SpA, según consta de escritura pública de fecha 27 de octubre de 2010, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, cuyo extracto se inscribió a fojas 57.934, N° 40.313 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, correspondiente al año 2010 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 5 de noviembre de 2010.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a la cantidad de US\$176.057.833.- dividido en 100.000.- acciones nominativas, sin valor nominal, de una única serie de acciones comunes, íntegramente suscritas y pagadas.

Sus accionistas son (a) MASISA S.A. con el 59,96% de las acciones en que se divide el capital social y, (b) Grupo Nueva S.A. con el 40,04% restante.

El capital contable de la sociedad asciende a MUS\$176.058.

El total de activos en esta sociedad representa el 9,42% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto:

La Sociedad tendrá por objeto la inversión de capitales en el extranjero, pudiendo hacerlo también en Chile, sea en negocios forestales, agrícolas y en empresas industriales relacionadas con estos rubros; la explotación, intermediación y comercialización de los productos derivados de dichos negocios o de toda otra actividad relacionada en la actualidad o en el futuro con el giro forestal; y administrar, promover, organizar, constituir y participar en sociedades o asociaciones que desarrollen las citadas áreas de producción.

Directorio: Roberto Salas Guzmán.
Andreas Torgler.
Eugenio Arteaga Infante.
Jaime Valenzuela Fernández.
Patricio Reyes Urrutia.
Gerente General: Eugenio Arteaga Infante

2. MASISA FORESTAL S.A.

R.U.T.: 99.537.270- 3
Domicilio: Av. Apoquindo 3650, Piso 10, Las Condes, Santiago
Teléfono: (56-2) 350 6000
Fax: (56-2) 350 6001

Constitución legal:

MASISA Forestal S.A. es una sociedad anónima cerrada chilena constituida originalmente con el nombre de Inversiones Internacionales Terranova S.A., según consta de escritura pública de fecha 30 de septiembre de 2003, otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot, cuyo extracto se inscribió a fojas 32.145 N° 24.205 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2003 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 20 de octubre de 2003.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad es la cantidad de US\$137.578.148.- dividido en 225.607.203.- acciones nominativas, ordinarias, de una misma serie, sin valor nominal y de igual valor cada una, de las cuales 224.468.942.- se encuentran íntegramente suscritas y pagadas.

Sus accionistas son (a) MASISA S.A. con el 99,96% de las acciones en que se divide el capital social y, (b) MASISA Overseas Limited con el 0,04% restante.

El capital contable de la sociedad asciende a MUS\$136.414.

El total de activos en esta sociedad representa el 19,10% Del total de los activos consolidados de la Compañía

Objeto:

El objeto de la sociedad es, directamente o por intermedio de terceros, individualmente o en conjunto con otros, dentro del territorio de la República de Chile o en el extranjero: (i) la forestación o reforestación de terrenos propios o ajenos de aptitud preferentemente forestal; (ii) el manejo, la corta o explotación de bosques naturales o artificiales; y (iii) la comercialización en Chile y/o en el extranjero de todo tipo de productos forestales.

Directorio: Roberto Salas Guzmán.
Jorge Correa Drubi.
Jaime Valenzuela Fernández.
Eugenio Arteaga Infante.
Patricio Reyes Urrutia.
Gerente General: Rodrigo Vicencio Andaur

ESTADOS FINANCIEROS		
al 31 de diciembre de	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos Ordinarios	0	
Margen Bruto	614	
Otros Gastos o Ingresos	-2.164	
Resultado del ejercicio	-1.550	
Total Activos	225.665	
Total Pasivos	377.222	
Interes Minoritario	0	
Patrimonio	-151.557	
Flujo Neto del Periodo	37	
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	-	
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	37	

ESTADOS FINANCIEROS		
al 31 de diciembre de	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos Ordinarios	2.630	
Margen Bruto	-525	
Otros Gastos o Ingresos	35.410	
Resultado del ejercicio	34.885	
Total Activos	457.712	
Total Pasivos	74.338	
Interes Minoritario	0	
Patrimonio	383.374	
Flujo Neto del Periodo	2	
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	-	
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	2	

3. MASISA ECOENERGÍA S.A.

R.U.T.: 76.112.774-8

Domicilio: Av. Apoquindo 3650, Piso 10, Las Condes, Santiago

Teléfono: (56-2) 350 6000

Fax: (56-2) 350 6001

Constitución legal:

MASISA Ecoenergía S.A. es una sociedad anónima cerrada chilena constituida por escritura pública de fecha 1 de septiembre de 2010, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, cuyo extracto se inscribió en el Registro de Comercio del año 2010 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 46.591 N° 32.334 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 9 de septiembre de 2010.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad es la cantidad de US\$10.000.- dividido en 100 acciones ordinarias, nominativas, de una sola serie, sin valor nominal, de igual valor cada una, íntegramente suscritas y pagadas.

Sus accionistas son (a) MASISA S.A. con el 99% de las acciones en que se divide el capital social y, (b) MASISA Overseas Limited con el 1% restante.

El capital contable de la sociedad asciende a MUS\$10.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,0006% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto:

La Sociedad tendrá por objeto, directamente o por intermedio de terceros, individualmente o en conjunto con otros, dentro del territorio de la República de Chile o en el extranjero, el desarrollo de las siguientes actividades: (a) generar, cogenerar, transmitir o transportar, distribuir, comprar, suministrar y vender energía y/o potencia eléctrica, calórica o de cualquier otra naturaleza; (b) producir, recolectar, acopiar, transportar y almacenar biomasa, con el fin de generar, cogenerar, transmitir o transportar, distribuir, comprar, suministrar y vender toda clase de energía y combustibles sólidos, líquidos y gaseosos; (c) prestar toda clase de servicios relacionados y/o necesarios para la generación, cogeneración, transmisión, transporte, distribución, compra, suministro, y venta de energía y/o potencia eléctrica, calórica o de cualquier otra naturaleza; (d) obtener, transferir, comprar, arrendar, subarrendar, gravar o explotar en cualquiera forma las concesiones y mercedes respectivas a que se refieren la Ley General de Servicios Eléctricos, la Ley diecinueve mil seiscientos cincuenta y siete y demás normas

que regulan la actividad energética; y solicitar todos los permisos, autorizaciones y franquicias necesarias para conservar, promover o desarrollar el objeto de la Sociedad; y (e) comprar, vender, arrendar, subarrendar, importar, exportar, montar, instalar, poner en marcha, diseñar, elaborar, producir, comercializar y distribuir toda clase de bienes, equipos, instrumentos, insumos o sistemas necesarios y/o que digan relación con cualquier clase energía; para el desarrollo del objeto principal antes señalado la Sociedad estará facultada, sin que la enumeración sea taxativa, para: (i) efectuar y desarrollar toda clase de aportes, inversiones y asociaciones, ya sea por cuenta propia o ajena, relativos a todo tipo de bienes, muebles o inmuebles, corporales o incorporeales, su explotación, comercialización y/o administración, que digan relación con el objeto principal; (ii) dar y solicitar préstamos, con o sin garantías, constituyendo prendas, hipotecas y cualquier otro tipo de derecho real o gravamen de cualquier clase, recibir financiamiento y contratar créditos con bancos, instituciones financieras y terceros; (iii) celebrar contratos de arrendamiento y de leasing, con o sin opción de compra, sobre bienes inmuebles o muebles; (iv) concurrir a la constitución de sociedades de cualquier clase, naturaleza u objeto, ingresar a las ya constituidas, chilenas o extranjeras, y participar con plenas facultades en ellas; (v) intervenir en licitaciones, concursos de precios públicos y/o privados e importar o exportar todo lo necesario para su cumplimiento; y (vi) celebrar contratos de seguro, acordar primas, fijar riesgos, estipular plazos y demás condiciones, cobrar, endosar, cancelar, pólizas, aprobar e impugnar liquidaciones de siniestros.

Directorio:

Roberto Salas Guzmán.
Eugenio Arteaga Infante.
Patricio Reyes Urrutia.
Jorge Correa Drubi.
Jaime Valenzuela Fernández.

Gerente General:

Iván Rubio Huerta

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos Ordinarios	0	
Margen Bruto	0	
Otros Gastos o Ingresos	-15	
Resultado del ejercicio	-15	
Total Activos	14	
Total Pasivos	19	
Interes Minoritario	0	
Patrimonio	-5	
Flujo Neto del Periodo	10	
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	-	
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	10	

4. FORESTAL TORNAGALEONES S.A.

RUT: 81.507.700-8
Domicilio: Av. Apoquindo 3650, Piso 10 Las Condes, Santiago
Teléfono: (56-2) 350 6000
Fax: (56-2) 350 6001

Constitución legal:

Forestal Tornagaleones S.A. es una sociedad anónima, constituida en Valdivia por escritura pública otorgada el 20 de febrero de 1967 ante el Notario Público don Aurelio Herrera Mardones, suplente del titular don Roberto Goldenberg Godoy, cuyo extracto fue inscrito a fojas 51 N° 13 del Registro de Comercio de Valdivia de 1967 y publicado en el Diario Oficial el 3 de marzo de 1967.

Los estatutos de la sociedad fueron modificados con ocasión del aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de abril de 2002, reducida a escritura pública el 2 de mayo de 2002 en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, y cuyo extracto fue inscrito a fojas 170 N° 119 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valdivia de 2002 y publicado en el Diario Oficial el 17 de mayo de 2002. Dicho aumento significó la suma de \$5.154.320.000, dividido en 4.775.534 nuevas acciones ordinarias nominativas y sin valor nominal.

Capital suscrito y pagado:

El capital al 31 de diciembre de 2010 ascendía a M\$ 52.259.640 dividido en 28.989.000 acciones sin valor nominal, que se encuentran íntegramente suscritas y pagadas. Esta sociedad es filial de MASISA S.A., quien tiene una participación de 94,91% del capital accionario de la sociedad al 31 de diciembre de 2010.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2010 a MUS\$96.578.

El total de activos en esta sociedad representa el 10,95% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto Social:

Administración, manejo y explotación de bosques en terrenos propios o ajenos para la comercialización con terceros, y a su vez, para el abastecimiento de las plantas industriales de MASISA y filiales, así como también todo tipo de inversiones en negocios forestales y su administración, prestación de servicios de asesoría técnica forestal y realización de operaciones de transferencia tecnológica, todo ello tanto dentro de Chile como en el extranjero.

Directorio

Presidente:	Roberto Salas Guzmán
Directores:	Jorge Correa Drubi Patricio Reyes Urrutia Eugenio Arteaga Infante Renato Daziano Massera Ignacio Guerrero Gutiérrez
Gerente:	Rodrigo Vicencio Andaur

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos Ordinarios	10.366	8.255
Margen Bruto	-3.469	-239
Otros Gastos o Ingresos	2.891	7.075
Resultado del ejercicio	-578	6.836
Total Activos	262.495	264.469
Total Pasivos	61.016	64.418
Interés Minoritario	0	0
Patrimonio	201.479	200.051
Flujo Neto del Periodo	147	7
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	82	75
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	229	82

5. MASISA PARTES Y PIEZAS LTDA.

RUT: 77.790-860-K
 Domicilio: Av. Apoquindo 3650, Piso 10 Las Condes, Santiago
 Teléfono: (56-2) 350 6000
 Fax: (56-2) 350 6001

Constitución legal:

MASISA Partes y Piezas Ltda. se constituyó por escritura pública otorgada el 26 de junio de 2002 en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo. Un extracto de dicha escritura fue inscrito a fojas 16.508 N° 13.604 del Registro de Comercio de Santiago de 2002, y publicado en el Diario Oficial el 8 de julio de 2002.

La última modificación de esta sociedad consta en escritura pública de fecha. 21 de junio de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, cuyo extracto fue inscrito a fojas 24925 N°17380 del Registro de Comercio de Santiago de 2006, y publicado en el Diario Oficial el 29 de junio de 2006. Dicha modificación consistió en el cambio de socio en virtud de la cesión efectuada por Inversiones Coronel Ltda. de todos sus derechos en la sociedad a MASISA Overseas Ltd.

Capital suscrito y pagado:

El capital al 31 de diciembre de 2010 ascendía a \$1.000.000. MASISA S.A. posee un 99,8% de los derechos sociales de la sociedad, mientras que MASISA Overseas. Ltd. posee un 0,2%. MASISA S.A. es dueña directa o indirectamente del 100% del capital accionario de MASISA Partes y Piezas Ltda.
 El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2010 a MUS\$2.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,003% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto Social:

Diseño y/o fabricación de todo tipo de partes, piezas y artículos de madera en general para la industria del mueble y la construcción, ya sea por sí misma o a través de terceros, en todas las formas que la técnica permita, así como también la prestación de servicios y asesoría a terceros; la fabricación de muebles para exportación; la comercialización en el mercado interno y externo de todo tipo de productos de madera y otros afines, sean de fabricación propia o ajena, y la importación y exportación de los mismos; la representación de todo tipo de empresas, sociedades, personas naturales o jurídicas nacionales o extranjeras en cualquier tipo de negocio o actividad económica en Chile o en el extranjero, sea como mandatario, comisionista, agente o distribuidor; y cualquier otra actividad relacionada con el giro social que los socios pueden acordar.

Administración:

La administración, representación y uso de la razón social corresponde a MASISA S.A a través de los apoderados que designe por escritura pública.

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos Ordinarios	0	0
Margen Bruto	0	0
Otros Gastos o Ingresos	-216	-504
Resultado del ejercicio	-216	-504
Total Activos	71	66
Total Pasivos	2.937	2.716
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	-2.866	-2.650
Flujo Neto del Periodo	-1	1
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1	-
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	-	1

6. MASISA USA, INC.¹

Constitución legal:

MASISA USA, Inc. es una sociedad anónima cerrada que se constituyó originalmente en 1993 con el nombre de Fibreform Andinos Corporation. En enero de 1996, MASISA S.A. adquirió el 100% de la participación accionaria y pasó a denominarse Terranova Forest Products, Inc. En octubre 2005, se formalizó la reincorporación de Terranova Forest Products, Inc, pasando de ser una sociedad anónima registrada en el Estado de Washington, a una sociedad anónima registrada en el Estado de Delaware. Adicionalmente, se procedió a cambiar el nombre de Terranova Forest Products, Inc. a MASISA USA, Inc.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de MASISA USA, Inc. es de MUS\$ 25.100, dividido en 10.000 acciones. Sus accionistas son Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el 74,88% de las acciones y MASISA S.A. con el 25,12% restante.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2010 a MUS\$3.662.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,033% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

MASISA USA, Inc. es una empresa comercial que tiene por objeto comercializar y distribuir los productos de las empresas MASISA en el mercado norteamericano.

En la actualidad, concentra principalmente sus actividades en la promoción, venta y distribución de productos industrializados de madera incluyendo molduras finger joint y MDF, puertas sólidas de pino, y tableros OSB.

Directorio:

Presidente: Roberto Salas Guzmán
Directores: Roland Jean Degen
Enrique Cibié Bluth

7. MASISA OVERSEAS LIMITED

Domicilio: Caledonian House, PO BOX 1043 6T. Dr. Roy's Drive, George Town, Grand Cayman. Islas Cayman

Constitución legal:

MASISA Overseas Limited se constituyó en 1995 bajo las leyes de las Islas Cayman.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de MASISA Overseas Ltd. es de US\$ 50.000 dividido en 50.000 acciones con valor nominal de US\$ 1 cada una. MASISA S.A. es dueña del 100% de su capital accionario.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2010 a MUS\$50.

El total de activos en esta sociedad representa el 6,52% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

La sociedad tiene como objeto realizar todo tipo de negocio o actividad de acuerdo con la legislación de Islas Cayman. Principalmente, estas actividades están referidas a actuar como agente en ciertas exportaciones de MASISA S.A. y de MASISA Argentina S.A., gestionar financiamiento e invertir en actividades productivas fuera de Chile

Administración:

La empresa es administrada por un directorio compuesto de 5 miembros, elegidos por la Asamblea de Accionistas.

Directorio:

Roberto Salas Guzmán
Jaime Valenzuela Fernández
Eugenio Arteaga Infante
Patricio Reyes Urrutia
Matías Mackenna García-Huidobro²

1. Con fecha 15 de enero de 2009 MASISA USA, Inc. cesó sus operaciones, procediéndose con igual fecha a la desvinculación de la totalidad de sus colaboradores. Actualmente se encuentra en proceso de liquidación. MASISA USA no cuenta con oficinas en USA.

2. El señor Matías Mackenna dejó de pertenecer al Directorio en el mes de diciembre de 2010, encontrándose actualmente en proceso su reemplazo.

ESTADOS FINANCIEROS		
al 31 de diciembre de	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos Ordinarios	82	3.286
Margen Bruto	-336	-591
Otros Gastos o Ingresos	-391	-700
Resultado del ejercicio	-727	-1.291
Total Activos	783	2.766
Total Pasivos	45	280
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	738	2.486
Flujo Neto del Periodo	-185	-12.999
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	223	13.222
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	38	223

ESTADOS FINANCIEROS		
al 31 de diciembre de	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos Ordinarios	0	0
Margen Bruto	0	0
Otros Gastos o Ingresos	-9.076	-8.853
Resultado del ejercicio	-9.076	-8.853
Total Activos	156.301	152.372
Total Pasivos	203.005	190.315
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	-46.704	-37.943
Flujo Neto del Periodo	1.804	-9.017
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1	9.018
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1.805	1

8. TERRANOVA DE VENEZUELA S.A.

Domicilio Fiscal: Av. Libertador, Av Alameda con el Retiro.
Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb El Retiro.
Teléfono: (58-212) 620 70 11
Fax: (58-212) 285 4217
Domicilio Administrativo: Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar
Teléfono: (58-286) 965 10 11
Fax: (58-286) 965 1040

Constitución legal:

Terranova de Venezuela S.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 26 de febrero de 1997, se encuentra inscrita en el Registro Mercantil Quinto del Distrito Capital, bajo el número 28, tomo 96-A-Qto.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Terranova de Venezuela S.A. es de 11.755.120 bolívares, dividido en 11.755.120 acciones con un valor nominal de 1,00 bolívar cada una. Terranova de Panamá S.A. es dueña del 100% del capital accionario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2010 ascendía a US\$44.089.

La inversión en esta sociedad representa el 2,77% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

La compra, explotación y comercialización de madera.

Directorio:

Directores Principales: Luis Guillermo Villasmil (Presidente)
Ana Arias
Gustavo Malavé
Mauricio Grillet
Enrique García
Directores Suplentes: Roberto Salas
Jorge Correa
Patricio Reyes
Eugenio Arteaga
Iván Rubio
Secretario: Ariadna Machado
Gerente: Luis Guillermo Villasmil

9. ANDINOS C.A.

Domicilio Fiscal: Domicilio Fiscal: Av. Libertador,
Av. Alameda con el Retiro. Edif Exa.
Piso 5. Of 511 Urb. El Retiro,
Teléfono: (58-212) 620 70 11
Fax: (58-212) 285 4217
Domicilio Administrativo: Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar
Teléfono: (58-286) 965 1011
Fax: (58-286) 965 1040

Constitución legal:

Andinos C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 20 de enero de 1999, inscrita en el Registro Mercantil Quinto del Distrito Capital, bajo el número 68, tomo 276 A Qto.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Andinos C.A. es de 5.958.640 bolívares, dividido en 5.958.640 acciones con un valor nominal de 1,00 bolívares cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueña del 100% de su capital accionario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2010 ascendía a MUS\$10.629.

La inversión en esta sociedad representa el 1,36% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

La realización de actividades de aserrío de madera y la compra, explotación y comercialización de madera.

Directorio:

Directores Principales: Roberto Salas (Presidente)
Patricio Reyes
Jaime Valenzuela Fernández
Eugenio Arteaga
Luis Guillermo Villasmil
Directores Suplentes: Jorge Correa Drubi
Renato Daziano
Christian Figueroa
Matías Mackenna García Huidobro ¹
Iván Rubio
Secretario: Gustavo Malavé
Gerente: Luis Guillermo Villasmil

1. El señor Matías Mackenna dejó de pertenecer al Directorio en el mes de diciembre de 2010, encontrándose actualmente en proceso su reemplazo.

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos Ordinarios	28.079	13.181
Margen Bruto	8.906	-1.396
Otros Gastos o Ingresos	17.186	10.974
Resultado del ejercicio	26.092	9.578
Total Activos	66.343	79.475
Total Pasivos	112.278	112.850
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	-45.935	-33.375
Flujo Neto del Periodo	-177	205
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	392	187
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	215	392

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos Ordinarios	38.007	61.696
Margen Bruto	-6.247	2.218
Otros Gastos o Ingresos	-11.034	820
Resultado del ejercicio	-17.281	3.038
Total Activos	32.701	53.261
Total Pasivos	48.310	50.474
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	-15.609	2.787
Flujo Neto del Periodo	-1.259	231
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1.890	1.659
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	631	1.890

10. FIBRANOVA C.A.

Domicilio Fiscal: Av. Libertador, Av Alameda con el Retiro.
Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb El Retiro.
Teléfono: (58-212) 620 70 11
Fax: (58-212) 285 4217
Domicilio Administrativo: Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta
Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar
Teléfono: (58-286) 965 1011
Fax: (58-286) 965 1040

Constitución legal:

Fibranova C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República de Venezuela, con fecha 12 de agosto de 1998 inscrita en el Registro Mercantil Quinto de la Circunscripción Judicial del Distrito Capital, bajo el número 39, tomo 238 A-Qto.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Fibranova C.A. es de 165.222.831 bolívares, dividido en 165.222.831 acciones con un valor nominal de mil bolívares cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. posee el 99% de su capital accionario y Terranova Panamá posee 1% de su capital accionario. El capital contable al 31 de diciembre de 2010 ascendía a MUS\$150.832. La inversión en esta sociedad representa el 8,45% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

La producción y comercialización de productos de madera y sus derivados, así como toda otra actividad de lícito comercio.

Directorio

Directores Principales: Jaime Valenzuela (Presidente)
Roberto Salas
Eugenio Arteaga
Patricio Reyes Urrutia
Luis Guillermo Villasmil
Directores Suplentes: Matías Mackenna García Huidobro ¹
Renato Daziano
Christian Figueroa
Iván Rubio Huerta
Jorge Correa Drubi
Secretario: Gustavo Malavé
Gerente: Luis Guillermo Villasmil

1. El señor Matías Mackenna dejó de pertenecer al Directorio en el mes de diciembre de 2010, encontrándose actualmente en proceso su reemplazo.

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos Ordinarios	138.717	282.761
Margen Bruto	27.263	125.192
Otros Gastos o Ingresos	-22.251	-80.831
Resultado del ejercicio	5.012	44.361
Total Activos	202.482	337.941
Total Pasivos	89.637	90.553
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	112.846	247.388
Flujo Neto del Periodo	-35.292	33.551
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	36.151	2.600
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	859	36.151

11. OXINOVA C.A.

Domicilio Fiscal: Domicilio Fiscal: Av. Libertador, Av Alameda
con el Retiro. Edif Exa. Piso 5.
Of 511 Urb El Retiro.
Teléfono: (58-212) 620 7011
Fax: (58-212) 285 4217
Domicilio Administrativo: Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta
Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar
Teléfono: (58286) 965 1011
Fax: (58286) 965 1040

Constitución legal:

Oxinova C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela, con fecha 6 de octubre de 1999, y se encuentra inscrita en el Registro Mercantil Quinto del Distrito Capital bajo el N° 76, Tomo353-A-Qto.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Oxinova C.A. es de M\$ 4.952.164 bolívares, dividido en 4.952.164 acciones nominativas con un valor nominal de 1,00 bolívares cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. posee el 49% de su capital accionario y Fibranova C.A. posee el 51% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2010 ascendía a MUS\$8.622.

