



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
Correspondientes a los períodos terminados al
31 de marzo de 2014 y 2013, y ejercicio al 31 de diciembre de 2013

MASISA S.A. y FILIALES
Miles de Dólares Estadounidenses

El presente documento consta de:

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

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	96.235	137.211
Otros activos financieros corrientes	5	145	160
Otros activos no financieros, corrientes	6	14.448	13.955
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	259.830	227.405
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corriente	8.2	3	4
Inventarios	10.1	232.336	226.698
Activos biológicos corrientes	11.1	41.834	59.376
Activos por impuestos corrientes	12	32.660	30.814
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		677.491	695.623
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	13	256.042	1.963
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		256.042	1.963
Activos corrientes totales		933.533	697.586
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	5	353	349
Otros activos no financieros no corrientes	6	24.494	25.586
Derechos por cobrar no corrientes	7	2.454	2.402
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes	8.2	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9	419	419
Activos intangibles distintos de la plusvalía		2.620	2.347
Plusvalía	14	11.699	11.644
Propiedades, Planta y Equipo	15.1	1.101.997	1.217.730
Activos biológicos, no corrientes	11.1	286.239	438.082
Propiedad de inversión		-	-
Activos por impuestos corrientes, no corrientes		-	-
Activos por impuestos diferidos	16.5	156.542	154.892
Total de activos no corrientes		1.586.817	1.853.451
Total de activos		2.520.350	2.551.037

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

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	17	226.509	222.693
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	207.507	203.863
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	8.2	37	37
Otras provisiones a corto plazo	19.1	10.748	12.359
Pasivos por Impuestos corrientes	12	25.381	25.559
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20	711	818
Otros pasivos no financieros corrientes	21	113	179
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		471.006	465.508
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
Pasivos corrientes totales		471.006	465.508
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	637.101	643.469
Cuentas por pagar no corrientes		-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	8.2	-	-
Otras provisiones a largo plazo	19.1	3.528	3.278
Pasivo por impuestos diferidos	16.5	158.942	167.329
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes		-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	20	7.440	7.151
Otros pasivos no financieros, no corrientes	21	33.691	32.776
Total de pasivos no corrientes		840.702	854.003
Total pasivos		1.311.708	1.319.511
Patrimonio			
Capital emitido	22.1	989.089	989.089
Ganancias (pérdidas) acumuladas		439.733	444.520
Primas de emisión		-	-
Acciones propias en cartera		-	-
Otras participaciones en el patrimonio		-	-
Otras reservas	22.2	(149.857)