La inversión en esta sociedad representa el 0,90% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

La construcción y operación de una planta de productos químicos en Venezuela, particularmente para la producción y comercialización de formaldehído y resinas;

Directorio:

Directores principales: Roberto Salas Guzmán
Luis Guillermo Villasmil
Jaime Valenzuela
Iván Rubio Huerta
Directores Suplentes: Patricio Reyes Urrutia
Oscar Pinto
Ana Arias
Secretario: Gustavo Malavé
Gerente: Luis Guillermo Villasmil

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos Ordinarios	21.420	34.049
Margen Bruto	-1.756	-726
Otros Gastos o Ingresos	-2.185	230
Resultado del ejercicio	-3.941	-496
Total Activos	21.452	37.048
Total Pasivos	18.246	20.210
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	3.206	16.838
Flujo Neto del Periodo	-1.371	1.216
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	2.274	1.058
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	903	2.274

12. CONSORCIO FORESTAL VENEZOLANO S.A. (“COFORVEN”)

Domicilio Fiscal: Av. Libertador, Av. Alameda con el Retiro.
Edif. Exa. Piso 5. Of 511 Urb El Retiro.
Teléfono: (58-212) 620 70 11
Fax: (058-212) 285 4217
Domicilio Administrativo: Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar
Teléfono: (58-286) 965 1011 Master.
Fax: (58-286) 965 1040

Constitución legal:

Coforven es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 5 de agosto de 1991, inscrita en el Registro Quinto de la Circunscripción Judicial del Distrito Capital en fecha 31 de mayo de 1999, bajo el N° 10, Tomo 314 A-Qto, originalmente inscrita por ante el Juzgado de Primera Instancia en lo Civil, Mercantil, del Transito y del Trabajo de la circunscripción judicial del Estado Monagas, en fecha 08 de agosto de 1991, bajo el N° 194, folios 261 al 268 del Libro de Registro de Comercio, Tomo CHAB, posteriormente llevado por el Registro Mercantil de la Circunscripción Judicial del Estado Monagas

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de COFORVEN es de 2.719.129,00 bolívares, dividido en 2.465.995 acciones. Terranova Venezuela S.A. es dueño del 99,95% del capital accionario y el saldo de 0,05% corresponde a un accionista minoritario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2010 ascendía a MUS\$22.136.

La inversión en esta sociedad representa el 0,05% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

La compra, explotación y comercialización de madera.

Directorio:

Directores Principales: Luis Guillermo Villasmil (Presidente)
Ana Arias
Gustavo Malavé
Mauricio Grillet
Enrique García
Directores Suplentes: Roberto Salas
Patricio Reyes
Eugenio Arteaga
Iván Rubio
Secretario: Ariadna Machado
Gerente: Luis Guillermo Villasmil

ESTADOS FINANCIEROS		
al 31 de diciembre de	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos Ordinarios	590	0
Margen Bruto	0	0
Otros Gastos o Ingresos	-239	-448
Resultado del ejercicio	-239	-448
Total Activos	1.148	2.169
Total Pasivos	215	323
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	933	1.846
Flujo Neto del Periodo	-1	0
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1	1
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	0	1

13. CORPORACIÓN FORESTAL GUAYAMURE C.A

Domicilio Fiscal: Av. Libertador, Av Alameda con el Retiro.
Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb El Retiro.
Teléfono: (58-212) 620 70 11
Fax: (58-212) 285 4217

Constitución legal:

Corporación Forestal Guayamure C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 27 de diciembre de 1976, inscrita en el Registro Mercantil Primero del Distrito Capital, bajo el número 8 tomo 150-A.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Corporación Forestal Guayamure C.A. es 11.388.913,00 bolívares, dividido en 11.388.913 acciones con un valor nominal de 1,00 bolívares cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueño del 85% del capital accionario y Corporación Venezolana de Guayana es propietaria del 15% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2010 ascendía a MUS\$38.817.

La inversión en esta sociedad representa el 0,46% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

Siembra mantenimiento, corte y comercialización de árboles madereros; compra, procesamiento, explotación y comercialización de madera.

Directorio:

Directores Principales: Luis Guillermo Villasmil (Presidente)
Enrique García
Gustavo Malavé
Enrique Parra
Vicente Andara
Directores Suplentes:
Roberto Salas
Iván Rubio
Doris Gutiérrez
Ramón Moyano
Secretario: Ariadna Machado
Gerente: Ricardo Landeros

ESTADOS FINANCIEROS		
al 31 de diciembre de	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos Ordinarios	1.154	22.618
Margen Bruto	201	2.775
Otros Gastos o Ingresos	-1.151	-291
Resultado del ejercicio	-950	2.484
Total Activos	10.912	18.044
Total Pasivos	6.382	9.145
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	4.530	8.899
Flujo Neto del Periodo	-68	90
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	91	1
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	23	91

14. CORPORACIÓN FORESTAL IMATACA C.A

Domicilio Fiscal: Av. Libertador, Av Alameda con el Retiro.
Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb El Retiro.
Teléfono: (58-212) 620 70 11
Fax: (58-212) 285 4217

Constitución legal:

Corporación Forestal Imataca C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República de Bolivariana de Venezuela con fecha 21 de marzo de 1974, inscrita en el Registro Mercantil Primero del Distrito Capital, bajo el número 77, tomo 46-A.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Corporación Forestal Imataca C.A. es de 6.402.068,00 bolívares, dividido en 6.402.068 acciones, de 1,00 bolívares cada una Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueño del 100% del capital accionario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2010 ascendía a MUS\$46.245.

La inversión en esta sociedad representa el 0,42% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

Siembra, mantenimiento, corte y comercialización de árboles maderos; compra, procesamiento, explotación y comercialización de madera.

Directorio:

Directores Principales: Luis Guillermo Villasmil (Presidente)
Ana Arias
Enrique García
Mauricio Grillet
Gustavo Malavé
Directores Suplentes: Roberto Salas
Jorge Correa
Patricio Reyes
Eugenio Arteaga
Ariadna Machado
Secretario:
Gerente: Luis Guillermo Villasmil

15. MASISA COMERCIAL, C.A. (COMERCIALIZADORA VENEZUELA, C.A.)

Domicilio Fiscal: Av. Libertador, Av Alameda con el Retiro.
Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb. El Retiro.
Teléfono: (58-212) 620 70 11
Fax: (58-212) 285 4217
Domicilio Administrativo: Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar
Teléfono: (58-286) 965 1011
Fax: (58-286) 965 1040

Constitución legal:

MASISA Comercial, C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República de Venezuela, con fecha 26 de noviembre de 2009, inscrita en el Registro Mercantil Quinto del Distrito Capital, bajo el número 15, tomo 230 A.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de MASISA Comercial, C.A. es de 50.000,00 bolívares, dividido en 500 acciones con un valor nominal de 100,00 bolívares cada acción. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueña del 99% del capital accionario, ha suscrito 499 acciones y ha pagado el 42% de su valor, Fibranova, C.A. es dueña del 1% del capital accionario, es decir, una acción.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2010 a MUS\$6.

El total de activos en esta sociedad representa el 2,65% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

La distribución y comercialización de productos de carpintería y construcción, propios o ajenos, así como toda otra actividad de lícito comercio.

Directorio:

Directores Principales: Roberto Salas Guzmán (Presidente)
Eugenio Arteaga Infante
Jorge Correa Drubi
Patricio Reyes Urrutia
Miguel Oneto Rosales ¹
Directores Suplentes: Renato Daziano Mazera
Matías Mackenna García-Huidobro ²
Christian Figueroa Hernández
Iván Rubio Huerta
Gerente: Luis Guillermo Villasmil.

1. El señor Oneto dejó de pertenecer al Directorio, encontrándose actualmente en proceso su reemplazo.

2. El señor Matías Mackenna dejó de pertenecer al Directorio en el mes de diciembre de 2010, encontrándose actualmente en proceso su reemplazo.

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos Ordinarios	0	0
Margen Bruto	0	0
Otros Gastos o Ingresos	-2.876	1.562
Resultado del ejercicio	-2.876	1.562
Total Activos	10.049	17.578
Total Pasivos	7.222	8.599
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	2.827	8.979
Flujo Neto del Periodo	-1	0
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	2	2
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1	2

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos Ordinarios	163.136	0
Margen Bruto	31.977	-1.571
Otros Gastos o Ingresos	-10.955	-14
Resultado del ejercicio	21.022	-1.585
Total Activos	63.604	30.920
Total Pasivos	54.309	32.495
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	9.295	-1.575
Flujo Neto del Periodo	170	1.175
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1.175	-
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1.345	1.175

16. MASISA DO BRASIL LTDA.

Domicilio Fiscal: Rodovia BR-376, KM. 503, Sentido Sul,
 Servidão A, N° 1690, en la ciudad de Ponta Grossa, Paraná;
 Teléfono: (42) 3219.1500
 Fax: (42) 3219.1600

Constitución legal:

Se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada conforme a la legislación de la República del Brasil en 8 de mayo de 1995.

El 28 de septiembre de 2009, los socios acordaron refundir y actualizar los estatutos de la sociedad en lo relacionado con la administración (actualización de límites de valores y poderes de actuación de la Diretoria).

La última alteración del contrato social fue en 26 de noviembre de 2010, donde se actualizó la dirección de 2 filiales y se creó una más, consolidando en seguida el contrato social.

Objeto Social:

MASISA do Brasil Ltda. tiene por objeto: la industria, el comercio, la importación y la exportación de paneles de madera, actividades agrícolas y de exploración de florestas y haciendas de forestación, comercio de florestas, maderas y subproductos forestales, administración y ejecución de proyectos forestales, por cuenta propia o de terceros, prestación de servicios de administración y ejecución de proyectos forestales, por cuenta propia de terceros, representación de empresas, nacionales y extranjeras, de la industria de la madera, servicios de estudio de mercado y mercancia, allende otros servicios complementarios a la industria de la madera, prestación de servicios de intermediación de compraventa y compra y venta de materiales de consumo para negocios mobiliarios.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado es de R\$ 131.577.456 reales, dividido en 131.577.456 cuotas. Sus socios son MASISA S.A. con el 98,83% de las cuotas y MASISA Argentina S.A. con el 1,17% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2010 ascendía a MUS\$73.874.

La inversión en esta sociedad representa el 22,13% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración:

La sociedad es administrada por una o más personas, nombradas por los socios quotistas representando la mayoría del capital social de la sociedad, las cuales, en la calidad de directores, integran la directoría y son responsables por la conducción de los negocios de la sociedad.

Directores: Jorge Hillmann
 Josias Giacomi
 Jorge Luís Grandi
 Rodrigo Otavio Fernandes Camargo
 Pablo Rossler

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos Ordinarios	237.198	124.710
Margen Bruto	54.096	15.981
Otros Gastos o Ingresos	-45.838	-23.677
Resultado del ejercicio	8.258	-7.696
Total Activos	530.369	452.975
Total Pasivos	390.184	331.881
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	140.185	121.094
Flujo Neto del Periodo	-3.623	-1.917
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	6.649	8.566
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	3.026	6.649

17. MASISA MADEIRAS LTDA.

Domicilio: Rodovia BR 280, N° 4116, Bairro Industrial Sul,
 Río Negrinho, Santa Catarina, Brasil
 Teléfono: (55-47) 3641 3000
 Fax: (55 47) 3641 3038

Constitución legal:

Se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada conforme a la legislación de la República del Brasil en 12 de diciembre de 1996, con el nombre de Gridom Comercial Limitada con sede en Sao Paulo, Estado de Sao Paulo, Brasil.

En 16 de mayo de 1997 alteró su nombre para Terranova Brasil Limitada con sede en Rio Negrinho, Estado de Santa Catarina. En 17 de junio de 2005 alteró su nombre para MASISA Madeiras Limitada con sede en Rio Negrinho, Estado de Santa Catarina

Capital autorizado, suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado es de R\$ R\$ 5.896.596,00 reales, dividido en 5.896.596 cuotas. Sus socios son Inversiones Internacionales

Terranova S.A con el 99,99% de las cuotas y MASISA do Brasil Ltda. con en 0,01% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2010 ascendía a MUS\$9.389.

La inversión en esta sociedad representa el 0,08% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

Comercialización de materia prima, productos y supproductos de flora; consumo de leña, chips y aserrín de maderas; el plantío, manoseo, corte, exploración de activos forestales; beneficiación de madera; el aserradero, laminación, deshoje y faqueadura de madera; producción de compensados y contraplacadas; utilización de preservativos de madera; exportación de productos y subproductos de flora; producción de semillas y mudas forestales; participación en otras sociedades, comerciales y civiles, como socia, accionista o quotista.

Administración:

La sociedad es administrada por administradores o apoderados nombrados por los socios, siempre en mínimo de dos conjuntamente.

Directorio:

Gerente: Jorge Hillmann
 Gerente Financiero: Josias Giacomi

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos Ordinarios	0	0
Margen Bruto	0	0
Otros Gastos o Ingresos	708	-30
Resultado del ejercicio	708	-30
Total Activos	1.943	1.828
Total Pasivos	1.137	1.761
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	806	67
Flujo Neto del Periodo	93	-597
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	147	744
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	240	147

18. MASISA BRASIL EMPREENDIMENTOS FLORESTAIS LTDA.

Domicilio Fiscal: Avenida João Gualberto, N.º 1259,
conjunto 2301, Alto da Glória,
Ciudad de Curitiba, Paraná;
Teléfono: (41) 3219.1979
Fax: (41) 3219.1870

Constitución legal:

Se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada conforme a la legislación de la República del Brasil en 28 de noviembre de 2007.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado es de R\$ 139.412.244 reales, dividido en 139.412.244 cuotas. Sus socios son MASISA do Brasil Ltda. con el 99,99% de las cuotas y MASISA S.A. con el 0,01% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2010 ascendía a MUS\$59.654.

La inversión en esta sociedad representa el 3,71% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto Social:

MASISA Brasil Empreendimentos Florestais Ltda. tiene por objeto: actividades agrícolas y de exploración de florestas y haciendas de forestación, compra y venta de inmuebles rurales, comercio de florestas, maderas y subproductos forestales, administración y ejecución de proyectos forestales, por cuenta propia o de terceros, prestación de servicios de administración y ejecución de proyectos forestales, por cuenta propia de terceros.

Administración:

La sociedad es administrada por un administrador y apoderados, nombrados por los socios quotistas representando la mayoría del capital social de la sociedad, los cuales son responsable por la conducción de los negocios de la sociedad.

Administrador: Germano Aguiar Vieira
Apoderados: Jorge Hillmann
Josias Jiacomi
Jorge Luís Grandi
Rodrigo Otavio Fernandes Camargo
Pablo Rossler
Edgard Rodrigues

ESTADOS FINANCIEROS		
al 31 de diciembre de	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos Ordinarios	8.804	8.578
Margen Bruto	643	-908
Otros Gastos o Ingresos	-542	4.188
Resultado del ejercicio	101	3.280
Total Activos	88.850	89.641
Total Pasivos	1.217	5.833
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	87.633	83.808
Flujo Neto del Periodo	662	1.013
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1.175	162
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1.837	1.175

19. MADERAS Y SINTETICOS SERVICIOS S.A. DE C.V.

Domicilio Oficinas Corporativas: Calle Jaime Balmes N°8, piso 2,
despacho 202, colonia Los Morales, delegación
Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.
Teléfono: 52-55- 91382300
Fax: 52-55- 91382308

Domicilio Fiscal: Calle Jaime Balmes N°8, piso 2,
despacho 202, colonia Los Morales, delegación
Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Constitución legal:

Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V., es una sociedad anónima de capital variable, constituida por escritura pública número 3.775 de fecha 23 de agosto del 2001, otorgada ante el Licenciado Arturo Adolfo Llorente Martínez, titular de la notaría pública número 205 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de la Propiedad y de Comercio de México, Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 282.080, con fecha 30 de noviembre de 2001, de acuerdo a las leyes de la República de México. La constitución de la sociedad fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 17 de agosto de 2001, según permiso número 09041696, expediente 0109041696, folio 24446.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V. es de MX\$50,000.00, dividido en 100 acciones nominativas de un valor nominal de MX\$500.00 cada una. Sus accionistas son MASISA S.A. con el 99.00% y MASISA Overseas Limited con el 1.00% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2010 ascendía a USD\$0.

La inversión en esta sociedad representa el 0,10% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

El objeto social de Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V. es la prestación de todo tipo de servicios, incluyendo entre otros, asesorías, servicios administrativos, profesionales, técnicos, de recursos humanos, operativos, gerenciales, de mercadeo, programación, ventas y consultoría. Dentro de su giro se comprenden, entre otros, el establecimiento de plantas o bodegas, la representación de empresas, la emisión de títulos de crédito y el otorgamiento de avales.

Consejo de administración:

Propietarios: Roberto Salas Guzmán
Patricio Reyes Urrutia
Eugenio Arteaga Infante
Suplentes: Sergio Manzanarez Martínez
Sylvia Esquivel Rocha
Pablo Francisco Isla Vázquez
Gerente General: Leonardo Franco Schlesinger Grandi
Director de Finanzas: Ramiro de León Salas

ESTADOS FINANCIEROS		
al 31 de diciembre de	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos Ordinarios	6.796	5.244
Margen Bruto	429	78
Otros Gastos o Ingresos	-584	-113
Resultado del ejercicio	-155	-35
Total Activos	2.423	1.759
Total Pasivos	1.932	1.142
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	491	617
Flujo Neto del Periodo	-88	55
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	96	41
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	8	96

20. FORESTAL TERRANOVA MÉXICO S.A. DE C.V

Domicilio Oficinas Corporativas: Calle Jaime Balmes N°8,
 piso 2, despacho 202, colonia
 Los Morales, delegación Miguel Hidalgo,
 México, Distrito Federal.
 Teléfono: 52-55- 91382300
 Fax: 52-55- 91382308
 Domicilio Fiscal: Carretera Panamericana Km 959,
 Colonia José María Morelos y Pavón,
 C.P. 34304, Durango, Durango.

Constitución legal:

Forestal Terranova México S.A. de C.V. es una sociedad anónima de capital variable constituida por escritura pública número 64.899 de fecha 16 de diciembre de 1998, otorgada ante el Licenciado Armando Gálvez Pérez Aragón, titular de la notaría pública número 103 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio de México, Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 244012, con fecha 1 de marzo de 1999, de acuerdo a las leyes de la República de México. La constitución de Forestal Terranova México S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 17 de noviembre de 1998, permiso N° 09038662, expediente N° 9809037776, con el folio N° 39215.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Forestal Terranova México S.A. de C.V. es de MX\$7.191.000,00, dividido en 7.191 acciones con valor de MX\$1.000.00 cada una. Sus accionistas son Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el 99.99% de las acciones y Terranova Panamá S.A. con el 0.01% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2010 ascendía a MUS\$659.

La inversión en esta sociedad representa el 0,04% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

El objeto social de Forestal Terranova México S.A. de C.V. es la compra, importación, exportación, procesamiento, transformación y comercialización de productos derivados de la madera en todas sus formas y relacionados con el mercado de la construcción y la industria del mueble; la compra, venta, permuta, importación, exportación, distribución y, en general, la comercialización en la República de México y en el exterior de los materiales, materias primas, productos, subproductos, semielaborados terminados o no, reconstruidos, renovados o reacondicionados señalados anteriormente; la representación y agencia comercial de personas naturales, jurídicas o entidades de cualquier tipo, nacionales o extranjeras, que tengan por objeto producir o comercializar los materiales, materias primas, productos y bienes referidos; y la comercialización, distribución y representación, dentro y fuera de México, de los productos, subproductos o derivados de su actividad industrial, sea en forma directa o por intermediación.

Consejo de administración:

Propietarios: Roberto Salas Guzmán
 Patricio Reyes Urrutia
 Eugenio Arteaga Infante
 Suplentes: Renato Daziano Massera
 Carlos Manuel Sesma Mauleón
 Pablo Francisco Isla Vázquez
 Gerente General: Leonardo Franco Schlesinger Grandi
 Director de Finanzas: Ramiro de León Salas

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos Ordinarios	0	4.995
Margen Bruto	0	917
Otros Gastos o Ingresos	635	282
Resultado del ejercicio	635	1.199
Total Activos	899	3.931
Total Pasivos	8.711	11.987
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	-7.812	-8.056
Flujo Neto del Periodo	19	-279
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	158	437
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	177	158

21. MADERAS Y SINTÉTICOS DE MÉXICO S.A. DE C.V.

Domicilio Oficinas Corporativas: Calle Jaime Balmes N°8, piso 2,
despacho 202, colonia Los Morales,
delegación Miguel Hidalgo, México,
Distrito Federal.
Teléfono: 52-55- 91382300
Fax: 52-55- 91382308
Domicilio Fiscal: Carretera Panamericana Km 959, Ejido
La Tinaja, C.P. 34304, Durango, Durango.

Constitución legal:

Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. es una sociedad anónima de capital variable, constituida por escritura pública número 3.776 de fecha 23 de agosto del 2001, otorgada ante el Licenciado Arturo Adolfo Llorente Martínez, titular de la notaría pública número 205 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio de México, Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 282.079, con fecha 30 de noviembre de 2001, de acuerdo a las leyes de la República de México. La constitución de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 17 de agosto de 2001, según permiso número 09041700, expediente 0109041700, folio 24453.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. es de MX\$342.422.000.00, dividido en 684.844 acciones nominativas de un valor nominal de MX\$500,00 cada una. Sus accionistas son MASISA S.A. con el 99,99% de las acciones y MASISA Overseas Limited con el 0,01% restante.

MASISA S.A. es dueña directa o indirectamente del 100% del capital accionario de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V.

El capital contable al 31 de diciembre de 2010 ascendía a USD\$31.402.

La inversión en esta sociedad representa el 2,13% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

El objeto social de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. es la compra, venta, importación, exportación y fabricación de todo tipo de tableros de madera, así como la distribución y comercialización de los mismos. Dentro de su giro se comprenden, entre otros, la plantación, explotación y enajenación de todo tipo de bosques, la inversión en toda clase de bienes mobiliarios e inmobiliarios y la prestación de servicios relacionados.

Administración:

La sociedad es administrada por una o más personas, nombradas por los socios quotistas representando la mayoría del capital social de la sociedad, las cuales, en la calidad de directores, integran la directoría y son responsables por la conducción de los negocios de la sociedad.

Consejo de administración:

Propietarios:	Roberto Salas Guzmán Patricio Reyes Urrutia Eugenio Arteaga Infante
Suplentes:	Sergio Manzanarez Martínez Silvia Esquivel Rocha Pablo Francisco Isla Vázquez
Gerente General:	Leonardo Franco Schlesinger Grandi
Director de Finanzas:	Ramiro de León Salas

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos Ordinarios	60.774	59.024
Margen Bruto	9.413	7.214
Otros Gastos o Ingresos	-8.450	-5.648
Resultado del ejercicio	963	1.566
Total Activos	51.035	45.534
Total Pasivos	38.177	34.404
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	12.858	11.130
Flujo Neto del Periodo	-910	1.561
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	3.477	1.916
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	2.567	3.477

22. MASNOVA DE MÉXICO S.A. de C.V.

Domicilio Oficinas Corporativas: Calle Jaime Balmes N°8, piso 2, despacho 202, colonia Los Morales, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Teléfono: 52-55- 91382300

Fax: 52-55- 91382308

Domicilio Fiscal: Calle Jaime Balmes N°8, piso 2, colonia Los Morales, C.P.11510, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Constitución legal:

Masnova de México S.A. de C.V. es una sociedad anónima de capital variable, constituida por escritura pública número 3.996 de fecha 14 de diciembre de 2001, otorgada ante el Licenciado Arturo Adolfo Llorente Martínez, titular de la notaría pública número 205 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio de México, Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 282.672, con fecha 7 de enero de 2002, de acuerdo a las leyes de la República de México.

La constitución de Masnova de México S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 28 de agosto de 2001, según permiso número 09043122, expediente 0109043122, folio 25323.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Masnova de México S.A. de C.V. es de MX\$50.000,00, dividido en 50.000 acciones nominativas con un valor nominal de MX\$1,00 cada una. Sus accionistas son Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el 50% de las acciones y Maderas y Sintéticos de México, S.A. de C.V con el 50% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2010 ascendía a USD\$5.

La inversión en esta sociedad representa el 0,01% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

El objeto social de Masnova de México S.A. de C.V. es la adquisición, compra, venta, importación, exportación, almacenamiento y distribución de todo tipo de bienes y productos de madera o de tableros de madera o cualquier otra materia en cualquiera de sus formas, de manera directa o a través de terceras personas.

Consejo de administración:

Propietarios:	Roberto Salas Guzmán Patricio Reyes Urrutia Eugenio Arteaga Infante Renato Daziano Massera
Suplentes:	Carlos Manuel Sesma Minvielle Silvia Esquivel Rocha Pablo Francisco Isla Vázquez Matías Mackenna García-Huidobro ¹
Gerente General:	Leonardo Franco Schlesinger Grandi
Director de Finanzas:	Ramiro de León Salas

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos Ordinarios	0	0
Margen Bruto	0	0
Otros Gastos o Ingresos	80	85
Resultado del ejercicio	80	85
Total Activos	306	290
Total Pasivos	1.774	1.768
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	-1.468	-1.478
Flujo Neto del Periodo	0	0
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	-	-
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	-	-

1. Don Matías Mackenna García-Huidobro dejó la Compañía durante el mes de diciembre de 2010 encontrándose actualmente en proceso su reemplazo.

23. CC MAS S.A. DE C.V.

Domicilio Oficinas Corporativas: Calle Jaime Balmes N°8, piso 2, despacho 202, colonia Los Morales, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Teléfono: 52-55- 91382300

Fax: 52-55- 91382308

Domicilio Fiscal: Calle Jaime Balmes N°8, piso 2, colonia Los Morales, C.P. 11510, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Constitución legal:

CC Mas S.A. de C.V., es una sociedad anónima de capital variable, constituida por escritura pública número 116.894 de fecha 22 de agosto de 2006, otorgada ante el Licenciado Armando Gálvez Pérez Aragón, titular de la notaría pública número 103 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio de México, Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 355042 con fecha 26 de septiembre de 2006. La constitución de CC Mas S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 7 de junio de 2006, según permiso número 3702,140, expediente 200637001956, folio numero A01E1T91.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de CC Mas S.A. de C.V. es de MX\$3.303.320,00 dividido en 3.303.320 acciones nominativas con un valor nominal de MX\$1.00 cada una. Sus accionistas son Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. con el 99.99% de las acciones y Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V. con el 0.01% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2010 ascendía a MUS\$303.

La inversión en esta sociedad representa el 0,04% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

El objeto social de CC Mas S.A. de C.V. es la compra, venta, importación, exportación, comercialización, distribución y abastecimiento a personas físicas y morales, nacionales o extranjeras, a través de cualquier esquema legal, ya sea en forma libre o mediante un esquema de franquicias u otro similar, de todo tipo de productos primarios o complementarios con la industria de la construcción y en general con cualquier clase de productos.

Administración:

La sociedad es administrada por una o más personas, nombradas por los socios quotistas representando la mayoría del capital social de la sociedad, las cuales, en la calidad de directores, integran la directoria y son responsables por la conducción de los negocios de la sociedad.

Consejo de administración:

Propietarios:	Roberto Salas Guzmán Eugenio Arteaga Infante Patricio Reyes Urrutia
Suplentes:	Renato Daziano Massera Silvia Esquivel Rocha Pablo Francisco Isla Vázquez
Gerente General:	Leonardo Franco Schlesinger Grandi
Director de Finanzas:	Ramiro de León Salas

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos Ordinarios	2.140	2.010
Margen Bruto	149	74
Otros Gastos o Ingresos	-283	-223
Resultado del ejercicio	-134	-149
Total Activos	856	855
Total Pasivos	1.255	1.106
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	-399	-251
Flujo Neto del Periodo	39	90
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	118	28
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	157	118

24. MASISA ARGENTINA S.A

Domicilio: 25 de Mayo 359 Piso 15.Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.
 Teléfono: 54-11-5550-6000
 Fax: 54-11-5550-6402

Constitución Legal:

MASISA Argentina S.A. se constituyó en la ciudad de Buenos Aires, República Argentina, el 24 de julio de 1992, según protocolo notarial suscrito ante el escribano señor Álvaro Gutiérrez Zaldívar y la fecha de inscripción del estatuto en el Registro Público de Comercio fue el 19 de agosto de 1992, bajo el registro en la Inspección General de Justicia con el n° 1.560.736

MASISA Argentina S.A., es filial de MASISA S.A., quien posee el 98% del capital social al 31 de diciembre de 2010. El resto del capital lo posee MASISA Overseas Limited, filial de MASISA S.A.

Capital suscrito y pagado:

El Capital de la sociedad tiene su origen en AR\$ 119.602.392, divididos en 119.602.392 acciones ordinarias nominativas de valor nominal de AR\$1.

Al 31 de diciembre de 2010, el capital contable de la sociedad ascendía a MUS\$ 37.981.

La inversión en esta sociedad representa el 6,27% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto Social:

El objeto social de MASISA Argentina es realizar por cuenta propia o ajena, en forma independiente o asociada con terceros, dentro o fuera de la República Argentina, la fabricación y comercialización de tableros de partículas de maderas en todas sus formas y procedimientos que la técnica permita; a esto se agrega el plantío, explotación y/o compraventa de bosques, la adquisición y enajenación a cualquier título, importación y exportación de maderas labradas o en bruto, elaboradas o manufacturadas y la industrialización, transformación y comercialización de maderas de cualquier tipo y sus derivados, además del ejercicio de cualquier actividad análoga o afín a este objeto social.

Administración:

Presidente: Aldo Tomás Bardoné
 Director Ejecutivo: Jaime Valenzuela Fernández
 Directora Titular: Adriana María Gianastasio
 Director Suplente: Roberto Aquiles Salas Guzmán
 Gerente General: Alfredo Gili Canadell
 Gerente de Administración y Finanzas: Sergio Boccadoro

25. FORESTAL ARGENTINA S.A.

Domicilio: 25 de Mayo 359 Piso 15. Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.
 Teléfono: 54-11-5550-6000
 Fax: 54-11-5550-6402

Constitución Legal:

La Sociedad se constituyó el día 15 de diciembre de 1995 y la fecha de inscripción del estatuto en el Registro Público de Comercio fue el 14 de febrero de 1996, bajo el registro en la Inspección General de Justicia con el n° 1.615.432.

Capital suscrito y pagado:

El Capital suscrito, integrado e inscripto en el Registro Público de Comercio asciende a AR\$ 131.570.778, integrado por 131.570.778 Acciones Ordinarias Nominativas de valor nominal AR\$1.

La Sociedad es filial de Forestal Tornagaleones S.A. quién posee al 31 de diciembre de 2010 un 98,68% de participación accionaria, y el porcentaje restante pertenece a MASISA S.A.

El último aumento de capital fue aprobado por la Asamblea de Accionistas celebrada el 21 de junio de 2007 y ha sido inscripto en el Registro Público de Comercio el día 18 de octubre de 2007

Al 31 de diciembre de 2010, el capital contable de la sociedad ascendía a MUS\$ 41.782.

La inversión en esta sociedad representa el 7,06% del total de los activos consolidados de la Compañía

Objeto Social:

La sociedad tiene por objetivo la forestación, reforestación, plantación de bosques y comercialización de sus productos.

Administración:

Presidente Directorio: Jaime Valenzuela Fernández
 Directores titulares: Alfredo Gili Canadell
 Jorge Correa Drubi
 Sergio Boccadoro
 Javier Busch
 Gerente General: Juan Morales
 Gerente de Administración y Finanzas: Sergio Boccadoro

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos Ordinarios	152.040	116.756
Margen Bruto	45.549	34.892
Otros Gastos o Ingresos	-25.768	-20.189
Resultado del ejercicio	19.781	14.703
Total Activos	150.247	141.794
Total Pasivos	66.466	60.990
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	83.781	80.804
Flujo Neto del Periodo	6.518	-3.189
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	5.150	8.339
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	11.668	5.150

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos Ordinarios	18.870	10.317
Margen Bruto	3.823	3.225
Otros Gastos o Ingresos	18.114	14.888
Resultado del ejercicio	21.937	18.113
Total Activos	169.230	160.152
Total Pasivos	22.245	21.963
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	146.985	138.189
Flujo Neto del Periodo	83	-1.298
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1.520	2.818
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1.603	1.520

26. MASISA COLOMBIA S.A.

Domicilio: Calle 72 No. 5-83 Oficina 402, Bogotá,
Colombia.
Teléfono: (57-1) 3 25 87 00
Fax: (57-1) 3 25 87 24

Constitución legal:

MASISA Colombia S.A. es una sociedad anónima constituida conforme a la legislación de la República de Colombia con fecha 20 de noviembre de 1998, por escritura pública N° 5317 de la Notaría 31 de Santa Fe de Bogotá, Colombia.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de MASISA Colombia S.A. es de M\$5.761.073 pesos colombianos, equivalente a MUS\$2.139, dividido en 5.761.073 acciones.

Los accionistas de MASISA Colombia S.A. son Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el 80,71% de las acciones, Terranova Panamá S.A. con el 19,28%, nForestal Terranova de México S.A. de CV con el 0,003%, MASISA MadeirasLtd. con el 0,003% y MASISA Overseas Limited con el 0,003%.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2010 a MUS\$2.859.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,54% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

Compra, importación, exportación, procesamiento, transformación y comercialización de productos derivados de la madera en todas sus formas y relacionados con el mercado de la construcción y la industria del mueble; la representación y agencia comercial de personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, que tengan por objeto producir o comercializar los materiales, materias primas, productos y bienes referidos; la asesoría técnica a terceros en la comercialización, distribución y representación de dichos productos.

Junta Directiva:

Titulares: Jaime Valenzuela Fernández
Mauricio Nieto Warnken
Roberto Salas Guzmán
Suplente: Marco Contreras Flores
Eugenio Arteaga Infante
Patricio Reyes Urrutia
Gerente: Mauricio Nieto Warken

27. TERRANOVA PANAMÁ S.A.

Domicilio: Calle 50, Edificio Global Plaza
Teléfono: (507) 2130033
Fax: (07) 264 24 98

Constitución legal:

Terranova Panamá S.A. es una sociedad anónima constituida conforme a la legislación de la República de Panamá con fecha 4 de febrero de 1997, en la Notaría Quinta del Circuito de Panamá del señor Mario Velásquez Chizmar, inscrita en el Registro Público de Panamá el 6 de febrero de 1997 bajo número de ficha 32625 1, rollo 52936, imagen 0075.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Terranova Panamá S.A. es de US\$ 24.270.000,00 dividido en 242.700 acciones nominativas con valor nominal de US\$ 100.00 cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueño del 100% de las acciones.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2010 a MUS\$24.270.

El total de activos en esta sociedad representa el 2,49% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

Establecer, gestionar y llevar a cabo en general el negocio de financiamiento, inversiones y corredurías en todos sus ramos; participar directa o indirectamente en la constitución de otras sociedades, compañías o empresas de cualquier tipo, clase, género o especie; establecer, gestionar y llegar a cabo el negocio de expiración, importación, agente, destruidor y comisionista de toda clase de género o especie de mercadería desde y hacia cualquier parte del mundo.

Junta Directiva:

Director Presidente: Rolando Candanedo Navarro
Directora Secretaria: María del Mar Pimentel
Director Tesorero: Rolando Candanedo Deneken
Representante Legal: Rolando Candanedo Navarro

ESTADOS FINANCIEROS		
al 31 de diciembre de	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos Ordinarios	20.563	19.904
Margen Bruto	3.996	1.066
Otros Gastos o Ingresos	-3.602	-2.654
Resultado del ejercicio	394	-1.588
Total Activos	12.854	9.622
Total Pasivos	8.503	7.371
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	4.351	2.251
Flujo Neto del Periodo	939	-103
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	655	758
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1.594	655

ESTADOS FINANCIEROS		
al 31 de diciembre de	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos Ordinarios	0	0
Margen Bruto	0	0
Otros Gastos o Ingresos	-3.140	-3.964
Resultado del ejercicio	-3.140	-3.964
Total Activos	59.761	83.685
Total Pasivos	56.544	62.770
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	3.217	20.915
Flujo Neto del Periodo	114	62
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	62	-
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	176	62

28. MADERAS Y SINTÉTICOS DEL PERÚ S.A.C.

Domicilio: Av. Víctor Andrés Belaunde 147, Edificio Real 12, Of. 103. San Isidro, Lima.
 Teléfono: (51-1) 7061400
 Fax: (51-1) 2515016

Constitución Legal:

Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C. se constituyó conforme a las leyes de la República del Perú por escritura pública de fecha 31 de julio de 1997 otorgada ante el Notario Público de la ciudad de Lima doctor Ricardo Ortiz de Zevallos Villagrán. Por escritura pública otorgada el 22 de julio de 1998 ante el Notario Público de la ciudad de Lima doctor Ricardo Ortiz de Zevallos Villagrán, se modificaron los estatutos de la sociedad adecuándolos a las nuevas disposiciones de la Ley 26887, Ley General de Sociedades, adoptando la estructura y funcionamiento de una sociedad anónima cerrada (S.A.C.).

Capital suscrito y pagado:

El Capital original de la sociedad estaba dividido en 39.450 acciones nominativas de un valor nominal de PE\$1,00 (Nuevos Soles) cada una.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2009 a MUS\$15.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,36% del total de los activos consolidados de la Compañía.

El capital contable al 31 de diciembre de 2010 ascendía a MUS\$ 15.

La inversión en esta sociedad representa el 0,36% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto Social:

La sociedad tiene por objeto la fabricación y comercialización de tableros y artículos de madera en todas las formas y procedimientos. Dentro de su giro se comprenden el plantío y explotación de predios destinados al uso agrícola, importación y exportación de maderas labradas o en bruto, la transformación y comercialización de maderas de cualquier tipo y sus derivados y la importación, exportación, elaboración, fabricación, distribución y comercialización de toda clase de productos químicos destinados a la industria en general; además, puede efectuar inversiones financieras de cualquier naturaleza.

Administración:

Gerente: Mauricio Nieto Warnken

29. MASISA ECUADOR S.A.

Domicilio: Av. Víctor Emilio Estrada 1021, Entre Hilanes y Jiguas, Guayaquil.
 Teléfono: (593-4) 2888244
 Fax: (593-4) 2885020

Constitución Legal:

MASISA Ecuador S.A. se constituyó en la ciudad de Quito, República del Ecuador, el 23 de octubre de 2002, por escritura pública de esa fecha otorgada ante el Notario Ramiro Dávila Silva.

Capital suscrito y pagado:

El Capital de la sociedad es de MUS\$5 dividido en 5.000 acciones nominativas, íntegramente suscritas y pagadas en el acto de la constitución.

Esta sociedad es filial de MASISA S.A, la cual participa con un 99,9% del capital social, mientras que MASISA Overseas Ltd. participa con el 0,1% restante. MASISA S.A. es dueña directa o indirectamente del 100% del capital accionario de MASISA Ecuador S.A.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2010 a MUS\$5.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,39% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto Social:

El objeto social de MASISA Ecuador S.A. es la fabricación y comercialización de tableros y artículos de madera en todas las formas y procedimientos que la técnica permita. Se comprenden dentro de este objeto el plantío, explotación y/o compraventa de inmuebles, incluyendo predios destinados al uso agrícola, la adquisición y enajenación a cualquier título de bienes, la importación y exportación de maderas labradas o en bruto, elaboradas o manufacturadas, la industrialización, transformación y comercialización de maderas de cualquier tipo y sus derivados. Para el cumplimiento de su objeto, la Compañía podrá intervenir como socio en la formación de toda clase de sociedades o compañías, aportar capital a las mismas o adquirir, tener y poseer para sí acciones, obligaciones o participaciones de otras compañías; en general la compañía podrá realizar toda clase de actos, contratos, operaciones permitidos por las leyes ecuatorianas, que sean acordes con su objeto y necesarios y convenientes para su cumplimiento.

Administración:

Gerente: Mauricio Nieto Warnken.

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos Ordinarios	23.003	23.124
Margen Bruto	3.518	3.540
Otros Gastos o Ingresos	-3.141	-2.462
Resultado del ejercicio	377	1.078
Total Activos	8.896	8.521
Total Pasivos	7.919	1.962
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	977	6.559
Flujo Neto del Periodo	-144	409
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	895	486
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	751	895

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos Ordinarios	15.303	13.830
Margen Bruto	2.377	2.245
Otros Gastos o Ingresos	-2.384	-2.103
Resultado del ejercicio	-7	142
Total Activos	9.274	6.304
Total Pasivos	7.341	4.365
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	1.933	1.939
Flujo Neto del Periodo	680	156
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	212	212
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	892	368

30. MASISA PLC S.A.S.

Domicilio: Calle 72 No. 72 A -54. Bogotá, Colombia.
 Teléfono: (57-1) 5 87 93 00
 Fax: (57-1) 2 51 31 34

Constitución legal:

MASISA PLC S.A.S. es una sociedad por acciones simplificada constituida conforme a la legislación de la República de Colombia mediante documento privado del accionista único de fecha 17 de junio del 2010, inscrito en la Cámara de Comercio de Bogotá el día 22 de junio de 2010.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de MASISA PLS S.A.S. es de Col \$ 10.000.000 equivalente a USD\$ 5.283,00, correspondientes a 100 acciones de valor nominal \$100.000 cada una.

El accionista único de MASISA PLC SAS es MASISA CHILE S.A.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2010 a MUS\$5.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,08% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

Distribución, producción, confección, transformación, comercialización, industrialización, almacenaje, consultoría, diagnóstico, investigación, representación y prestación de servicios técnicos y profesionales relacionados con las maderas en especial pero no únicamente, en lo relacionado con tableros de madera y similares, y accesorios para la aplicación, instalación, cortes y elementos para la confección de toda clase de muebles en madera.

Representación Legal:

Representante Legal: - Gerente- Ucrós Rodríguez Javier
 Primer Suplente del Gerente: Mantilla Leyva Luisa Fernanda
 Segundo Suplente del Gerente: Cárdenas Silva Alfredo ¹

1. En el mes de Febrero de 2011, el Segundo Suplente del Representante Legal fue sustituido por Herrera Bolívar Jenny Consuelo

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ingresos Ordinarios	2.070	-
Margen Bruto	454	-
Otros Gastos o Ingresos	-502	-
Resultado del ejercicio	-48	-
Total Activos	1.826	-
Total Pasivos	1.870	-
Participaciones no controladas	-	-
Patrimonio	-44	-
Flujo Neto del Periodo	66	-
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	-	-
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	66	-

COLIGADAS

1. INVERSIONES CALLE CALLE S. A. ²

Constitución Legal:

Inversiones Calle Calle S. A. es una sociedad anónima cerrada, constituida por escritura pública de fecha 9 de diciembre de 2002, otorgada ante el notario de Santiago, señor Iván Torrealba Acevedo.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de la sociedad al 31 de diciembre de 2007 es de M\$200, dividido en 200.000 acciones de una misma y única serie y sin valor nominal.

MASISA S.A. posee el 50% de participación del capital social y el 50% restante pertenece a Inversiones Industriales S.A.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2010 a MUS\$0,3.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,000009% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Esta sociedad no tiene operaciones de ninguna naturaleza actualmente.

Objeto Social:

El objeto social de Inversiones Calle Calle S. A. es la realización de toda clase de inversiones con fines rentísticos y de largo plazo, incluyendo la compra, venta, enajenación y la realización de todo tipo transacciones relativas a acciones, derechos sociales, bonos, debentures, valores mobiliarios y efectos de comercio en general, y la compra, venta, enajenación y la realización de todo tipo de transacciones relativa a inmuebles o a derechos sobre inmuebles, todo ello tanto en Chile como en el extranjero; y la inversión en todo tipo de sociedades, sean estas civiles o comerciales. Para cumplir con su objeto la sociedad podrá actuar por cuenta propia o ajena, incluso como agente o representante, ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos relacionados con el fin social y celebrar contratos de asociación o de cuentas en participación, constituir sociedades o asociaciones de cualquier clase y adquirir derechos, acciones o participaciones en las actualmente existentes, y asumir la administración de las mismas.

Administración:

Directores: Enrique Cibié Bluth
 Eugenio Arteaga Infante
 Patricio Reyes Urrutia

2. Esta sociedad no desarrolla actividades ni operaciones.

Declaración de Responsabilidad

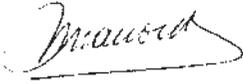
Los suscritos declaramos bajo juramento que la información contenida en la presente Memoria es expresión fiel de la verdad, declaración por la cual asumimos la responsabilidad legal correspondiente.



Jorge Carey Tagle
Presidente
RUT: 4.103.027-5



Ronald Jean Degen
Vicepresidente
RUT: 21.727.243-2



Rosangela Mac Cord de Faria
Directora
RUT: 21.713.586-9



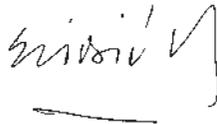
Juan Carlos Méndez
González
Director
RUT: 4.402.519-1



Enrique Seguel Morel
Director
RUT: 3.116.588-1



Salvador Correa Reymond
Director
RUT: 5.606.742-6



Enrique Cibié Bluth
Director
RUT: 6.027.149-6



Roberto Salas Guzmán
Gerente General
RUT: 22.660.992-K

Memoria Carbono Neutro

MASISA calculó y compensó las emisiones de gases de efecto invernadero del ejemplar que usted está leyendo.

La empresa externa Deuman estimó que las emisiones derivadas del proceso de elaboración y diseño del total de los ejemplares de la Memoria Anual MASISA 2010, corresponden a 2,94 toneladas de CO₂e.

El equivalente en bonos de carbono son 3 toneladas, los cuales fueron retirados del mercado voluntario Chicago Climate Exchange, donde MASISA posee sus créditos.

	Producción y Transporte de Insumos	2,33 Ton. CO ₂ e
	Consumo eléctrico para diseño e imprenta	0,20 Ton. CO ₂ e
	Distribución de ejemplares según peso y destino	0,41 Ton. CO ₂ e

Papel certificado FSC

Coherente con su certificación forestal, la Memoria Anual de MASISA fue impresa en papel Mohawk Options, este papel posee la certificación cadena de custodia Forest Stewardship Council (FSC), que asegura el uso responsable de los recursos forestales.

Diseño

Filete • www.filete.cl

Impresión

Ograma Impresores



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Correspondientes a los ejercicios terminados al:
31 de diciembre de 2010 y 2009

MASISA S.A. y FILIALES
Miles de Dólares Estadounidenses

El presente documento consta de:

- **Informe de los Auditores Independientes**
- **Estado de Situación Financiera Consolidado**
- **Estado Consolidado de Resultados por Función**
- **Estado Consolidado de Resultados Integral**
- **Estado Consolidado de Flujo Efectivo**
- **Estado de Cambios en el Patrimonio Neto**
- **Notas explicativas a los estados financieros consolidados**

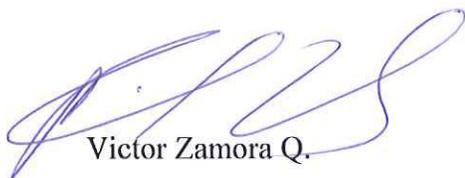
Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Masisa S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera consolidados de Masisa S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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 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. 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. 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 filiales al 31 de diciembre 2010 y 2009 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Victor Zamora Q.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 07 de marzo de 2011

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	67.990	104.046
Otros activos financieros, corrientes	5	33.541	14.923
Otros activos no financieros, corrientes	6	12.859	11.968
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	223.369	193.912
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	8	8	7
Inventarios	10	194.276	166.788
Activos biológicos, corrientes	11	94.372	101.502
Activos por impuestos, corrientes	12	17.737	20.849
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		644.152	613.995
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	13	1.389	2.004
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		-	-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		1.389	2.004
Activos corrientes totales		645.541	615.999
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	5	45.691	32.293
Otros activos no financieros, no corrientes	6	8.903	15.965
Derechos por cobrar, no corrientes	14	585	3.808
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	8	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9	1.235	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía		67	209
Plusvalía	15	2.572	5.144
Propiedades, Planta y Equipo	16	1.104.610	1.161.963
Activos biológicos, no corrientes	11	428.410	460.345
Propiedad de inversión		-	-
Activos por impuestos diferidos	17	159.123	124.397
Total de activos no corrientes		1.751.196	1.804.124
Total de activos		2.396.737	2.420.123

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	18	161.193	87.014
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	19	152.545	118.609
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	8	-	-
Otras provisiones, corrientes	20	11.610	14.429
Pasivos por Impuestos, corrientes	12	17.688	20.639
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	21	283	322
Otros pasivos no financieros, corrientes		6.125	1.792
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		349.444	242.805
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
Pasivos corrientes totales		349.444	242.805
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	591.045	625.492
Otras cuentas por pagar, no corrientes		-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	8	-	-
Otras provisiones, no corrientes	20	15.007	26.861
Pasivo por impuestos diferidos	17	169.864	156.279
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	21	5.773	5.349
Otros pasivos no financieros, no corrientes	22	29.134	20.279
Total de pasivos no corrientes		810.823	834.260
Total pasivos		1.160.267	1.077.065
Patrimonio			
Capital emitido	23	909.123	909.123
Ganancias (pérdidas) acumuladas		312.145	264.041
Primas de emisión		-	-
Acciones propias en cartera		-	-
Otras participaciones en el patrimonio		-	-
Otras reservas	23	50.679	144.297
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		1.271.947	1.317.461
Participaciones no controladoras	24	(35.477)	25.597
Patrimonio total		1.236.470	1.343.058
Total de patrimonio y pasivos		2.396.737	2.420.123

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

	Nota N°	AÑOS TERMINADOS AL	
		31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	25	1.017.343	914.268
Costo de ventas		(806.283)	(711.247)
Ganancia bruta		211.060	203.021
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-	-
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-	-
Otros ingresos, por función	27	62.737	79.555
Costos de distribución		(25.756)	(34.198)
Gasto de administración		(111.699)	(121.449)
Otros gastos, por función	27	(30.262)	(59.901)
Otras ganancias (pérdidas)		-	1.617
Ingresos financieros	28.1	5.342	7.535
Costos financieros	28.2	(58.869)	(56.691)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-	-
Diferencias de cambio		(11.886)	14.829
Resultados por unidades de reajuste		15.455	35.845
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		-	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		56.122	70.163
Gasto por impuestos a las ganancias	17	20.170	(14.964)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		76.292	55.199
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		76.292	55.199
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	23	72.424	38.757
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladas	24	3.868	16.442
Ganancia (pérdida)		76.292	55.199
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,01040	0,00556
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,01040	0,00556
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,01040	0,00556
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0,01040	0,00556

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRAL
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	AÑOS TERMINADOS AL	
	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Ganancia (pérdida)	76.292	55.199
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	-	-
Diferencias de cambio por conversión	-	-
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(192.973)	87.209
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	<u>(192.973)</u>	<u>87.209</u>
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	<u>-</u>	<u>-</u>
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	1.937	415
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-	-
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	<u>1.937</u>	<u>415</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	-	-
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	<u>(191.036)</u>	<u>87.624</u>
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	32.476	(14.896)
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	<u>32.476</u>	<u>(14.896)</u>
Otro resultado integral	<u>(158.560)</u>	<u>72.728</u>
Resultado integral total	<u>(82.268)</u>	<u>127.927</u>
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(21.194)	101.363
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	<u>(61.074)</u>	<u>26.564</u>
Resultado integral total	<u>(82.268)</u>	<u>127.927</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	AÑOS TERMINADOS AL	
	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia (pérdida)	76.292	55.199
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	(20.170)	14.964
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	(27.364)	(52.085)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(27.515)	71.668
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(1.942)	22.517
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	13.949	(14.010)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	19.987	(29.452)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	41.899	64.839
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del período	200	-
Ajustes por provisiones	9.266	(14.457)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	(922)	50.596
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	12.311	(45.874)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	(37.806)	(50.758)
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	(2.622)	(347)
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.	(4.097)	(4.156)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	(24.826)	13.445
Dividendos recibidos	-	-
Intereses pagados	(37.966)	(57.834)
Intereses recibidos	4.571	14.580
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(5.061)	(20.698)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	13.010	4.692
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	16.219	76.710
Compras de propiedades, planta y equipo	(79.469)	(66.774)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(9.148)	-
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	3.327	16.707
Intereses recibidos	19	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(370)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(3.327)	(47.666)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(72.749)	(21.023)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	100.518
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	182.289	211.535
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	10.547	-
Total importes procedentes de préstamos	192.836	211.535
Pagos de préstamos	(160.411)	(197.725)
Dividendos pagados	-	(11.690)
Intereses pagados	(536)	(20.639)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.983)	(18.637)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	29.906	63.362
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en 	(29.833)	47.031
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(6.223)	852
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(36.056)	47.883
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	104.046	56.163
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	67.990	104.046

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Otras Reservas									
	Capital emitido	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	909.123	126.992	(27.294)	(6.584)	51.183	144.297	264.041	1.317.461	25.597	1.343.058
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables						-		-		-
Incremento (disminución) por correcciones de errores						-		-		-
Saldo Inicial Reexpresado	909.123	126.992	(27.294)	(6.584)	51.183	144.297	264.041	1.317.461	25.597	1.343.058
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							72.424	72.424	3.868	76.292
Otro resultado integral			(95.555)	1.937		(93.618)		(93.618)	(64.942)	(158.560)
Resultado integral			(95.555)	1.937	-	(93.618)	72.424	(21.194)	(61.074)	(82.268)
Emisión de patrimonio										
Dividendos							(24.320)	(24.320)		(24.320)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios						-		-		-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios						-		-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios						-		-		-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera								-		-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control								-		-
Total de cambios en patrimonio	-	-	(95.555)	1.937	-	(93.618)	48.104	(45.514)	(61.074)	(106.588)
Saldo Final Período Actual 31/12/2010	909.123	126.992	(122.849)	(4.647)	51.183	50.679	312.145	1.271.947	(35.477)	1.236.470

	Otras Reservas									
	Capital emitido	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2009	812.880	126.992	(89.485)	(6.999)	46.908	77.416	225.284	1.115.580	(967)	1.114.613
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables						-		-		-
Incremento (disminución) por correcciones de errores						-		-		-
Saldo Inicial Reexpresado	812.880	126.992	(89.485)	(6.999)	46.908	77.416	225.284	1.115.580	(967)	1.114.613
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							38.757	38.757	16.442	55.199
Otro resultado integral			62.191	415		62.606		62.606	10.122	72.728
Resultado integral			62.191	415	-	62.606	38.757	101.363	26.564	127.927
Emisión de patrimonio	96.243							96.243		96.243
Dividendos								-		-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios						-		-		-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios						-		-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios					4.275	4.275		4.275		4.275
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera								-		-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control								-		-
Total de cambios en patrimonio	96.243	-	62.191	415	4.275	66.881	38.757	201.881	26.564	228.445
Saldo Final Período Anterior 31/12/2009	909.123	126.992	(27.294)	(6.584)	51.183	144.297	264.041	1.317.461	25.597	1.343.058

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

INDICE

MASISA S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1	INFORMACIÓN GENERAL.....	8
2	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO.....	8
3	RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS.....	11
4	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO.....	30
5	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	32
6	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	33
7	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	34
8	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.....	35
9	INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN.....	38
10	INVENTARIOS.....	38
11	ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	39
12	ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	42
13	ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	43
14	DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES.....	43
15	PLUSVALÍA.....	44
16	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.....	44
17	IMPUESTO DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA.....	49
18	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	54
19	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	57
20	OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO.....	57
21	PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	58
22	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES.....	60
23	INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO.....	60
24	INTERÉS MINORITARIO.....	64
25	INGRESOS ORDINARIOS.....	65
26	SEGMENTOS OPERATIVOS.....	66
27	OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN.....	68
28	INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS.....	70
29	MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos).....	71
30	INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	74
31	GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA.....	76
32	REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD.....	81
33	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS.....	82
34	COMPROMISOS FINANCIEROS.....	88
35	TRANSACCIONES NO MONETARIAS.....	89
36	CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS.....	89
37	PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES.....	90
38	MEDIO AMBIENTE.....	91
39	HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA.....	92
40	APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	92

1 INFORMACIÓN GENERAL

Masisa S.A. es una sociedad anónima abierta chilena que hace oferta pública de sus valores, está inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 0825 desde el 24 de marzo de 2004, y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile y a la actual ley de sociedades anónimas N° 18.046 del 22 de octubre de 1981 y sus respectivas modificaciones posteriores. Para efectos tributarios se encuentra registrada bajo el rol único tributario (RUT) 96.802.690-9 y sus oficinas centrales están ubicadas en Apoquindo 3650, piso 10, comuna de las Condes, en Santiago de Chile.

2 DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

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

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

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

2.1 Unidad de Negocio Industrial

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

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

La Unidad de Negocios Industrial tiene una capacidad instalada de 3.253.000 m³ anuales para la fabricación de tableros, además de 1.274.000 m³ anuales para recubrimiento de tableros con papeles melamínicos y folios. Asimismo, posee una capacidad anual total de 487.000 m³ de madera aserrada y procesos de remanufactura para la fabricación de molduras de MDF prepintadas y puertas de madera sólida.

Además, la Unidad de Negocios Industrial cuenta con un canal de distribución estratégico: Placacentro Masisa, el cual al 31 de diciembre de 2010 suma 316 locales en Latinoamérica.

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



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

Principales Proyectos de Inversión en Curso

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

Planta Cabrero MDP – Chile. A fines de 2009, se inició en Cabrero (Chile), la construcción de una planta de tableros MDP (Medium Density Particleboard) de avanzada tecnología y con una capacidad de 280.000 m3 anuales. El proyecto representa una inversión aproximada de US\$55 millones y su entrada en operaciones se proyecta para el tercer trimestre de 2011. A la fecha, se han terminado las obras civiles (fundaciones de equipos) y edificios de producción. Adicionalmente se ha recepcionado la totalidad de los equipos y el proyecto se encuentra en etapa de montaje mecánico de equipos.

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 Sociedad está presente y en aquellas donde se detecten oportunidades para nuevas y rentables inversiones forestales.

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

La Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 225.000 há. de plantaciones, principalmente de pino y eucaliptus, distribuidos en Chile, Brasil, Argentina y Venezuela.

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.

Patrimonio Forestal a diciembre de 2010 (há.)

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

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

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

El manejo forestal de las plantaciones se efectúa bajo una estrategia de diversificación. Masisa ha generado una masa forestal de material genético de primera calidad, cuyos productos están orientados a diversas industrias y mercados, ya sea por el tipo de especie, distintas calidades o tamaño de trozos, etc.

2.3 Reorganización Forestal

En Hecho Esencial enviado con fecha 27 de octubre de 2010, el Directorio aprobó y facultó a la Administración para llevar a cabo un proceso de reorganización societaria en Chile, con el objeto de completar la separación de sus activos forestales e industriales en dicho país y potenciar así su negocio forestal en Chile.

La Administración, con el objeto de llevar a cabo este proceso, realizó una serie de actividades legales y administrativas, que concluyeron durante el mes de diciembre de 2010 con la separación efectiva del negocio forestal del industrial que previamente se manejaba en la sociedad matriz. Dentro de las actividades principales se destaca la división de la filial Inversiones Internacionales Terranova S.A., originando la formación de una nueva sociedad que continuará con el mismo

nombre y con el control de parte de las inversiones internacionales del Grupo en Brasil, Colombia, México y Venezuela, como también una sociedad continuadora legal, que se renombró Masisa Forestal S.A.. Este proceso de reorganización societaria se perfeccionó en el mes de diciembre de 2010 con el aporte efectivo de casi la totalidad de los activos forestales, que la sociedad matriz Masisa S.A. mantenía en forma directa, a Masisa Forestal S.A., proceso que culminó con la inscripción del 100% de los activos aportados en los respectivos Conservadores de Bienes Raíces.

En conclusión, como resultado de la referida reorganización societaria, Masisa S.A. traspasó a su filial Masisa Forestal S.A., 100% propiedad de Masisa, el dominio de casi la totalidad de los activos forestales que mantenía en forma directa en Chile. En otras jurisdicciones donde Masisa maneja conjuntamente las unidades de negocio forestal e industrial, estas ya están separadas en personas jurídicas independientes, con lo que este proceso de reorganización a nivel de la matriz en Chile cumple con los objetivos de administración del Grupo.

Como resultado de este proceso de reorganización, la filial Masisa Forestal S.A. pasó a ser, a partir del día 17 de diciembre de 2010, la responsable, junto a la filial Forestal Tornagaleones S.A., que no fue afectada por este proceso de reorganización societaria, del negocio forestal de Masisa en Chile, lo que ha permitido reconocer activos por impuestos diferidos sobre las pérdidas tributarias que mantiene Masisa Forestal S.A. al 31 de diciembre de 2010 (ver Nota 17.1) Sin perjuicio de lo anterior, durante un periodo de transición, que se estima dure hasta el mes de marzo de 2011, Masisa S.A. actuará como mandataria de Masisa Forestal S.A. en el gerenciamiento y gestión de dicha parte del negocio forestal.

3 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

Principios contables

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

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

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

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en

próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes estados financieros consolidados futuros.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Contabilidad 1 (NIC 1), estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2010, y han sido aplicadas de manera uniforme a los períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

3.1 Período cubierto

Los presentes estados financieros consolidados de Masisa S.A. comprenden el estado de situación financiera y estado de cambio en el patrimonio al 31 de diciembre de 2010 y 2009. Los estados de resultados integrales y estado de flujo de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente. Todo esto de acuerdo a lo establecido por la circular Nro. 1924 de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

3.2 Bases de preparación

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

3.3 Bases de consolidación

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

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

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

RUT	País	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
			31.12.2010		31.12.2009	
			DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
76.120.369-K	Chile	Inversiones Internacionales Terranova S.A.	60%	0%	60%	60%
99.537.270-3	Chile	Masisa Forestal S.A.	100%	0%	100%	0%
81.507.700-8	Chile	Forestal Tornagaleones S.A.	95%	0%	95%	95%
77.790.860-K	Chile	Masisa Partes Y Piezas Limitada	100%	0%	100%	100%
76.112.774-8	Chile	Masisa Ecoenergía S.A.	99%	1%	100%	0%
0-E	Islas Cayman	Masisa Overseas Limited	100%	0%	100%	100%
0-E	Perú	Maderas y Sintéticos Del Perú S.A.C.	99%	1%	100%	100%
0-E	Estados Unidos	Masisa USA, Inc.	25%	45%	70%	70%
0-E	México	Maderas y Sintéticos Servicios S.A. De C.V.	99%	1%	100%	100%
0-E	Ecuador	Masisa Ecuador S.A.	100%	0%	100%	100%
0-E	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	98%	2%	100%	100%
0-E	México	Maderas y Sintéticos México S.A. de C.V.	100%	0%	100%	100%
0-E	Panamá	Terranova Panamá S.A.	0%	60%	60%	60%
0-E	Venezuela	Terranova de Venezuela S.A.	0%	60%	60%	60%
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Venezuela S.A.	0%	60%	60%	60%
0-E	México	Forestal Terranova Mexico S.A. De C.V.	0%	60%	60%	60%
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Guayamure C.A.	0%	51%	51%	51%
0-E	Brasil	Masisa Madeiras Ltda.	0%	60%	60%	60%
0-E	Colombia	Masisa Colombia S.A.	0%	60%	60%	60%
0-E	Colombia	Masisa PLC S.A.S.	100%	0%	100%	0%
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Imataca C.A.	0%	60%	60%	60%
0-E	Venezuela	Andinos C.A.	0%	60%	60%	60%
0-E	Argentina	Forestal Argentina S.A.	1%	94%	95%	95%
0-E	Argentina	Masisa Argentina S.A.	98%	2%	100%	100%
0-E	Venezuela	Fibranova C.A.	0%	60%	60%	60%
0-E	México	Masnova de Mexico S.A. de C.V.	0%	80%	80%	80%
0-E	México	CC Mas S.A De C.V.	0%	100%	100%	100%
0-E	Venezuela	Oxinova C.A.	0%	60%	60%	60%
0-E	Venezuela	Masisa Comercial C.A	0%	60%	60%	0%
0-E	Brasil	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 diferencias de cambio.

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

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

Para el caso de las filiales en el exterior, se ha definido como moneda funcional la moneda local de cada país, producto de poseer un enfoque de negocios y flujos principalmente local. Para las

sociedades que corresponden a vehículos de inversión se ha definido como moneda funcional la moneda de la Sociedad Matriz.

La moneda funcional de cada país son las siguientes:

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

3.5 Bases de conversión

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

<u>(por dólar estadounidense)</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Pesos chilenos (CLP)	468,01	507,10
Pesos argentinos	3,97	3,80
Unidad de fomento (UF)	0,02	0,02
Reales brasileños	1,66	1,74
Bolívars fuerte	4,30	2,15
Pesos mexicanos	12,38	13,04
Pesos colombianos	1.905,10	2.044,23
Nuevos soles peruanos	2,81	2,89

3.6 Propiedad, planta y equipo

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

Cualquier aumento en la revaluación de dichos terrenos forestales se reconoce en otro resultado integral, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del importe en libros de la reevaluación de dichos terrenos 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 deterioro de valor acumuladas. El costo de los elementos de Propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y su puesta en condiciones de funcionamiento, según lo previsto por la administración.

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

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

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

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

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

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

Los bienes del activo fijo que se encuentran temporalmente inactivos al cierre del período han sido clasificados en el rubro "Otros activos fijos". Los bienes del activo fijo que se encuentran inactivos y disponibles para la venta han sido clasificados en el rubro de "Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta" y se presentan a su valor estimado de realización cuando éste es inferior al costo histórico neto.

La utilidad o pérdida resultantes de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros, neto de depreciación, reconociendo el cargo o abono a resultados del período.

3.7 Depreciación

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

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

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

3.8 Activos Biológicos

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

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

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

3.9 Activos intangibles y plusvalía

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

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

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

La Plusvalía es revisada anualmente para determinar si existe o no indicadores de deterioro, o más frecuentemente si eventos o cambios en circunstancias indican que el valor libro puede estar deteriorado. El deterioro es determinado para la Plusvalía por medio de evaluar el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) al cual está relacionado la Plusvalía. Cuando el monto recuperable de la unidad generadora de

efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) es menor al valor libros de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) a la cual se ha asignado una Plusvalía, se reconoce una pérdida por deterioro.

3.10 Activos disponibles para la venta y operaciones discontinuadas

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

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

3.11 Deterioro del valor de los activos no financieros

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

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

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

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

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

3.12 Activos financieros corrientes y no corrientes

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

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

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

La Sociedad clasifica sus activos al momento del reconocimiento inicial.

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

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

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

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

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

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

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

Considerando que al 31 de diciembre de 2010 la totalidad de las inversiones financieras clasificadas como activos financieros a valor justo con cambios en resultados que mantiene la Sociedad han sido efectuadas en instituciones de la más alta calidad crediticia, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

3.13 Pasivos financieros

- i. **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.
 - c) **Método de tasa de interés efectiva:** El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

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

3.14 Instrumentos financieros derivados

Los efectos que surjan producto de los cambios del valor razonable de este tipo de instrumentos, se registran, dependiendo de su valor, en activos o pasivos de cobertura, en la medida que la cobertura de esta partida haya sido declarada como altamente efectiva de acuerdo a su propósito. La correspondiente utilidad o pérdida no realizada se reconoce en resultados del período en que los contratos son liquidados o dejan de cumplir las características de cobertura.

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

Un instrumento derivado se presenta como un activo no corriente o un pasivo no corriente si el período de vencimiento remanente del instrumento supera los 12 meses y no se espera su

realización o pago dentro de los 12 meses posteriores. Los demás instrumentos derivados se presentan como activos corrientes o pasivos corrientes.

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

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

- iii. **Instrumentos de cobertura del valor justo** - El cambio en los valores justos de los instrumentos derivados denominados y que califican como instrumentos de cobertura del valor justo, se contabilizan en ganancias y pérdidas de manera inmediata, junto con cualquier cambio en el valor justo del ítem cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto. A la fecha, Masisa no ha clasificado coberturas de este tipo.
- iv. **Coberturas de flujos de caja** - La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de Patrimonio Neto denominada "Cobertura de Flujo de Caja". La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz, de ser el caso, se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en la línea de "Costos Financieros" del estado de resultados. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los períodos cuando el ítem cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas, en la misma línea del estado de resultados que el ítem cubierto fue reconocido. Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la valorización inicial del costo de dicho activo o pasivo.

La contabilidad de cobertura se discontinúa cuando Masisa anula la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, se finaliza, o ejerce, o ya no califica para la contabilidad de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida diferida en el patrimonio en ese momento se mantiene en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista finalmente se reconoce en ganancias o pérdidas. Cuando ya no es esperable que una transacción prevista ocurra, la ganancia o pérdida acumulada que fue diferida en el patrimonio se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas.

3.15 Inventario

Los inventarios son presentados al costo de adquisición y producción según corresponda o valor neto realizable, el menor.

El costo de los productos terminados y de los productos en proceso incluye los costos de materias primas, mano de obra directa, otros costos directos, gastos generales de fabricación y la depreciación de los bienes de propiedades, plantas y equipos que participan en el proceso productivo (basados en unidades de producción), pero no incluye costos por intereses.

El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta.

Las existencias se valorizan al costo según los siguientes métodos:

- i. **Las existencias de productos en proceso y terminados** se valorizan al costo de producción, según el sistema de costo por absorción.
- ii. **Los trozos de madera pulpable y rústica** se valorizan al costo promedio de producción o valor de adquisición, según corresponda.
- iii. **Los materiales, repuestos, suministros y otros** se valorizan al costo promedio de adquisición. La Sociedad ha deducido a su posible valor neto de realización, los materiales y repuestos defectuosos u obsoletos cuando se cumplan algunos criterios, tales como:
 - Escaso uso alternativo de materiales o repuestos con baja rotación.
 - Eventual pérdida de valor comercial de productos terminados en almacenajes prolongados por deterioros respecto de los estándares exigidos por el mercado.

3.16 Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, la Sociedad ha definido las siguientes consideraciones:

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento al cierre del período no superior a tres meses. En el balance de situación, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

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

3.17 Impuesto a las ganancias

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

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

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

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

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

3.18 Beneficios al personal

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

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

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

La administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento de 5% real anual, los aumentos esperados en las remuneraciones y la permanencia futura estimada, entre otros.

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

3.19 Provisiones

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

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

3.20 Reconocimiento de ingresos

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

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

3.21 Ganancias por acción

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

3.22 Dividendos

La obligación y distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre anual en los estados financieros cuando corresponde, en función de la política de dividendos

aprobada por la Junta de Accionistas o por la obligación generada por el marco regulador en Chile (dividendo mínimo del 30% de la utilidad líquida distribuable), la que sea mayor.

3.23 Inversiones en filiales (combinación de negocios)

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

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

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

Cuando el menor valor de inversión forma parte de una unidad generadora de efectivo (grupo de unidades generadoras de efectivo) y parte de la operación dentro de esa unidad es enajenada, el menor valor de inversión asociado con la operación enajenada es incluido en el valor libros de dicha operación para determinar las utilidades o pérdidas por enajenación de dicha operación. El menor valor de inversión enajenado en esta circunstancia es medido en base a los valores relativos de la operación enajenada y la porción retenida de la unidad generadora de efectivo.

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

3.24 Participación en negocios conjuntos

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

Los acuerdos de negocios conjuntos que involucran el establecimiento de una entidad aparte en la que cada participante posea una participación se identifican como entidades controladas de forma conjunta utilizando el método de la participación, excepto si la inversión se clasifica como

mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 Activos No Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuadas.

3.25 Arrendamientos

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

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

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

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

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

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

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

3.26 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera consolidado, 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.

3.27 Medio ambiente

La Sociedad adhiere a los principios del desarrollo sustentable, los cuales compatibilizan el desarrollo económico, cuidando el medio ambiente y la seguridad y salud de sus colaboradores y comunidades vecinas. La Sociedad reconoce que estos principios son 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 período, atendiendo a la naturaleza del desembolso.

3.28 Hiperinflación en Venezuela

Durante los períodos concluidos al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la economía venezolana experimentó una inflación de los últimos doce meses de 23,5% y 22,7%, respectivamente. El proceso inflacionario acumulado en los últimos tres años llega a una inflación acumulada de 98,4%. De acuerdo a lo establecido en la NIC 29 (Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias), Masisa ha aplicado a sus inversiones en Venezuela lo establecido en esta norma, por lo cual los estados financieros han considerado los cambios en el poder adquisitivo general del Bolívar Fuerte.

El proceso hiperinflacionario ha afectado a las siguientes sociedades:

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

3.29 Reclasificaciones

Para efectos de una mejor interpretación de los presentes estados financieros consolidados, se han realizado reclasificaciones respecto del período terminado el 31 de diciembre de 2009, las cuales se explican principalmente por el cambio en el modelo de información publicado por la Superintendencia de Valores y Seguros.

3.30 Nuevos pronunciamientos Contables

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

Nuevas Normas		Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero 2013
IFRIC 19	Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio	1 de Enero 2011

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 01 de Enero 2013, se permite la adopción anticipada para los estados financieros de 2010.

La sociedad se encuentra evaluando los Impactos que podría generar la mencionada norma, concluyendo preliminarmente que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRIC 19 “Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio”

El 26 de Noviembre de 2009, fue emitido el IFRIC 19 “Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio”. Esta interpretación proporciona guías sobre como contabilizar la cancelación de un pasivo financiero mediante la emisión de instrumentos de patrimonio, El IFRIC concluyó que el emitir instrumentos de patrimonio para extinguir una obligación lo constituye el monto pagado. El monto pagado deberá ser medido al valor justo del instrumento de patrimonio emitido, a menos que el valor justo no sea determinable fiablemente, en cuyo caso los instrumentos de patrimonio deberán ser medidos al valor justo de la obligación extinguida.

Su aplicación es efectiva para periodos anuales que comiencen después del 1 de enero de 2011, con opción de aplicación anticipada.

La sociedad se encuentra evaluando los Impactos que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no afectará los estados financieros.

Mejoras y Modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 1	Adopción por Primera Vez	1 de Enero 2011
IFRS 3	Combinaciones de negocios	1 de Enero 2011
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Revelaciones	1 de Enero 2011
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Enero 2011
IAS 24	Partes Relacionadas	1 de Enero 2011
IAS 27	Estados financieros consolidados y separados	1 de Enero 2011
IAS 34	Información Financiera Intermedia	1 de Enero 2011
IFRIC 13	Programas de Fidelización de Clientes	1 de Enero 2011
IFRIC 14	Prepago de requisitos mínimos de financiación	1 de Enero 2011

IFRS 1 “Adopción por Primera Vez de las IFRS”

En mayo de 2010, el IASB emitió modificaciones a IFRS 1. Dichas modificaciones tratan acerca de los cambios en la política contable durante el año de adopción y principalmente acerca del uso del

costo atribuido para las operaciones que son objeto de regulaciones de tasas. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.

La sociedad evaluó los Impactos generados por la mencionada modificación, concluyendo que no afectará los estados financieros.

IFRS 3 “Combinaciones de Negocio”

Las modificaciones a IFRS 3 emitidas por el IASB en mayo de 2010 hacen más claros los principios de medición de los intereses de minoritarios, y efectúa algunas especificaciones acerca de los incentivos con pagos basados en acciones (llamadas ahora “Transacciones” en lugar de “Incentivos”). Agrega además requerimientos de transición para los pagos contingentes de una combinación de negocios ocurrida antes de la fecha efectiva de revisión de las IFRS. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.

La sociedad evaluó los Impactos generados por la mencionada modificación, concluyendo que no afectarán significativamente los estados financieros.

IFRS 7 “Instrumentos financieros: Revelaciones”

Las modificaciones a IFRS 7 emitidas en mayo de 2010 por el IASB incorporan algunas aclaraciones a las revelaciones a los estados financieros, principalmente respecto de la naturaleza y alcance de los riesgos derivados de los estados financieros, así como respecto de la interacción entre las revelaciones cuantitativas y cualitativas. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.

La sociedad evaluó los Impactos generados por la mencionada modificación, concluyendo que no afectarán significativamente los estados financieros.

IAS 1 “Presentación de Estados Financieros”

Previo a la emisión de las modificaciones a IAS 1, la norma requería que la entidad presentara una reconciliación de los cambios en cada componente de patrimonio. En las modificaciones a IFRS emitidas en mayo de 2010, el IASB aclara que las entidades pueden presentar las reconciliaciones requeridas para cada componente de otros resultados integrales, ya sea en el estado de cambios en el patrimonio o en las notas a los estados financieros. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.

La sociedad evaluó los Impactos generados por la mencionada modificación, concluyendo que no afectarán significativamente los estados financieros.

IAS 24 “Partes Relacionadas”

En noviembre de 2009, el IASB emitió modificaciones a 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 sociedad evaluó los Impactos generados por la mencionada modificación, concluyendo que no afectarán significativamente los estados financieros.

IAS 27 “Estados financieros consolidados y separados”

Las modificaciones a IAS 27 emitidas en mayo de 2010 por el IASB, especifica algunos requerimientos de transición para las modificaciones que surjan como resultado de dicha normativa. Estas modificaciones están relacionadas a IAS 21 “Efectos de las variaciones de las tasas de cambio de la moneda extranjera”, donde se señala que las modificaciones deben ser aplicadas prospectivamente, situación que antes no era mencionada en la norma. Una situación similar ocurre con IAS 28 “Inversión en Asociadas” e IAS 31 “Participaciones en Negocios conjuntos”. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.

La sociedad evaluó los Impactos generados por la mencionada modificación, concluyendo que no afectarán significativamente los estados financieros.

IAS 34 “Información Financiera Intermedia”

En las mejoras a IFRS emitidas en mayo de 2010, el IASB abordó las solicitudes de aclaración de las revelaciones requeridas por IAS 34, cuando se consideraba que esta norma estaba en contra de los cambios en los requerimientos de revelación de otras IFRS. IAS 34 establece los principios de revelación para determinar qué información debería ser revelada en un informe interino. El IASB concluyó que la modificación de IAS 34 mejoraría la información financiera intermedia, haciendo mayor hincapié en los principios y la inclusión de ejemplos adicionales relativos a requisitos de información más recientes. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.

La sociedad evaluó los Impactos generados por la mencionada modificación, concluyendo que no afectarán significativamente los estados financieros.

IFRIC 13 “Programas de Fidelización de clientes”

En las modificaciones a IFRS emitidas en mayo de 2010, el IASB abordó la redacción poco clara que podría dar lugar a interpretaciones divergentes del término “valor justo”. El IASB pensó que se podría interpretar que el valor justo de los “créditos-premio” es igual al valor justo del “canje de premios”, debido a que el término “valor justo” es usado para referirse a ambos, el valor de los créditos-premio y el valor de los premios por los cuales los créditos pueden ser canjeados. La modificación aclara que cuando el valor justo de un crédito-premio es medido sobre la base del valor de los premios por los cuales estos pudieron ser cajeados, el valor justo de los créditos-premio debería tomar en cuenta las confiscaciones esperadas, como también los descuentos o incentivos que serían de otra manera ofrecidos a los clientes, quienes no han ganado un crédito-premio por la venta inicial. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.

La sociedad evaluó los Impactos generados por la mencionada modificación, concluyendo que no afectarán significativamente los estados financieros.

IFRIC 14 “Prepago de requisitos mínimos de financiación”

En noviembre de 2009 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad modificó la IFRIC 14 para eliminar una consecuencia no pretendida que surge del tratamiento de los pagos anticipados de aportaciones futuras en algunas circunstancias cuando existe una obligación de mantener un nivel mínimo de financiación. Las modificaciones se aplicarán en circunstancias limitadas: cuando una entidad esté sujeta a requerimientos de mantener un nivel mínimo de financiación y realice pagos anticipados de aportaciones para cubrir esos requerimientos. Las modificaciones permiten a una entidad tratar el beneficio de este pago anticipado como un activo. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011.

La sociedad evaluó los Impactos generados por la mencionada modificación, concluyendo que no afectarán significativamente los estados financieros.

4 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Caja	2.040	385
Bancos	11.392	18.155
Depósitos a plazo	33.689	69.086
Fondos mutuos	7.463	16.420
Pactos	13.406	-
Total	67.990	104.046

4.1 Depósitos a Plazo

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

Institución	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Citibank New York	15.858	9.612
ABN Amro Bank New York	-	2.572
Banco de Chile	-	6.005
Banco de Crédito e Inversiones	-	3.001
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	-	1.502
Banco R.B.S.	-	7.001
Banco Nacional de Crédito	-	34.181
Banco Votorantim	-	2.073
Santander	4.523	3.139
Banco Estado	13.000	-
Banco Nacional de México (Banamex)	124	-
Banco Do Brasil	184	-
Total	33.689	69.086

4.2 Fondos mutuos

Las inversiones clasificadas como Fondos mutuos corresponden a activos financieros a valor razonable con cambio en resultado, 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	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Liquidez Full	1.602	1.530
Adm. General de Fondos Security	Security Fixed Income BP	-	14.890
Banco Francés	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	4.351	-
Scotia A.G.F. Chile S.A.	Clipper Serie B	748	-
Banco Estado S.A. Corredores de Bolsa	Corporativo BancoEstado	342	-
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Euro Money Mkt	420	-
Total		7.463	16.420

4.3 Pactos

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

5 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Inversiones Financieras	32.128	14.923	-	20.872
Instrumentos de Cobertura	1.413	-	45.691	11.421
Total	33.541	14.923	45.691	32.293

5.1 Inversiones financieras

	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Depósito a plazo en Reales (1)	-	14.923	-	-
Depósito en Custodia IM Trust (1)	8.694	-	-	-
LP do Brasil OSB Industria e Comercio (2)	23.434	-	-	20.872
Total	32.128	14.923	-	20.872

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

(2) 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 Corrientes, dada la naturaleza de la inversión. 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 Sociedad ha clasificado dicha inversión como Otros Activos Financieros 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 reconocidos con efecto en resultado del ejercicio.

5.2 Instrumentos de cobertura

La Sociedad, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 31, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir exposiciones a las variaciones cambiarias y de tasas de interés. La Sociedad no toma instrumentos derivados con fines especulativos.

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

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

	31.12.2010		31.12.2009	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujo de caja	1.413	45.691	-	11.421
Total	1.413	45.691	-	11.421

El detalle de la cartera de instrumentos de cobertura se encuentra en nota 31.1.i.

6 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Impuesto a recuperar a largo plazo	-	-	3.293	11.463
Depósitos judiciales y comisiones bancarias	-	56	1.587	2.673
Activos recibidos en pago	585	-	1.843	1.216
Depósito en garantía	-	311	-	-
Seguros	7.046	8.268	-	-
Caminos por amortizar	882	345	-	-
Contratistas	158	68	-	-
Importaciones y gastos asociados	1.042	129	-	-
Anticipo compra de activos fijos e inversiones	532	36	-	-
Repuestos Largo Plazo	-	-	387	-
Fletes comerciales	890	-	-	-
Otros	1.724	2.755	1.793	613
Total	12.859	11.968	8.903	15.965

7 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de la composición de este rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

Rubro	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Deudores por ventas nacionales	162.250	138.265
Deudores por ventas exportación	17.332	13.802
Deudores varios	6.765	4.738
Remanente crédito fiscal	23.777	23.410
Impuestos por recuperar	13.245	13.697
Total	223.369	193.912

Las cuentas comerciales por cobrar que se revelan más arriba se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar y por lo tanto se miden al costo amortizado. El período de crédito promedio sobre la venta para Masisa y filiales es menor a 60 días. No se hace ningún recargo por intereses sobre las cuentas comerciales por cobrar para los primeros 60 días después de la facturación. Masisa ha reconocido una pérdida por deterioro de su cartera de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de MUS\$1.845 al 31 de diciembre de 2010 y MUS\$1.838 al 31 de diciembre de 2009, de acuerdo a la antigüedad de los saldos morosos y la expectativa de recuperación de flujos a su valor presente.

Antes de aceptar cualquier nuevo cliente, Masisa utiliza un sistema de evaluación crediticia para evaluar la calidad del cliente potencial y define los límites de crédito aplicables. Los límites y calificaciones atribuidos a los clientes se revisan en comités de crédito que se realizan mensualmente. El siguiente cuadro muestra la composición por países de destino del saldo de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al final de cada período.

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Argentina	13.864	12.028
Brasil	60.787	30.495
Chile	51.119	77.870
Colombia	5.552	3.045
Ecuador	3.275	2.913
Estados Unidos	8.192	811
México	12.213	14.150
Perú	3.760	3.663
Venezuela	56.205	43.995
Otros	8.402	4.942
Totales	223.369	193.912

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

8 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

8.1 Accionistas

El detalle de los principales accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
GN INVERSIONES LIMITADA	3.182.907.140	45,70%
INV FORESTALES LOS ANDES LIMITADA	1.410.042.019	20,24%
MAGELLAN	380.536.358	5,46%
BANCO ITAU POR CUENTA DE INVERSIONISTAS	237.383.256	3,41%
AFP PROVIDA S A PARA FDO PENSION C	129.571.057	1,86%
AFP HABITAT S A PARA FDO PENSION C	120.784.946	1,73%
AFP HABITAT S A FONDO TIPO B	100.202.951	1,44%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS CA	90.065.783	1,29%
AFP CAPITAL S A FONDO DE PENSION TIPO C	86.647.374	1,24%
AFP CUPRUM S A PARA FDO PENSION C	79.786.293	1,15%
AFP PROVIDA S A FONDO TIPO B	75.199.881	1,08%
AFP CUPRUM S A FONDO TIPO B	73.751.494	1,06%
OTROS	998.224.936	14,33%
Totales	6.965.103.488	100,00%

8.2 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

i. Cuentas por cobrar

Sociedad	País	RUT	Moneda	Tipo de Relación	Total corriente		Total no corriente	
					31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Grupo Nueva S.A.	Chile	94.323.000-5	Dólares	Matriz	8	7	-	-
Totales					8	7	-	-

ii. Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	31.12.2010		31.12.2009	
				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	24	24	17	17
			Arriendo inmueble	32	32	12	(12)
				56	56	29	5

8.3 Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Masisa, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2010 y 2009 en transacciones inusuales y / o relevantes de la Sociedad.

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

8.4 Comité de Directores

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

8.5 Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en abril de 2010 la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Masisa para el ejercicio 2010. El detalle de los importes pagados durante el año 2010 y 2009, que incluye a los miembros del Comité de Directores y Comité de Auditoría, es el siguiente:

Nombre	Cargo	Acumulado 31.12.2010				Acumulado 31.12.2009			
		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	90,0	-	-	-	92,3	-	-	53,2
Roberto Salas	Presidente	-	-	-	-	41,6	-	-	266,2
Ronald Degen	Vice-presidente	60,0	-	3,6	-	66,7	-	-	53,2
Rosangela Faria	Director	60,0	-	8,0	-	46,1	-	3,6	-
Juan Carlos Méndez	Director	60,0	12,9	0,8	-	60,0	-	4,8	53,2
Enrique Cibié	Director	60,0	0,8	3,6	-	46,1	3,6	-	-
Enrique Seguel Morel	Director	60,0	13,7	1,6	-	60,0	4,8	9,6	53,2
Salvador Correa Reymond	Director	60,0	15,7	0,8	-	40,0	6,4	3,2	-
Carlos Marín	Director	-	-	-	-	13,9	1,2	1,2	53,2
Antonio Tuset Jorratt	Director	-	-	-	-	20,0	3,2	1,6	53,2
Total		450,0	43,0	18,4	-	486,7	19,2	24,0	585,4

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:

- a) 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.
- b) 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.
- c) 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. En conformidad a lo anterior, en Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa S.A., celebrada el 29 de abril de 2009, se procedió a la renovación total del directorio, resultando elegidos por un período de 3 años, las siguientes personas: Jorge Carey Tagle, Ronald Degen, Rosangela Faria, Enrique Cibié, Juan Carlos Méndez, Enrique Seguel Morel y Salvador Correa Reymond.

8.6 Compensaciones del personal clave de la gerencia

Las compensaciones de personal clave de gerencia durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 fueron las siguientes:

	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Beneficios a corto plazo (a)	4.627	5.064
Beneficios post-empleo (b)	422	1.314
Otros beneficios a largo plazo	49	27
Total	5.098	6.405

(a) El monto informado para el año 2010 incluye MUS\$904, correspondiente a Bonos Anuales por Gestión del año 2009, y cancelados durante el primer trimestre de 2010. Para igual período del año 2009, la cifra alcanzó a MUS\$906.

(b) Beneficio correspondiente a Indemnizaciones por años de servicios, provenientes principalmente de desvinculaciones realizadas durante el primer trimestre 2009 y tercer trimestre de 2010.

9 INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Según se informara en Hecho Esencial de fecha 9 de octubre de 2009, la administración fue autorizada a suscribir un acuerdo de inversión conjunta con Hancock para realizar proyectos de inversiones forestales greendfield.

Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía, a través de su filial Masisa Overseas mantiene una participación del 20% en un Joint Venture con Rio Grande Investments Ltda., sociedad constituida en Islas Cayman. Esta inversión se registra bajo el método de participación proporcional.

10 INVENTARIOS

10.1 El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Productos terminados		
Tableros PB	25.599	19.316
Tableros MDF	58.480	41.394
Tableros MDP	10.837	7.797
Madera Aserrada	4.740	4.448
Trozos	1.555	2.545
Otros	8.140	9.831
Sub Total Productos terminados	<u>109.351</u>	<u>85.331</u>
Productos en tránsito	4.007	3.037
Materia prima	33.355	26.109
Productos en proceso	20.377	26.208
Repuestos de mantención	23.453	20.837
Otros inventarios	3.733	5.266
Sub Total Otros	<u>84.925</u>	<u>81.457</u>
Totales	<u><u>194.276</u></u>	<u><u>166.788</u></u>

10.2 Inventario reconocido como costo del ejercicio

Los inventarios reconocidos como un costo durante el período, con respecto a las operaciones que continúan, fue al 31 de diciembre de 2010 MUS\$806.283 (MUS\$711.247 al 31 de diciembre de 2009). El costo de inventarios reconocido como gasto incluye un ajuste al costo de inventario neto

de MUS\$899 al 31 de diciembre de 2010 (MUS\$1.218 al 31 de diciembre de 2009) relacionado con disminuciones de inventarios para que estos queden reflejados a su costo de realización.

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

11 ACTIVOS BIOLÓGICOS

11.1 Valorización

El detalle del movimiento de activos biológicos para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se presenta en el siguiente cuadro:

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Total Activos Biológicos al inicio del año	561.847	517.664
Adiciones mediante Adquisición, Activos Biológicos	-	-
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios, Activos Biológicos	-	-
Disminuciones a través de Ventas, Activos Biológicos	(43.393)	(8.382)
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta, Activos Biológicos	-	-
Desapropiaciones a través de la Enajenación de Negocios, Activos Biológicos	-	-
Disminuciones debidas a Cosecha, Activos Biológicos	(50.204)	(41.113)
Ganancia de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el punto de venta	81.286	96.616
Disminución en el Cambio de Moneda Extranjera, Activos Biológicos (a)	(21.301)	(2.836)
Otros Disminución, Activos Biológicos	(5.453)	(102)
Cambios en Activos Biológicos, Total	(39.065)	44.183
Total Activos Biológicos al final del periodo	522.782	561.847

- (a) Explicado principalmente por Venezuela producto de la devaluación de 100% experimentada por el Bolívar Fuerte en enero de 2010. Los Activos biológicos valorizados en moneda local tuvieron un efecto de conversión de MUS\$18.421 al ser traducidos a dólares para efectos de estos estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2010 la Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 225 mil hectáreas (243 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2009) de plantaciones, principalmente constituidas por 197 mil hectáreas de pino (215 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2009) y 27 mil hectáreas eucaliptus (28 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2009), distribuidas en Chile, Argentina, Brasil y Venezuela. Además cuenta con 65 mil hectáreas (64 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2009) de áreas de reserva y protección de bosques naturales. Los terrenos por forestar y suelos con otros usos tienen una superficie de 98 mil hectáreas (82 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2009). La suma total de estas tierras es de 388 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2010 (389 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2009). Este patrimonio de plantaciones forestales juega un rol clave en la estrategia de valor de Masisa, ya que permite asegurar el suministro de fibra en el largo plazo acorde a los planes de crecimiento del negocio en los países donde está presente.

Durante el año 2010, de acuerdo a su estrategia de negocio forestal e industrial, Masisa ha efectuado importantes ventas de madera en pie equivalentes a 2,2 millones de m³, distribuidos entre Chile (1,7 millones de m³), Argentina (0,3 millones de m³) y Brasil (0,2 millones de m³). Esto

generó un EBITDA para la sociedad de MUS\$52.133. En el año 2009, las ventas de madera en pie generaron un EBITDA de MUS\$9.025.

El Consumo de Materia Prima Propia (CMPP), que representa el costo de las plantaciones cosechadas y vendidas durante el período y está valorizado a su valor justo, asciende a MUS\$93.597 al 31 de diciembre de 2010 (MUS\$49.495 al 31 de diciembre de 2009) y se presenta en la línea Costo de Ventas.

Durante el primer trimestre de 2010 las plantaciones de Chile y Venezuela sufrieron incendios forestales, que significaron una pérdida de masa forestal de aproximadamente US\$5 millones. Algunos de estos predios están siendo explotados, lo que ha permitido una recuperación de aproximadamente MUS\$1.226.

Los activos biológicos son valorizados a su valor razonable, estimándose la venta menos los costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta. El valor razonable se calcula a través del valor presente de los flujos estimados que generan los activos biológicos al momento de la cosecha. Las variaciones del valor razonable menos los costos de formación de las plantaciones se presentan netos en el Estado de Resultados en la línea Otros Ingresos por función. El crecimiento biológico acumulado al 31 de diciembre de 2010 alcanzó US\$ MUS\$81.286 (MUS\$96.616 en igual periodo del año anterior) y los costos de formación de las plantaciones al 31 de diciembre de 2010 alcanzaron MUS\$30.208 (MUS\$30.076 en igual periodo del año anterior). El menor crecimiento biológico, concentrado fundamentalmente en Chile, se debe a mayores ventas de madera en pie, a mayores cosechas y a efectos de tipo de cambio.

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

11.2 Riesgos

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

- i. **Riesgos Físicos:** Corresponden a daños en las plantaciones forestales ocasionadas por incendios, viento, nieve, inundaciones, etc. Tanto en Chile como en Argentina, Brasil y Venezuela, la Sociedad posee programas orientados a la prevención de incendios forestales. Adicionalmente, la Sociedad cuenta con seguros que permiten cubrir eventuales pérdidas por incendios, vientos, inundaciones y tormentas, salvo en Venezuela donde no existe un mercado de seguros forestales a precios razonables.
- ii. **Riesgos Biológicos:** Corresponden a daños en las plantaciones forestales ocasionadas por plagas, pestes y enfermedades. La Unidad de Negocios Forestal desarrolla activos programas de prevención y control de plagas forestales que permiten detectar precozmente cualquier situación que amenace el valor de las plantaciones y proceder adecuadamente con medidas de control y prevención de dichas enfermedades.

- iii. **Riesgos Sociales y Ambientales:** Corresponden a situaciones de reclamaciones sociales, étnicas y/o ambientales de la comunidad, que pudiesen afectar el negocio forestal. La Unidad de Negocios Forestal de Masisa desarrolla una amplia gestión con las comunidades y con el cuidado del medioambiente, a través de sus programas de Responsabilidad Social y Ambiental.

Uno de los riesgos más significativos a los que están expuestos los activos forestales, es el relacionado al riesgo de incendio. Por esta razón, la Sociedad ha asegurado sus plantaciones mediante contratos de seguros. En el caso de Chile los contratos ascienden a MUS\$434.877, en Brasil a MUS\$59.381 y en Argentina a MUS\$129.457. Cada uno de estos contratos, incluyen deducibles de mercado respecto al valor cubierto. En Venezuela no existe un mercado de seguros forestales a precios razonables.

11.3 Activos Biológicos Pignorados

Con fecha 15 de octubre de 1998, la filial Forestal Tornagaleones S.A. suscribió un crédito con Rabobank Investments Chile S.A. Producto de esta obligación, dicha sociedad hipotecó Plantaciones y terrenos por el período de duración del crédito solicitado, cuyo saldo insoluto asciende a MUS\$6.750. Este crédito fue renovado con fecha 9 de agosto de 2005, siendo su vencimiento el 15 de octubre de 2012. El valor de las referidas plantaciones al 31 de diciembre de 2010 asciende a MUS\$ 19.432 (MUS\$22.327 al 31 de diciembre de 2009) y la superficie de las plantaciones es de 4.274,23 hectáreas. En tanto, el valor de los terrenos forestales asociados a esta garantía asciende a MUS\$12.429.

11.4 Activos Biológicos con Titularidad Restringida

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad mantiene un juicio en contra de la Sociedad Agro Florestal Sul Brasil, donde se está litigando el derecho del suelo (570,62 hectáreas) de los predios Consultoria I, Consultoria II, Kurashiki IV, V, VI y VII. La Compañía está autorizada para la cosecha de las plantaciones de estos predios, cuya valorización al 31 de diciembre asciende a MUS\$6.455. Para estos efectos, se debió otorgar una fianza que garantice la restitución de lo cosechado si existiera un fallo adverso. Recientemente, con fecha 21 de enero de 2011, se dictó un fallo de primera instancia favorable a Masisa que permite anticipar una alta probabilidad de que finalmente se reconozcan los derechos de Masisa en estos predios.

11.5 Ventas comprometidas a futuro

Al 31 de diciembre de 2010 se mantienen contratos de venta de madera con terceros a un máximo de 3 años plazo por 518.710 m³, cuyo valor asciende a MUS\$27.050.

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

11.6 Sensibilización de variables

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

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

- i. Precios de venta de los productos forestales. Un incremento de 10% en esta variable implicaría que el valor de las plantaciones aumentaría en un 24% y generaría un ingreso adicional de US\$126,3 millones por crecimiento biológico. Por el contrario, una disminución equivalente en los precios ocasionaría una baja del 23% del valor de este activo e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$121 millones;
- ii. Tasa de descuento. Un aumento de 10% en las tasas de descuento implicaría una baja en el valor del patrimonio forestal de un 7% respecto del valor de las plantaciones e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$38,5 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 de US\$46 millones;
- iii. Tipo de cambio. Un incremento de 10% en esta variable implicaría un aumento del 8% en el patrimonio forestal y generaría un mayor ingreso por crecimiento biológico de US\$ 44 millones. En el caso que disminuya en 10%, el efecto en la valoración de los vuelos es negativa en el mismo porcentaje y el efecto en resultados sería un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$50 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 2010, dado que la mayoría de sus flujos se denominan en moneda funcional de cada país, que es la moneda local.

12 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente se detallan a continuación:

Activos por impuestos corrientes	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Pagos provisionales mensuales	2.086	182
Donaciones	334	69
Anticipos y retenciones de Impto. Renta	12.618	17.757
Otros	2.699	2.841
Total	17.737	20.849

Pasivos por impuestos corrientes	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Impuesto a la Renta por pagar	17.200	18.721
Otros corrientes	488	1.918
Totales	17.688	20.639

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

Los activos no corrientes mantenidos para la venta para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, alcanzan a MUS\$1.389 y MUS\$2.004, respectivamente.

14 DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES

El detalle de derechos por cobrar no corrientes para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Deudores Comerciales por ventas	552	3.756
Deudores varios	33	52
Total	585	3.808

El siguiente cuadro muestra la composición por países del rubro derechos por cobrar no corrientes al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Brasil	506	2.082
Chile	79	1.676
Perú	-	50
Totales	585	3.808

15 PLUSVALÍA

El movimiento durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	31.12.2010		31.12.2009	
	Valor bruto MUS\$	Ajuste Conversión (*) MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor neto MUS\$
Menor Valor Oxinova	5.144	(2.572)	2.572	5.144
Totales	5.144	(2.572)	2.572	5.144

(*) Ajuste de conversión se debe a la devaluación de 100% del Bolívar Fuerte en Venezuela en enero de 2010.

16 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

16.1 Composición:

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

Propiedad, planta y equipos, neto	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	349.217	347.406
Edificios	121.366	141.273
Planta y equipo	540.493	602.970
Equipamiento de tecnologías de la información	2.229	2.920
Instalaciones fijas y accesorios	1.715	2.094
Vehículos de motor	1.004	1.327
Construcción en curso	66.757	39.106
Otras propiedades, planta y equipo	21.829	24.867
Total Propiedad, planta y equipos	1.104.610	1.161.963

Propiedad, planta y equipos, bruto	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Terrenos	349.217	347.406
Edificios	194.420	224.185
Planta y equipo	745.435	844.171
Equipamiento de tecnologías de la información	12.597	9.949
Instalaciones fijas y accesorios	9.324	8.725
Vehículos de motor	6.209	8.101
Construcción en curso	66.757	39.106
Otras propiedades, planta y equipo	34.735	55.195
Total Propiedad, planta y equipos	1.418.694	1.536.838

La depreciación acumulada de Propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es la siguiente:

Depreciación acumulada	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Edificios	(73.054)	(82.912)
Planta y equipo	(204.942)	(241.201)
Equipamiento de tecnologías de la información	(10.368)	(7.029)
Instalaciones fijas y accesorios	(7.609)	(6.631)
Vehículos de motor	(5.205)	(6.774)
Otras propiedades, planta y equipo	(12.906)	(30.328)
Total depreciación acumulada	(314.084)	(374.875)

La depreciación total de Propiedades, plantas y equipos reconocida en los resultados del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 ascendió a MUS\$40.429 (MUS\$42.259 al 31 de diciembre de 2009).

16.2 Movimientos:

Los movimientos contables por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son los siguientes:

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

Activos	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y equipos MUS\$	Equipamiento de	Instalaciones	Vehículos de Motor MUS\$	Construcción en curso MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
				tecnologías de la información MUS\$	Fijas y Accesorios MUS\$				
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
Ajuste conversión saldo Inicial	4.516	4.175	10.535	225	240	86	18.061	1.272	39.110
Adiciones	5.106	5.769	18.043	890	199	154	39.875	4.158	74.194
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)
Corrección Monetaria Economía Hiperinflacionaria	580	9.526	34.259	122	115	265	705	302	45.874
Otros Incrementos (Disminución)	8.546	30.945	126.181	472	654	717	(148.918)	2.796	21.393
Saldo final al 31 de Diciembre 2009	347.406	141.273	602.970	2.920	2.094	1.327	39.106	24.867	1.161.963

16.3 Información adicional

i. Activos en arrendamiento financiero

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

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero, neto	912	995
Totales	912	995

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

	31.12.2010			31.12.2009		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$
Menor a un año	210	96	114	189	96	93
Entre un año y cinco años	1.051	263	788	947	307	640
Más de cinco años	74	2	72	256	18	238
Totales	1.335	361	974	1.392	421	971

ii. Capitalización de intereses

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

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Importe de los costos por intereses capitalizados	1.832	3.338
Totales	1.832	3.338

La tasa de interés utilizada al 31 de diciembre de 2010 fue de 5,95% anual y para el 31 de diciembre de 2009 de 5,44% anual.

iii. Seguros

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

Las coberturas de los principales seguros contratados al 31 de diciembre de 2010 por la Sociedad Matriz y sus filiales, son los siguientes:

	Chile MUS\$	Argentina MUS\$	Brasil MUS\$	México MUS\$	Venezuela MUS\$
Bienes Físicos	317.624	174.613	217.180	42.264	201.000
Total	317.624	174.613	217.180	42.264	201.000

Las pólizas incluyen deducibles similares a los aplicables a negocios industriales en el mercado. Otras coberturas de seguro se describen en la Nota 33.2.

iv. Vidas útiles estimadas

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

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

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

La vida útil de los activos se revisa, y se ajusta si es necesario, en cada cierre de los estados financieros.

16.4 Fundamentos de la medición y metodología de depreciación

Medición

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

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

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

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

16.5 Pérdidas por deterioro reconocidas en el período

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

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad ha reconocido deterioros por Línea de PB no operativa de Ranco (Valdivia – Chile) y otros equipos en plantas industriales. El monto reconocido en gastos al 31 de diciembre de 2010 asciende a MUS\$3.862.

16.6 Aumentos o disminuciones por revalúo

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

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, en conformidad a la política de la sociedad de actualizar las tasaciones de los terrenos cada tres años, o cuando hayan ocurrido cambios significativos, no se han realizado revalúos de terrenos forestales debido a que no han existido cambios significativos en los valores de mercado.

17 IMPUESTO DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

17.1 Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

El gasto por impuesto reconocido en los resultados por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	Acumulado	
	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Impuesto corriente	(15.507)	(26.878)
Otros por impuesto corriente	(1.044)	1.346
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	(1.044)	(92)
Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto	(17.595)	(25.624)
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias		
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	9.949	3.181
(Gasto) Diferido ingreso por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas	(189)	(575)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido (1)	35.827	10.600
Otros	(7.822)	(2.546)
Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto	37.765	10.660
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	20.170	(14.964)

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

	Acumulado	
	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos corrientes nacional (neto)	(17.595)	(24.954)
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes extranjero (neto)	-	(670)
Total gasto por impuesto corriente, neto	(17.595)	(25.624)

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

Ingreso por impuestos diferidos nacional (neto)	37.765	10.660
Total ingreso por impuesto corriente, neto	37.765	10.660
Total gasto por impuesto a las ganancias	20.170	(14.964)

(1) Masisa ha llevado a cabo un proceso de reorganización societaria en Chile, con el objeto de separar sus activos forestales de los industriales en dicho país y potenciar así su negocio forestal en Chile. Como resultado de este proceso de reorganización, la sociedad Masisa Forestal S.A., sociedad filial 100% de propiedad de Masisa, ha pasado a ser, a partir del día 17 de diciembre de 2010, la responsable junto a la filial Forestal Tornagaleones S.A., que no fue afectada por este proceso de reorganización societaria, del desarrollo del negocio forestal de Masisa en Chile. Como resultado de este proceso de reorganización, Masisa registró una utilidad de MUS\$35.827, por el reconocimiento de activos por impuestos diferidos asociados a pérdidas tributarias de Masisa Forestal S.A..

17.2 Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	Acumulado	
	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(9.541)	(11.927)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(22.748)	(14.516)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	8.722	9.438
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	5.573	(9.471)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	12.604	-
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	34.324	(2.911)
Efecto Impositivo de una Nueva evaluación de Activos por Impuestos Diferidos No Reconocidos	-	5.625
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas	-	2.448
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	-	(245)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(8.764)	6.595
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	29.711	(3.037)
<hr/>		
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	20.170	(14.964)
<hr/>		
	Acumulado	
	31.12.2010	31.12.2009
	%	%
Tasa impositiva legal	(17,0)	(17,0)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(40,5)	(20,7)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	15,5	13,5
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	9,9	(13,5)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	22,5	3,5
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	61,2	(4,1)
Efecto Impositivo de una Nueva evaluación de Activos por Impuestos Diferidos No Reconocidos	-	8,0
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	-	(0,3)
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	(15,7)	9,4
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	52,9	(4,2)
<hr/>		
Tasa impositiva efectiva (%)	35,9	(21,2)

La tasa de impuestos usada para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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.

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

17.3 Impuesto a la renta reconocido directamente en patrimonio

El impuesto reconocido en patrimonio directamente durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Variaciones de Valor Razonable Activos de cobertura	(325)	(822)
Diferencias de cambio - Inversión Neta	(13.168)	(26.384)
Diferencias de conversión impuestos diferidos	(30.752)	(417)
Total Impuestos diferidos reconocidos directamente en patrimonio	(44.245)	(27.623)

Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Depreciaciones	31.370	55.702
Acumulaciones (o devengos)	510	35
Provisiones	9.241	10.229
Contratos de Moneda Extranjera	16.520	-
Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	2.273	976
Revaluaciones de Instrumentos Financieros	2.891	1.768
Pérdidas Fiscales	96.200	55.492
Otros	118	195
Total activos por impuestos diferidos	159.123	124.397

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Depreciaciones	17.193	21.365
Amortizaciones	41	6.980
Acumulaciones (o Devengos)	2.373	-
Provisiones	733	-
Contratos en Moneda Extranjera	34.386	30.319
Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	110.736	97.615
Otros	4.402	-
Total pasivos por impuestos diferidos	169.864	156.279

17.4 Movimientos del año impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos han experimentado los siguientes movimientos durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009:

Activos por impuestos diferidos

	31.12.2010 MUSD\$	31.12.2009 MUSD\$
Activos por impuestos diferidos, Saldo inicial	124.397	60.133
Incremento (Disminución) en Activos Impuestos Diferidos	16.904	11.653
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera, Activos por Impuesto Diferido	2.983	-
Otros Incrementos (Disminución), Activos por Impuestos Diferidos	14.839	52.611
	<u>34.726</u>	<u>64.264</u>
Activos por impuestos diferidos, Saldo final	<u>159.123</u>	<u>124.397</u>

Pasivos por impuestos diferidos

	31.12.2010 MUSD\$	31.12.2009 MUSD\$
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial	156.279	75.876
Incremento (Disminución) en Pasivo por Impuestos Diferidos	(2.622)	17.534
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera, Pasivos por Impuesto Diferido	4.086	62.869
Otros Incrementos (Disminución), Pasivos por Impuestos Diferidos	12.121	-
	<u>13.585</u>	<u>80.403</u>
Pasivos por Impuestos Diferidos, Saldo Final	<u>169.864</u>	<u>156.279</u>

17.5 Activos por impuestos diferidos no reconocidos

El detalle de activos por impuestos diferidos no reconocidos al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos, Diferencias Temporarias, No Reconocidas	5	338
Activos por Impuestos Diferidos, Pérdidas Fiscales, No Reconocidas (a)	3.307	34.556
Total Activos por impuestos diferidos no reconocidos	<u>3.312</u>	<u>34.894</u>

(a) La variación experimentada por los activos por impuestos diferidos no reconocidos, se explica en nota 17.1.

18 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

i. Corriente	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Préstamos de entidades financieras	131.958	55.902
Obligaciones con el público, Bonos (1)	27.501	23.105
Instrumentos derivados	1.512	7.914
Arrendamiento Financiero	115	93
Intereses Stand-By Letters of Credit	107	-
Total	161.193	87.014

ii. No corriente	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Préstamos de entidades financieras	185.716	259.281
Obligaciones con el público, Bonos (1)	403.807	364.402
Arrendamiento Financiero	825	878
Instrumentos de cobertura	697	931
Total	591.045	625.492

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

18.1 Préstamos de entidades financieras:

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

31.12.2010												
Acreedor	Empresa	País Deudora	Empresa	Moneda	Tasa de interés		Vencimiento				Totales MUS\$	Total Capital Insóluto MUS\$
					Vigente	Efectiva	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 5 años MUS\$	Mas de 5 años MUS\$		
Banesco	Fibranova C.A.	Venezuela	Bolivar	19,00%	19,00%	-	2.141	-	-	2.141	-	
Rabobank Nederland	Forestal Tomagaleones Ltda	Chile	Dólar	1,36%	1,36%	-	19	6.750	-	6.769	6.750	
Banco de Crédito e Inversiones	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	5,01%	5,01%	-	6.977	-	-	6.977	6.944	
Rabobank Nederland	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	3,68%	3,68%	-	23	6.250	-	6.273	6.250	
Banco Itau BBA S.A.	Masisa do Brasil	Brasil	Dólar	4,70%	4,70%	2	-	784	-	786	81.284	
Banco Estado de Chile	Masisa Colombia S.A.	Colombia	Dólar	2,05%	0,00%	-	7.565	-	-	7.565	7.564	
Banco Estado de Chile	Masisa S.A.	Chile	Dólar	4,92%	4,92%	30.222	-	-	-	30.222	30.000	
Banco HSBC	Masisa do Brasil	Brasil	Reales	6,23%	6,23%	4	-	1.270	-	1.274	1.270	
BNDES	Masisa do Brasil	Brasil	Reales	7,43%	7,43%	3.035	-	9.103	39.869	52.007	51.830	
Citibank N.A.	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,40%	1,40%	-	12.511	-	-	12.511	12.500	
Rabobank Nederland	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,40%	1,40%	-	12.511	-	-	12.511	12.500	
The Bank of Nova Scotia	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,40%	1,40%	-	12.511	-	-	12.511	12.500	
Wetsdeutsche Landesbank	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,40%	1,40%	-	12.511	-	-	12.511	12.500	
Banco Itau BBA S.A.	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,40%	1,40%	-	1.877	-	-	1.877	1.875	
Corpanca New York	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,40%	1,40%	-	3.127	-	-	3.127	3.125	
Rabobank Curacao	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,18%	5,12%	183	3.596	30.380	-	34.159	35.000	
Banco Itau Chile	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,18%	4,94%	183	3.753	30.507	-	34.443	35.000	
Export Development Canada	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,18%	5,08%	105	2.083	17.421	-	19.609	20.000	
The Bank Of Nova Scotia	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,18%	5,14%	63	1.231	10.449	-	11.743	12.000	
Israel Discount Bank of New York	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,18%	4,76%	52	1.114	8.724	-	9.890	10.000	
Banco do Brasil S.A.	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,18%	4,76%	52	1.114	8.724	-	9.890	10.000	
BANCO SECURITY	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,18%	4,76%	52	1.114	8.724	-	9.890	10.000	
Banco Internacional	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,18%	4,76%	37	779	6.107	-	6.923	7.000	
HSBC Bank	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,18%	4,76%	37	779	6.107	-	6.923	7.000	
Republic Bank Limited	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	6,11%	4,76%	21	444	3.491	-	3.956	4.000	
HELM BANK	Masisa Placacento	Colombia	Peso Colombiano	6,11%	6,11%	-	846	-	-	846	846	
Bco Frances - Argentina	Forestal Argentina	Argentina	Peso Argentino	0,00%	0,00%	47	134	159	-	-	-	
Total						34.095	97.863	185.716	-	316.488	397.738	

31.12.2009												
Acreedor	Nombre Empresa Deudora	País Deudora	Empresa	Moneda	Tasa de interés		Vencimiento				Totales MUS\$	Total Capital Insóluto MUS\$
					Vigente	Efectiva	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 5 años MUS\$	Mas de 5 años MUS\$		
Mercantil	Fibranova C.A.	Venezuela	Bolivar	18,00%	18,00%	3.512	-	-	-	3.512	3.488	
Bco Frances - Argentina	Forestal Argentina	Argentina	Peso Argentino	1,95%	1,95%	43	112	349	-	504	495	
Rabobank Nederland	Forestal Tomagaleones Ltda	Chile	Dólar	1,50%	1,50%	1.528	-	5.996	-	7.524	7.500	
Banco de Crédito e Inversiones	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	2,73%	2,73%	-	6.964	-	-	6.964	6.944	
Rabobank Nederland	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	1,99%	1,99%	-	6.265	-	-	6.265	6.250	
Banco Itau BBA S.A.	Masisa Brasil Empreendimentos Florestais Ltda	Brasil	Reales	6,75%	6,75%	-	812	-	-	812	798	
BNDES	Masisa do Brasil	Brasil	Reales	7,43%	7,43%	-	8.577	49.831	-	58.408	57.497	
ABN Amro Bank	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,93%	1,93%	2.000	-	6.000	-	8.000	8.000	
Banco Itau BBA S.A.	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	6,17%	6,17%	169	-	25.000	-	25.169	25.000	
Citibank N.A.	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,93%	1,93%	5.024	-	15.000	-	20.024	20.000	
Rabobank Nederland	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	5,73%	5,73%	1.953	-	39.732	-	41.685	55.000	
The Bank of Nova Scotia	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	3,98%	3,98%	5.122	-	33.000	-	38.122	38.000	
Wetsdeutsche Landesbank	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,93%	1,93%	8.364	-	25.091	-	33.455	20.000	
Export Development Canada	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	6,25%	6,25%	169	-	25.000	-	25.169	25.000	
Banco Estado de Chile	Masisa S.A.	Chile	Dólar	4,79%	4,79%	208	-	30.000	-	30.208	30.000	
Banco de Chile	Oxinoval	Venezuela	Dólar	4,80%	4,80%	-	5.080	-	-	5.080	4.900	
ABN Amro Bank	Oxinoval	Venezuela	Bolivar	4,25%	4,25%	-	-	4.282	-	4.282	4.282	
Total						28.092	27.810	259.281	-	315.183	313.154	

18.2 Obligaciones con el público

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

31.12.2010										
Identificación	N° Registro SVS	Moneda	Tasa de interés		Vencimiento				Totales MUS\$	Total Nominal MUS\$
			Tipo	Valor/Base	Hasta 6 meses MUS\$	6 a 12 meses MUS\$	1 a 5 años MUS\$	Mas de 5 años MUS\$		
Bono serie B	355	UF		6,25%	1.199	1.115	11.115	17.868	31.297	32.183
Bono serie D	440	UF		4,25%	8.837	8.516	17.304	-	34.657	91.688
Bono serie E	439	UF		4,75%	4.057	3.071	30.525	61.645	99.298	126.072
Bono serie F	356	UF		3,50%	39	-	22.900	-	22.939	22.922
Bono serie G	356	UF		3,50%	41	-	22.901	-	22.942	22.922
Bono serie H	356	UF		4,35%	263	-	-	67.008	67.271	68.766
Bono serie L	560	UF		5,50%	363	-	-	152.541	152.904	137.533
Total					14.799	12.702	104.745	299.062	431.308	502.086



31.12.2009											
Identificación	N° Registro SVS	Moneda	Tasa de Interés				Vencimiento				Total Nominal MUS\$
			Tipo	Base	Hasta 6 meses MUS\$	6 a 12 meses MUS\$	1 a 5 años MUS\$	Mas de 5 años MUS\$	Totales 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	

18.3 Arrendamiento financiero

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

	31.12.2010					31.12.2009				
	Hasta 6 Meses MUS\$	6 a 12 Meses MUS\$	1 a 5 Años MUS\$	Más de 5 MUS\$	Total MUS\$	Hasta 6 Meses MUS\$	6 a 12 Meses MUS\$	1 a 5 Años MUS\$	Más de 5 MUS\$	Total MUS\$
Leasing Frontel	56	59	753	72	940	45	48	610	268	971
Totales	56	59	753	72	940	45	48	610	268	971

18.4 Instrumentos Derivados

La Sociedad, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 31, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir parte de su exposición a las variaciones cambiarias y de tasas de interés. La Compañía no toma instrumentos derivados con fines especulativos.

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

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

Pasivos	31.12.2010		31.12.2009	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Derivados de tipo de cambio				
Cross Currency Swaps MXN/USD	-	-	5.361	-
Interest Rate Swap	1.463	-	2.553	931
Cross Currency Swaps UF/USD	-	697	-	-
Forwards Moneda	49	-	-	-
Total	1.512	697	7.914	931

El detalle de la cartera de instrumentos derivados se encuentra en la nota 31.1.i. En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009, Masisa ha reconocido en resultados los cambios de valor de estas coberturas debido a que dichos instrumentos han sido clasificados, para propósitos contables, como derivados especulativos.

19 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de cuentas por pagar comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	Corriente	
	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Cuentas por pagar comerciales	93.575	79.626
Acreedores varios	3.249	7.914
Iva débito fiscal	20.123	22.060
Dividendos por pagar	24.320	-
Cotizaciones previsionales	201	155
Retenciones de terceros	1.254	233
Impuesto a los ingresos brutos	467	567
Otras cuentas por pagar	9.356	8.054
Totales	152.545	118.609

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

20 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO

20.1 El detalle de las otras provisiones al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

Concepto	Corriente		No corriente	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión por Reestructuración	1.435	3.847	-	-
Provisión de Reclamaciones Legales	1.480	2.707	-	-
Desmantelamiento, Costos de Restauración y Rehabilitación (a)	-	-	1.266	2.393
Participación en Utilidades y Bonos	4.963	4.898	51	-
Otras provisiones (b)	3.732	2.977	13.690	24.468
Totales	11.610	14.429	15.007	26.861

(a) Desmantelamiento, Costos de Restauración y Rehabilitación: en el año 1997 Terranova de Venezuela S.A. (TDVSA) firmó un contrato con CVG Proforca C.A., donde esta última empresa entregó los derechos de uso y goce sobre un lote de terreno de 30.000 has., y TDVSA se obligó a reforestar, a su costo y para su beneficio, las porciones del inmueble que hayan sido cosechadas durante los primeros veinte años de vigencia del contrato. El monto presentado incluye el costo estimado de reforestar las tierras ya cosechadas.

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

20.2 El movimiento de las provisiones por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 2010	3.847	2.707	2.393	4.898	27.445
Provisiones adicionales	88	457	132	2.402	6.187
Provisión utilizada	(2.130)	(792)	-	(2.548)	(2.643)
Reverso provisión	(155)	(812)	-	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(555)	(100)	(1.259)	216	(13.567)
Otro incremento (decremento)	340	20	-	46	-
Saldo final al 31 de Diciembre 2010	1.435	1.480	1.266	5.014	17.422

	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
Ajuste Conversión saldo Inicial	-	-	-	-	-
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 de 2009	3.847	2.707	2.393	4.898	27.445

21 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión de beneficios al personal al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

Concepto	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Corrientes		
Indemnización por años de servicio	283	322
No corrientes		
Indemnización por años de servicio	5.773	5.349
Totales	6.056	5.671

Detalle de movimientos	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Valor presente de obligaciones al inicio del período	5.671	4.809
Costo de servicio corriente obligación plan de beneficios	260	(69)
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios	(486)	(241)
Efectos diferencia de cambio	611	1.172
Valor presente obligaciones al final del período	6.056	5.671

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

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

Bases actuariales utilizadas	31.12.2010	31.12.2009
Tasa de descuento	5,0%	5,0%
Tasa esperada de incremento salarial	1,5%	1,5%
Tasa anual de despidos	2,0%	2,0%
Tasa anual de renunciaciones	1,0%	1,0%
Edad de Retiro		
Hombres	65 Años	65 Años
Mujeres	60 Años	60 Años
Tabla de mortalidad (a)	RV 2009 H RV 2009 M	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.

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

22 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle de los otros pasivos no financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

Concepto	Vencimientos			31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2013 y más MUS\$		
Moratoria AFIP (a) (b)	700	751	2.415	3.866	4.079
ICMS Prodepar (b)	3.795	5.658	11.377	20.830	16.188
Otros	-	-	4.438	4.438	12
Total	4.495	6.409	18.230	29.134	20.279

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

23 INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

23.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones:

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2010 asciende a US\$904.464, equivalentes a 6.965.103.488 acciones, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios.

Al 31 de diciembre de 2010, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones

Fecha	Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
01.01.2009	Única	5.667.750.881	5.667.750.881	5.667.750.881
Aumento 2009	Única	1.297.352.607	1.297.352.607	1.297.352.607
30.09.2010	Única	6.965.103.488	6.965.103.488	6.965.103.488

Capital

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

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

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

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

23.2 Otras reservas

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

Reservas:	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Para Futuros Dividendos	51.424	51.424
De Conversión	(122.849)	(27.294)
Revaluación Terrenos Forestales	126.992	126.992
De Coberturas	(4.647)	(6.584)
Otras	(241)	(241)
Total	50.679	144.297

- i. Reserva para Futuros Dividendos: El saldo incluido en esta reserva corresponde a resultados no distribuidos en ejercicios anteriores.

- ii. Reserva de Conversión: Se clasifican en esta reserva los movimientos patrimoniales de las filiales que controlan sus estados financieros en una moneda funcional distinta a la moneda de reporte (dólar americano). El detalle de las filiales y sus monedas funcionales se presentan en la Nota 3.4. Con fecha 8 de enero de 2010, el Gobierno venezolano anunció la devaluación del Bolívar Fuerte, pasando de \$2,15 a \$4,30 Bolívares por dólar. La variación experimentada en 2010 se explica principalmente por el reconocimiento de esta devaluación, la cual según la metodología de conversión de estados financieros bajo IFRS, se registra contra la cuenta Otras Reservas de Conversión.
- iii. Reserva Revaluación Terrenos Forestales: De acuerdo con el criterio contable descrito en la nota 3.6, la Compañía ha adoptado como criterio de valorización de sus terrenos forestales el costo revaluado. En esta reserva se incluye la revaluación de los terrenos forestales de Masisa y filiales.
- iv. Reservas de Coberturas: Tal como se detalla en la Nota 31.1, la Compañía mantiene instrumentos derivados que ha clasificado como cobertura. Las diferencias de valorización de estos instrumentos bajo IFRS, se clasifican con cargo o abono a patrimonio.
- v. Otras Reservas: Para los períodos reportados, los montos clasificados como Otras Reservas, corresponden exclusivamente a costos de emisión y colocación de acciones. De acuerdo a lo establecido en la circular Nro. 1736 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se ha deducido del capital pagado los costos de emisión y de colocación de acciones de emisiones anteriores.

23.3 Distribución de utilidades

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

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

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

- iii. Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos indicados en i) y ii) seguirán la misma suerte de la partida que los origina.

De acuerdo a lo descrito en los párrafos anteriores, la utilidad líquida a distribuir respecto de los ejercicios 2010 y 2009, es la siguiente:

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora	72.424	38.757
<u>Ajustes según política:</u>		
Variación Activos Biológicos devengados en el año	(81.286)	(96.616)
Consumo Materia Prima Propia devengada en el año	93.597	49.495
Impuestos Diferidos	(5.632)	2.708
Ganancia (Pérdida) Atribuible a participaciones no controladoras	3.517	3.938
Utilidad Líquida Distribuible negativa ejercicio anterior	(1.718)	-
Utilidad líquida a distribuir	80.902	(1.718)

Conforme a la Política descrita anteriormente, al 31 de diciembre de 2010, la Utilidad Líquida Distribuible asciende a MUS\$ 80.902. En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad no tuvo utilidad líquida a distribuir y por lo tanto no tuvo la obligación del reparto de dividendos obligatorios, por lo que no se realizó distribución de dividendos.

23.4 Acciones de propia emisión

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

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

- i) Adquisición y posesión de acciones propias

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

ii) Enajenaciones o disminuciones de la cartera de acciones propias

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

24 INTERÉS MINORITARIO

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
	%	%	MUS\$	MUS\$
Forestal Tornagaleones S.A.	5,09%	5,09%	11.124	10.463
Maderas y Sintéticos del Perú S.A.	0,10%	0,10%	-	-
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	679	1.335
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(47.280)	13.798
Masisa Madeiras Limitada	0,10%	0,10%	-	-
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	1
Total			(35.477)	25.597

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en los resultados por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Participación en Resultados	
	31.12.2010	31.12.2009	01.01.2010	01.01.2009
	%	%	MUS\$	MUS\$
Forestal Tornagaleones S.A.	5,09%	5,09%	1.074	1.259
Maderas y Sintéticos del Perú S.A.	0,01%	0,01%	-	-
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	(143)	373
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	2.937	14.810
Masisa Madeiras Limitada	0,10%	0,10%	-	-
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-
Total			3.868	16.442

25 INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

25.1 Por Producto

	31.12.2010	31.12.2009	Variación
	MUS\$	MUS\$	%
MDF	467.344	480.614	(2,8%)
PB / MDP	281.629	205.577	37,0%
Madera aserrada	49.806	67.403	(26,1%)
Molduras MDF	23.815	23.364	1,9%
Puertas de madera sólida	24.660	22.235	10,9%
Trozos (a)	123.902	72.986	69,8%
Otros productos	46.187	42.089	9,7%
Total	1.017.343	914.268	11,3%

	31.12.2010	31.12.2009	Variación
	Miles M3	Miles M3	%
MDF	932,71	889,69	4,8%
PB / MDP	877,41	609,60	43,9%
Madera aserrada	221,57	205,53	7,8%
Molduras MDF	60,92	62,51	(2,5%)
Puertas de madera sólida	24,26	24,27	(0,0%)
Trozos (a)	3.815,02	1.997,65	91,0%
Otros productos	53,39	142,58	(62,6%)
Total	5.985,28	3.931,83	52,2%

(a) El mayor ingreso presentado proviene de mayores ventas de madera en pié, según nota 11.1.

25.2 Por País

País	31.12.2010	31.12.2009	Variación
	MUS\$	MUS\$	%
Brasil	263.040	149.839	75,5%
Chile	206.346	145.733	41,6%
Venezuela	203.285	331.295	(38,6%)
Argentina	127.785	88.409	44,5%
México	62.859	66.373	(5,3%)
Estados Unidos	36.027	40.091	(10,1%)
Perú	24.698	23.200	6,5%
Colombia	22.635	20.201	12,0%
Ecuador	15.344	13.830	10,9%
Otros	55.324	35.297	56,7%
TOTAL	1.017.343	914.268	11,3%

26 SEGMENTOS OPERATIVOS

26.1 Segmentos

Para efectos de gestión, Masisa está organizada en dos unidades de negocio: Industrial y Forestal. Estos segmentos son la base sobre la cual Masisa toma decisiones respecto de sus operaciones y asignación de recursos. El detalle de las principales operaciones de los segmentos respectivos está expuesto en la Nota 2.

26.2 Resultado por Segmento

A continuación se presenta un análisis del estado de resultados de Masisa, proveniente de las operaciones de cada uno de estos segmentos por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente:

Acumulado	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Ventas	170.748	116.320	891.121	840.864	(44.526)	(42.916)	1.017.343	914.268
Costo de Ventas	(163.281)	(113.137)	(686.652)	(641.027)	43.650	42.917	(806.283)	(711.247)
Margen de Venta	7.467	3.183	204.469	199.837	(876)	1	211.060	203.021
Variación Neta de Activos Biológicos	51.078	66.540	-	-	-	-	51.078	66.540
Gasto de Administración, Venta y Otros	(10.599)	(11.786)	(126.856)	(143.861)	-	-	(137.455)	(155.647)
Otros Ingresos (Gastos)	(4.214)	(814)	(9.636)	(10.079)	(4.753)	(34.376)	(18.603)	(45.269)
Costos Financieros	-	-	-	-	(53.527)	(49.156)	(53.527)	(49.156)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	3.569	50.674	3.569	50.674
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	20.170	(14.964)	20.170	(14.964)
Ganancia (Pérdida)	43.732	57.123	67.977	45.897	(35.417)	(47.821)	76.292	55.199

- **En Gastos de Administración, Ventas y Otros:** se incluyen Costos de Mercadotecnia, Costos de Distribución, Gastos de Investigación y Desarrollo y Gastos de Administración.
- **En Diferencias de cambio / Reajustes:** se incluyen las diferencias de cambio y Resultados por Unidades de Reajuste.
- **En Otros Ingresos (Gastos):** se incluye Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total; Minusvalía Comprada Inmediatamente Reconocida, Otras Ganancias (Pérdidas) y Ganancia (Pérdida) de Operaciones.

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

Depreciación y Amortización:

Depreciación y Amortización	Forestal		Industrial		Otros Ajustes		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acumulado a diciembre	1.261	2.814	40.638	62.025	-	-	41.899	64.839

Partidas significativas no monetarias distintas de la depreciación y amortización:

Consumos de Materia Prima Propia	Forestal		Industrial		Otros Ajustes		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acumulado a diciembre	93.597	49.495	-	-	-	-	93.597	49.495

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

Ninguno de los clientes de MASISA S.A., representa más del 10% de los ingresos de las actividades ordinarias.

26.3 Activos y pasivos por segmentos

El detalle de activos y pasivos por segmento al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

Balance por Segmentos	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos								
Deudores comerciales	20.371	14.278	202.998	179.634	-	-	223.369	193.912
Inventarios	4.418	19.274	189.858	147.514	-	-	194.276	166.788
Activo biológico corriente	94.372	101.502	-	-	-	-	94.372	101.502
Activos corrientes	-	-	-	-	155.298	153.797	155.298	153.797
Propiedad planta y equipos, neto	322.501	324.168	778.956	834.650	3.229	3.145	1.104.686	1.161.963
Activo biológico no corriente	428.410	460.345	-	-	-	-	428.410	460.345
Activos no corrientes	-	-	-	-	195.580	181.816	195.580	181.816
Total Activos	870.072	919.567	1.171.812	1.161.798	354.107	338.758	2.395.991	2.420.123
Pasivos								
Acreedores Comerciales	12.660	17.981	121.826	101.446	18.059	(818)	152.545	118.609
Otros Pasivos Financieros	-	-	-	-	1.006.975	958.456	1.006.975	958.456
Total Pasivos	12.660	17.981	121.826	101.446	1.025.034	957.638	1.159.520	1.077.065

27 OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN

El detalle de otros ingresos y otros gastos por función por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

Otros Ingresos de Operación	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Activos Biológicos (a)	81.286	96.616
Costos de Formación Activos Biológicos (b)	(30.208)	(30.076)
Utilidad en venta de activo Fijos	2.492	2.122
Valor descontado moratoria AFIP	-	3.284
Inversion LP	1.590	-
Servidumbres y otros	1.403	2.984
Otros Ingresos de Operación	6.174	4.625
Totales	62.737	79.555

Otros Gastos, por Función	Acumulado	
	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Daños Terremoto (Chile) (c)	(3.694)	-
Imptos. pagados en el extranjero no recuperables	(1.587)	(5.448)
Depreciación de activos paralizados	(675)	(1.187)
Pérdidas por siniestros, activos dados de baja, venta repuestos (d)	(2.642)	(2.538)
Castigo deuda clientes	(728)	(1.022)
Pérdida en permuta instrumentos financieros (e)	(7.096)	(30.582)
Incendios forestales (f)	(4.319)	(497)
Plan de Reestructuración (g)	-	(11.327)
Donaciones	(228)	(94)
Moratoria AFIP deuda impositiva	(268)	(672)
Deterioro Activos Fijos (h)	(3.865)	-
Perdida por venta materiales	(2.622)	(2.354)
Otros Gastos Varios de Operación	(2.538)	(4.180)
Totales	(30.262)	(59.901)

(a) Incluye la variación del valor razonable de los activos biológicos menos los costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta.

- (b) Incluye los costos de formación incurridos por Masisa durante el período, tales como podas, raleos, seguridad, desinfección y desmalezado.
- (c) Se incluye en esta partida los efectos estimados derivados del terremoto y posterior tsunami que afectó a Chile el 27 de febrero de 2010, el cual produjo daños de diversa consideración en bienes físicos industriales y en existencias. La Compañía tomó todas las medidas necesarias para minimizar los efectos en las plantas industriales, de forma que a partir de julio se encontraban en operación todas las plantas industriales de la Sociedad. A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, se encuentra en proceso de liquidación las indemnizaciones aplicables bajo las pólizas de seguro de la Compañía, las que cubren tanto bienes físicos, como existencias y perjuicio por paralización, con deducibles normales de mercado. Los anticipos recibidos y los montos parciales informados por los liquidadores se presentan netos del costo del siniestro.
- (d) Principalmente incluye la pérdida por un siniestro ocurrido en la planta Montenegro (MUS\$1.576) y baja de equipos y líneas paralizadas en Chile, entre otros.
- (e) Esta pérdida se genera por la compra de títulos de deuda del gobierno venezolano denominados en bolívares que fueron intercambiados por títulos de deuda, también del gobierno venezolano, denominados en dólares y posteriormente vendidos en el mercado. Esta transacción, que es una de las maneras para comprar dólares en Venezuela, contiene una relación de intercambio de monedas implícita, y sus efectos se presentan en esta línea.
- (f) Se presentan en esta partida los efectos estimados de dos incendios que afectaron las plantaciones forestales de la Sociedad en Venezuela y Chile. En efecto, en Venezuela, el 20 de marzo se inició un incendio producto del cual 11.668 hás de plantaciones pertenecientes a la filial Forestal Imataca C.A. resultaron finalmente dañadas. En tanto, en Chile, el 6 de abril se produjo un incendio que afectó 249 hás de plantaciones ubicadas en la zona de San Fabián de Alicó. La explotación posterior de estos predios, generó una recuperación de MUS\$1.226 que se presentan netos de los gastos de esta línea.
- (g) Contempla los gastos asociados a un plan de reestructuración. Entre estos se encuentran la indemnizaciones al personal operativo y administrativo, provisiones de activos existentes, costos de cierre de contratos y bodega y asesoramiento legal.
- (h) Se incluye deterioro de la línea de PB de la Planta Ranco en Valdivia (MUS\$2.362) y otros equipos en Chile.

28 INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

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

28.1 Ingresos Financieros

Las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

Ingresos Financieros	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Intereses por Inversiones Financieras	4.232	6.476
Prestamos y Cuentas por Cobrar	759	995
Otros	351	64
Totales	5.342	7.535

28.2 Costos Financieros

Las principales partidas que se incluyen en los costos financieros por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

Costos Financieros	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Gasto por Intereses, Prestamos Bancarios	(20.606)	(25.317)
Gasto por Intereses, Bonos	(22.199)	(18.636)
Gasto/Ingreso por Valoración Derivados Financieros Netos	(7.989)	(9.180)
Comisiones y Gastos Bancarios	(4.510)	(3.493)
Otros Gastos Financieros	(3.565)	(65)
Totales	(58.869)	(56.691)

29 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos)

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

Estado de Situación Financiera			
Activos		31.12.2010	31.12.2009
Activos corrientes		MUS\$	MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo		67.990	104.046
	Dólares	37.234	50.292
	Euros	107	-
	Otras Monedas	21.856	39.405
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	8.793	14.271
	U.F.	-	78
Otros activos financieros, corrientes		33.541	14.923
	Dólares	5.756	14.923
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	27.785	-
Otros activos no financieros, corrientes		12.859	11.968
	Dólares	3.089	2.657
	Otras Monedas	6.179	8.417
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	3.499	894
	U.F.	92	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes		223.369	193.912
	Dólares	31.570	23.907,00
	Euros	164	289,00
	Otras Monedas	107.417	104.629,00
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	84.218	65.087,00
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes		8	7
	Dólares	8	7
Inventarios		194.276	166.788
	Dólares	101.026	75.505
	Euros	411	431
	Otras Monedas	37.193	59.820
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	55.646	31.032
Activos biológicos, corrientes		94.372	101.502
	Dólares	72.223	84.550
	Otras Monedas	1.938	4.131
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	20.211	12.821
Activos por impuestos, corrientes		17.737	20.849
	Dólares	2.644	1.275,00
	Euros	-	9,00
	Otras Monedas	5.473	9.574,00
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	9.620	9.991,00
	U.F.	-	-
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		644.152	613.995
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		1.389	2.004
	Dólares	127	63
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	1.262	1.941
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		1.389	2.004
Activos corrientes totales		645.541	615.999
	Dólares	253.677	253.179
	Euros	682	729
	Otras Monedas	180.056	225.976
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	211.034	136.037
	U.F.	92	78

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

	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes		
Otros activos financieros, no corrientes	45.691	32.293
Dólares	22.257	11.421
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	23.434	20.872
Otros activos no financieros, no corrientes	8.903	15.965
Dólares	569	131
Otras Monedas	1.985	3.353
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	6.349	12.481
Derechos por cobrar, no corrientes	585	3.808
Dólares	-	273
Otras Monedas	36	1.413
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	509	2.082
U.F.	40	40
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	1.235	-
Dólares	1.235	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	67	209
Dólares	34	20
Otras Monedas	33	189
Plusvalía	2.572	5.144
Dólares	2.572	5.144
Propiedades, Planta y Equipo	1.104.610	1.161.963
Dólares	574.994	564.967
Otras Monedas	133.388	219.119
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	396.228	377.877
Activos biológicos, no corrientes	428.410	460.345
Dólares	273.943	297.577
Otras Monedas	20.497	32.711
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	133.970	130.057
Activos por impuestos diferidos	159.123	124.397
Dólares	83.161	66.922
Otras Monedas	51.170	52.639
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	24.792	4.836
Total de activos no corrientes	1.751.196	1.804.124
Dólares	958.765	946.455
Otras Monedas	207.109	309.424
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	585.282	548.205
U.F.	40	40
Total de activos	2.396.737	2.420.123
Dólares	1.212.442	1.199.634
Euros	682	729
Otras Monedas	387.165	535.400
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	796.316	684.242
U.F.	132	118

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

Patrimonio y pasivos	31.12.2010		31.12.2009	
	Monto hasta 90 Días	Monto mas de 90 días menos de 1 año	Monto hasta 90 Días	Monto mas de 90 días menos de 1 año
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	43.092	118.101	36.675	50.339
Dólares	35.646	94.878	33.120	28.602
Otras Monedas	-	-	3.555	112
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	47	3.121	-	812
U.F.	7.399	20.102	-	20.813
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	131.265	21.280	90.831	27.778
Dólares	26.893	13.026	26.232	21.113
Euros	1.515	167	3.166	1.608
Otras Monedas	65.357	8.057	45.321	4.144
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	37.500	30	16.112	913
Otras provisiones, corrientes	8.188	3.422	-	14.429
Dólares	892	765	-	6.376
Otras Monedas	4.946	2.285	-	8.053
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	2.350	372	-	-
Pasivos por Impuestos, corrientes	17.596	92	20.087	552
Dólares	-	-	426	164
Otras Monedas	3.042	-	10.498	264
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	14.554	92	9.163	124
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	283	-	-	322
Dólares	283	-	-	322
Otros pasivos no financieros, corrientes	6.125	-	1.763	29
Otras Monedas	110	-	1.709	11
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	6.015	-	54	18
U.F.	-	-	-	-
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	206.549	142.895	149.356	93.449
Pasivos corrientes totales	206.549	142.895	149.356	93.449
Dólares	63.714	108.669	59.778	56.577
Euros	1.515	167	3.166	1.608
Otras Monedas	73.455	10.342	61.083	12.584
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	60.466	3.615	25.329	1.867
U.F.	7.399	20.102	-	20.813

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

	31.12.2010		31.12.2009	
	Monto 13 meses a 5 años	Monto más de 5 años	Monto 13 meses a 5 años	Monto más de 5 años
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	291.911	299.134	384.889	240.603
Dólares	187.007	72	206.628	-
Otras Monedas	-	-	54.462	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	159	-	-	-
U.F.	104.745	299.062	123.799	240.603
Otras provisiones, no corrientes	552	14.456	26.861	-
Dólares	501	-	-	-
Otras Monedas	-	14.456	26.861	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	51	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	-	169.864	-	156.279
Dólares	-	169.864	-	156.279
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	-	5.773	-	5.349
Dólares	-	5.773	-	5.349
Otros pasivos no financieros, no corrientes	29.122	12	20.279	-
Dólares	-	-	-	-
Otras Monedas	29.122	12	20.279	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-
Total de pasivos no corrientes	321.585	489.239	432.029	402.231
Dólares	187.508	175.709	206.628	161.628
Otras Monedas	29.122	14.468	101.602	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	210	-	-	-
U.F.	104.745	299.062	123.799	240.603
Total pasivos	528.134	632.134	581.385	495.680
Dólares	251.222	284.378	266.406	218.205
Euros	1.515	167	3.166	1.608
Otras Monedas	102.577	24.810	162.685	12.584
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	60.676	3.615	25.329	1.867
U.F.	112.144	319.164	123.799	261.416

30 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

30.1 Instrumentos financieros por categoría

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

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

Instrumentos Financieros Corrientes

	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Activos financieros		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	67.990	104.046
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	223.369	193.912
Otros activos financieros corrientes	33.541	14.923
Total activos financieros	324.900	312.881
Pasivos financieros		
Otros pasivos financieros corrientes	161.193	87.014
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	152.545	118.609
Total pasivos financieros	313.738	205.623

Instrumentos Financieros No Corrientes

	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Activos financieros		
Otros activos financieros no corrientes	45.691	32.293
Total activos financieros	45.691	32.293
Pasivos financieros		
Otros pasivos financieros no corrientes	591.045	625.492
Total pasivos financieros	591.045	625.492

30.2 Valor justo de instrumentos financieros

Masisa ha considerado que las tasas a las cuales tiene sus instrumentos financieros no difieren significativamente de las condiciones que pudiera obtener al 31 de diciembre de 2010, por lo que ha considerado que el valor justo de sus instrumentos financieros es equivalente a su valor de registro, es decir su tasa efectiva es equivalente a la nominal.

31 GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA

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

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

31.1 Riesgo de mercado

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

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

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

i. Riesgo de tipo de cambio

Descripción y políticas de gestión

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

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

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

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

- **Cross Currency Swaps (CCS):** Estos derivados se utilizan como hedge (cobertura) para cubrir la deuda denominada en UF (“Unidad de Fomento”, moneda de referencia de mercado indexada a la inflación registrada en la economía de Chile), proveniente fundamentalmente de bonos colocados en Chile. Estos derivados contrarrestan los efectos de las variaciones del tipo de cambio UF/USD.

- **Forwards de moneda:** Masisa utiliza forwards de monedas para asegurar niveles de tipo de cambio ante transacciones futuras programadas y significativas, tales como inversiones, traspasos, pagos a proveedores y otros flujos de caja relevantes. Estos instrumentos buscan eliminar el riesgo cambiario ante fluctuaciones del valor relativo de las distintas divisas.

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, mantenía vigente los siguientes instrumentos derivados de moneda:

Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura	Fair Value	
			31.12.2010	31.12.2009
			MUS\$	MUS\$
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono D1 (Citibank)	4.545	4.132
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono D2 (Citibank)	2.864	1.502
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E1 (JP Morgan)	3.962	2.783
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H1 (Santander)	6.833	3.529
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bonos F,G (JP Morgan)	7.765	3.665
Cobertura	Forward -Moneda	BBVA USD / EUR	-	(88)
Cobertura	Forward -Moneda	Banco de Chile USD / EUR	-	(34)
Cobertura	Forward -Moneda	Banco de Chile USD / EUR	-	(68)
Cobertura	Forward -Moneda	Banco de Chile USD / EUR	(49)	(12)
Cobertura	Forward -Moneda	Banco de Chile USD / CLP	-	(190)
Cobertura	Forward -Moneda	Banco de Chile USD / CLP	-	(480)
Cobertura	Forward -Moneda	Security USD / CLP	439	(446)
Especulativo	Cross Currency Swaps MXN/USD (CCS)	Swaps pesos mexicanos	-	476
Especulativo	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono B (JP Morgan)	573	(3.182)
Especulativo	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E2 (Credit Suisse)	(492)	(10.027)
Especulativo	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H2 (Credit Suisse)	(205)	(2.613)
Especulativo	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L1 (Citibank)	10.056	3.601
Especulativo	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L2 (Rabobank)	5.713	2.064
Especulativo	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L3 (BCI)	4.354	1.554

Análisis de sensibilidad

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

Para efectos de análisis de sensibilidad se asume una variación positiva o negativa de 10% en este tipo de cambio. Permaneciendo todas las demás variables constantes, una variación de tal magnitud en el tipo de cambio dólar sobre el peso chileno generaría una pérdida / ganancia antes de impuesto de aproximadamente MUS\$3.714, considerando el balance al 31 de diciembre de 2010.

ii. Riesgo de tasa de interés

Descripción y políticas de gestión

Con el fin de financiar sus activos, Masisa mantiene deuda financiera con bancos y otras instituciones financieras, así como con el público (Bonos). Los Bonos tienen una tasa fija de interés en UF. En tanto, parte de la deuda bancaria está sujeta a tasas de interés que tienen un componente variable, generalmente expresado por la tasa LIBOR (London Interbank Offering Rate).

La administración de Masisa establece estrategias y acciones específicas para reducir los riesgos asociados a variaciones en los niveles de tasas de interés.

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

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

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, mantenía vigente los siguientes instrumentos derivados de tasas de interés:

Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura	Fair Value	
			31.12.2010 MUS\$	31-12-2009 MUS\$
Cobertura	Interest Rate Swap (IRS)	Swap de tasa Sindicado	(1.463)	(3.484)

Análisis de sensibilidad

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

Dado lo anterior, el análisis de sensibilidad a variaciones en la tasa de interés se realiza simulando el impacto en gastos financieros frente a variaciones en dicha tasa. Al 31 de diciembre de 2010 un 27,2% de la deuda financiera de la Compañía se encontraba a Tasa Variable, por lo que una variación positiva o negativa de 1% en la tasa de interés base generaría una pérdida / ganancia antes de impuestos de MUS\$ 2.075 por año.

	31.12.2010 MUS\$	Total MUS\$
Tasa Fija		
Bonos emitidos en tasa fija	444.781	58,2%
Préstamos con bancos en tasa fija (*)	111.315	14,6%
Tasa Variable		
Préstamos con bancos en tasa variable	207.507	27,2%
Total Bonos y Préstamos con Bancos	763.603	100,0%

Entre el 31 diciembre de 2010 y la fecha de aprobación de estos estados financieros consolidados intermedios, no existe variación significativa en los resultados de la Sociedad debido a cambios en las tasas de interés. Al cierre de cada período las tasas de interés de las obligaciones financieras están fijadas contractualmente por un período de 6 meses y, por ende, no hay variación entre los flujos de fondos destinados a la cancelación de los intereses y los valores provisionados a la fecha de cierre de los estados financieros

31.2 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, en la mayoría de sus operaciones 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.

Exposición Deudores por Ventas Comerciales	31.12.2010 MUS\$	Total MUS\$
Deuda Asegurada (*)	88.919	48%
Deuda Descubierta	97.428	52%
Total Deudores por Ventas Comerciales	186.347	100%

(*) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (Ver Nota 7)

ii. Efectivo, equivalentes al efectivo e inversiones de caja

Masisa mantiene políticas conservadoras para realizar 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

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

31.3 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 activos. Su capacidad de generación de caja y de obtención de financiamiento, tanto a través de emisión de bonos, como de préstamos bancarios, ha permitido el crecimiento a través de inversiones en activos fijos y operaciones industriales a lo largo de los últimos años. Actualmente, la Compañía muestra una posición adecuada para enfrentar los vencimientos de deuda futuros y los compromisos de inversión planificados y en ejecución. Masisa busca refinanciar sus vencimientos de corto y mediano plazo en forma anticipada, de forma de extender el perfil de vencimientos de la deuda. En este sentido, en agosto de 2010, la Compañía concluyó exitosamente el proceso de cierre y desembolso de un crédito sindicado internacional por US\$150 millones, a 5 años plazo, con 1 año de gracia; el cual permite extender el perfil de vencimientos de deuda y reduce los costos financieros. El éxito de este proceso confirma la capacidad de la Empresa para acceder a diversas fuentes de financiamiento tanto en el mercado local como internacional.

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

31.4 Riesgo de precio de materias primas

i. Resinas

Descripción y políticas de gestión

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

Al 31 de diciembre de 2010, los químicos representaban el 25,4% de los costos de tableros.

Análisis de sensibilidad

Se asume una variación en los costos químicos de los tableros positiva o negativa de 1%. Permaneciendo todo lo demás constante, dicha variación generaría un mayor / menor costo anual de MUS\$1.412 antes de impuestos, anualizando los costos incurridos durante el cuarto trimestre del año 2010. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto mediante el traspaso de estas variaciones de costos a precios.

ii. Madera

Descripción y política de gestión

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

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

Al 31 de diciembre de 2010, la madera representaba el 28,2% de los costos de tableros.

Análisis de sensibilidad

Se asume una variación en los costos de madera de los tableros positiva o negativa de 1%. Permaneciendo todo lo demás constante, dicha variación generaría un mayor / menor costo anual de MUS\$1.566 antes de impuestos, anualizando los costos incurridos durante el cuarto trimestre del año 2010. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto mediante el traspaso de estas variaciones de costos a precios.

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

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

32.1 Deterioro de activos

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

32.2 Provisión de beneficios al personal

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

esperados o por cambios en los supuestos actuariales, son reconocidos dentro de los costos de operación en el estado de resultados.

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

32.3 Vida útil de propiedades plantas y equipos

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

33 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

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

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados se cumplen todos los indicadores restrictivos (covenants) asociados a diversos contratos de crédito que tiene la Sociedad, que deben medirse al 31 de diciembre de 2010.

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 MUF702 a 21 años con 7 años de gracia, establece ciertas obligaciones para ésta (hoy asumidas por Masisa S.A.) 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 MUF2.000 a 7 años plazo con 2 años de gracia y MUF2.750 a 21 años plazo con 0,5 año 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 7 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 MUF1.500 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 7 de enero de 2009, Masisa S.A. colocó bonos por MUF3.000 a 21 años plazo con 10 años de gracia. Posteriormente, con fecha 3 de junio de 2010, la Compañía colocó MMUF500 remanentes correspondientes a la misma serie y línea de bonos. 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.

b) Crédito Banco Estado

Con fecha 10 de febrero de 2009 se concluyó los trámites de suscripción y desembolso de fondos de un contrato de crédito con Banco Estado, 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, Masisa S.A. suscribió un contrato de línea de crédito con Banco de Chile, constituyéndose como garantes de la misma las filiales Masisa Argentina S.A. y Masisa Do Brasil Ltda. El contrato contiene 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 31 de diciembre 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 Financiera Neta a Ebitda consolidado en una razón no mayor a 5,0 al 31 de diciembre de 2009 y 4,5 en los cierres trimestres 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 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 0,90.

b) Crédito Sindicado Rabobank II

Con fecha 17 de agosto de 2010 se concluyó exitosamente el proceso de cierre y desembolso de un crédito sindicado internacional con los bancos Rabobank Curaçao N.V., Banco Itaú Chile, Export Development Canada, The Bank of Nova Scotia, Israel Discount Bank of New York, Banco do Brasil S.A. – New York Branch, Banco Security, Banco Internacional, HSBC Bank (Chile), Republic Bank Limited, 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: 2.144.700 m3 anuales.
- Mantener una masa forestal mínima de 30.000 hectáreas de bosques de pino y/o eucaliptos plantado en Chile.
- 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 consolidado en una razón no mayor a 4,5.

iii) Masisa Argentina S.A.

La sociedad matriz ha garantizado dos 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 a nivel consolidado; mantener un patrimonio consolidado no inferior a US\$ 1.000 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 consolidado no superior a 0,9 veces; mantener una cobertura de gastos financieros no inferior a 3 a nivel consolidado; mantener un patrimonio consolidado no inferior a US\$ 1.000 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 2010 sólo permanece vigente la porción adquirida por la filial, Inversiones Internacionales Terranova S.A., por US\$ 5,41 millones mediante cesión de crédito)

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, implica para Masisa S.A. 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.

Con fecha 30 de octubre y 9 de diciembre de 2009, la filial Inversiones Internacionales Terranova compró a los bancos acreedores sus derechos sobre este préstamo sindicado.

v) Forestal Tornagaleones S.A.

Con fecha 15 de octubre de 1998, Forestal Tornagaleones S.A., suscribió un crédito con Rabobank Investments Chile S.A. Producto de esta obligación, dicha sociedad hipotecó plantaciones y terrenos por el período de duración del crédito solicitado. Este crédito fue renovado con fecha 15 de octubre de 2010. El valor de estos bienes al cierre de los presentes estados financieros consolidados intermedios asciende a MUS\$31.861, el cual se descompone en plantaciones por MUS\$19.432 y terrenos por MUS\$12.429.

vi) Masisa Colombia S.A.

Con fecha 28 de diciembre de 2010, Masisa Colombia, suscribió un crédito de corto plazo con Rabobank Chile por US\$ 7.562.877 y sus covenants son iguales a otras transacciones descritas anteriormente.

33.2 Seguros Contratados

Los principales seguros contratados al 31 de diciembre de 2010 por la sociedad Matriz y sus filiales son los siguientes:

- Chile: para plantaciones forestales por MUS\$434.877; para bienes físicos por MUS\$317.624; para existencias por MUS\$73.500 y para paralización de plantas por MUS\$83.816.

- Brasil: para plantaciones forestales por MUS\$ 59.381; para bienes físicos por MUS\$217.180; para existencias por MUS\$13.691 y para paralización de plantas por MUS\$83.532.

- Argentina: para plantaciones forestales por MUS\$129.457; para bienes físicos por MUS\$174.613; para existencias por MUS\$17.700 y para paralización de plantas por MUS\$60.238.

- Venezuela: para bienes físicos por MUS\$201.000; para existencias por MUS\$42.400; y para paralización de plantas por MUS\$88.652. Las empresas en Venezuela no tienen seguros para sus plantaciones forestales, porque no existe un mercado de seguros forestales para ese país a precios razonables.

- México: para bienes físicos por MUS\$42.264; para existencias por MUS\$23.400; y para paralización de plantas por MUS\$9.487.

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

33.3 Contrato de usufructo de 30.000 hectáreas

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

La vigencia de este contrato es de 30 años, no obstante, los derechos de uso y disfrute cesarán después que TDVSA haya explotado la totalidad de los recursos forestales a partir del vigésimo año. En contraprestación, TDVSA debe transferir a CVG Proforca C.A. la propiedad sobre aquellos

recursos forestales plantados a sus expensas, los cuales no tendrán una edad inferior a diez años, en una superficie no menor a 7.500 hectáreas y con no menos de 400 plantas por hectárea de la especie Pino Caribeá.

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

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

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

33.4 Garantías

El detalle de las garantías es el siguiente:

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 Contable MUS\$	31.12.2010		31.12.2011	Activos MUS\$	31.12.2012		Activos MUS\$	31.12.2013	Activos MUS\$
						MUS\$	MUS\$			MUS\$	MUS\$			
FORESTAL ITAJAI LLC	MASISA S.A.	MATRIZ	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	-	-	14.000	-	-	-	-	-	-	-
BANCO MERCANTIL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	3.548	-	-	-	-	-	-	-
BANESCO	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.132	2.132	-	2.132	-	-	-	-	-	-
ISOGAMA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	796	796	795	796	-	-	-	-	-	-
SIEMPELKAMP	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	463	463	708	463	-	-	-	-	-	-
ABN VENEZUELA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	-	-	6.000	-	-	-	-	-	-	-
BNC	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	1.000	1.000	-	1.000	-	-	-	-	-	-
BBVA BANCO FRANCES S.A.	FORESTAL ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	334	334	-	174	-	-	159	-	-	-
RABOBANK NEDERLAND	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	6.750	6.750	7.524	-	-	-	6.750	-	-	-
BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	6.944	6.944	6.944	6.944	-	-	-	-	-	-
RABOBANK NEDERLAND	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	6.250	6.250	6.255	-	-	-	6.250	-	-	-
RABOBANK CHILE S.A.	MASISA COLOMBIA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	7.563	7.563	-	7.563	-	-	-	-	-	-
ABN AMRO BANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	8.009	-	-	-	-	-	-	-
BANCO ITAJU BBA S.A.	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.875	1.875	-	1.875	-	-	-	-	-	-
CITIBANK N.A.	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	12.500	12.500	20.024	12.500	-	-	-	-	-	-
CORPBANCA NEW YORK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.125	3.125	-	3.125	-	-	-	-	-	-
RABOBANK NEDERLAND	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	12.500	12.500	20.024	12.500	-	-	-	-	-	-
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	12.500	12.500	20.024	12.500	-	-	-	-	-	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	12.500	12.500	20.024	12.500	-	-	-	-	-	-
BANCO DO BRASIL (NEW YORK BR)	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	10.000	10.000	-	1.111	-	-	2.222	-	-	2.222
BANCO INTERNACIONAL	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	7.000	7.000	-	778	-	-	1.556	-	-	1.556
BANCO ITAJU CHILE	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	35.000	35.000	25.169	3.889	-	-	7.778	-	-	7.778
BANCO SECURITY	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	10.000	10.000	-	1.111	-	-	2.222	-	-	2.222
EXPORT DEVELOPMENT CANADA (EDC)	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	20.000	20.000	25.169	2.222	-	-	4.444	-	-	4.444
HSCB BANK (CHILE)	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	7.000	7.000	-	778	-	-	1.556	-	-	1.556
ISRAEL DISCOUNT BANK OF NEW YORK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	10.000	10.000	-	1.111	-	-	2.222	-	-	2.222
RABOBANK CURAÇAO N.V.	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	35.000	35.000	35.237	3.889	-	-	7.778	-	-	7.778
REPUBLIC BANK LIMITED	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	4.000	4.000	-	444	-	-	889	-	-	889
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	12.000	12.000	18.122	1.333	-	-	2.667	-	-	2.667
BANCO DE CHILE	OXINOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	5.080	-	-	-	-	-	-	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ABN VENEZUELA	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BNDES	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	51.830	51.830	-	11.961	-	-	11.961	-	-	11.961
HSCB	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.234	1.234	-	-	-	-	35	-	-	423
BANCO ITAJU BBA S.A.	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	784	784	-	-	-	-	65	-	-	261
BANCO ITAJU BBA S.A.	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	5.000	5.000	10.000	5.000	-	-	-	-	-	-
CAIXA ESTADUAL S.A.	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	10.000	10.000	-	10.000	-	-	-	-	-	-
BANCO VOTORANTIM S.A.	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	11.000	11.000	12.000	11.000	-	-	-	-	-	-
FORESTAL ITAJAI LLC	MASISA MADERAS LIMITADA	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	14.203	14.203	11.000	14.203	-	-	-	-	-	-
HELM	MASISA PLC SAS*	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	1.500	1.500	-	1.500	-	-	-	-	-	-

34 COMPROMISOS FINANCIEROS

34.1 Contrato de compra de madera

Al 31 de diciembre de 2010, la filial Terranova de Venezuela S.A. ("TDVSA") mantiene un contrato de compra de madera de la especie pino caribeá suscrito en mayo de 1997. La plantación objeto del contrato ocupa un total de 59.000 hectáreas en el Estado de Monagas en Venezuela conformados por dos lotes de 30.000 y 29.000 hectáreas. El plazo de explotación de dichas plantaciones forestales es de 30 años y los recursos no utilizados serán devueltos a CVG Proforca C.A. al término del contrato.

El contrato suscrito contempla las siguientes condiciones:

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

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

34.2 Contrato de venta de activos forestales.

Con fecha 16 de noviembre de 2010 Masisa Empreendimentos Florestais Ltda y Masisa do Brasil Ltda firmaron un contrato con Rio Grande Florestal Limitada (filial de Río Grande Investments Limited), que implicó el compromiso de venta de tres inmuebles de su propiedad, denominados conjuntamente Eberle (969,08 hectáreas, con plantaciones que ocupan un total de 624 hectáreas.), por un precio total de MUS\$5.049, del cual se anticiparon MUS\$3.130. La transferencia de las propiedades será materializada una vez que se cumplan ciertas condiciones suspensivas vinculadas a permisos que debe otorgar la autoridad brasileña, disponiendo para ello de un año de plazo, prorrogable por acuerdo de las partes. La compradora quedó autorizada desde ya para cosechar las plantaciones.

En el caso que cumplido el plazo o su prórroga, no se hubiesen obtenido los permisos, Masisa deberá devolver el anticipo con el descuento de las plantaciones cosechadas por la compradora.

35 TRANSACCIONES NO MONETARIAS

Durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente, Masisa no ha realizado transacciones no monetarias significativas.

36 CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

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

Los pagos mínimos futuros relacionados con estos contratos de arriendo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detallan a continuación:

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Hasta 1 año	2.050	2.904
Entre 2 y 5 años	3.126	3.325
Total	5.176	6.229

37 PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

37.1 Pasivos contingentes

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

37.2 Activos contingentes

- i. 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:

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Garantías	81.202	51.450

- ii. Efecto Relacionado con el Terremoto y posterior Tsunami: A la fecha de emisión de los estados financieros de diciembre de 2010, la Compañía ha realizado el registro de las pérdidas generadas por estos siniestros, las cuales están en el proceso indemnizatorio aplicable bajo las pólizas de seguro de la Compañía, las que cubren bienes físicos, existencias y perjuicio por paralización, con deducibles de acuerdo a mercado. Las pérdidas de bienes físicos y existencias alcanzaron a MUS\$11.872 millones. A la fecha, la sociedad ha reconocido por recuperación de siniestro el monto prácticamente cierto determinado en el proceso de liquidación, neto de deducibles aplicados, que corresponde a MUS\$8.178. Esto, sin perjuicio que todavía se encuentren en trámite las indemnizaciones de las pólizas respectivas. Se espera que el monto final de indemnizaciones sea significativamente superior.

38 MEDIO AMBIENTE

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

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

Eco-eficiencia: La gestión ambiental adecuada permite ahorros de costos por un menor gasto en disposición de desechos y por lograr una mayor eficiencia en la utilización de recursos, tales como agua y energía.

Inversiones y gastos ambientales: La Sociedad ha comprometido y realizado inversiones y gastos en las áreas operativas asociadas a su sistema de gestión ambiental. Los montos invertidos por la Sociedad y filiales al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son:

Unidad de Negocio	Item	Acumulado	Acumulado
		31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Industrial - Tableros	Inversiones	199	191
	Gastos	3.359	2.610
Sub Totales Industrial - Tableros		3.558	2.801
Forestal	Inversiones	23	21
	Gastos	1.037	808
Sub Totales Forestal		1.060	829
Totales		4.618	3.630

La Sociedad al 31 de diciembre de 2010, no tiene compromisos financieros asociados a inversiones de medio ambiente.

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

Todas las operaciones forestales cuentan con 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 CDP2010, de las 50 empresas latinoamericanas invitadas, 12 son chilenas; de éstas, Masisa se destaca como la primera empresa en América Latina que contestó voluntariamente, en la edición 2009, y en forma abierta al público el cuestionario, lo que refleja la transparencia en el manejo de sus inventarios de emisiones y el compromiso que tiene con la problemática del cambio climático.

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

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

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

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

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

39.1 Comienzo operación comercial Masisa Ecoenergía

Con fecha 8 de enero de 2011, en el complejo industrial de Masisa S.A., ubicado en Cabrero Octava región se da cuenta de la conclusión en forma satisfactoria de las pruebas de funcionamiento y puesta en marcha de una central de generación de 10,1MW de capacidad que fue construida por Dalkia bajo un contrato de construcción, operación y transferencia (BOT). Esta planta vende energía calórica y electricidad a la filial Masisa Ecoenergía S.A., la que a su vez vende energía eléctrica al sistema interconectado central (SIC). Este hecho, señala el inicio comercial de la Sociedad creada el 1 de septiembre de 2010.

Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no se tiene conocimiento de otros hechos posteriores significativos que hagan variar la situación financiera o los resultados de la sociedad.

40 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados, han sido aprobados por el Directorio y su emisión ha sido autorizada para el 7 de marzo de 2011.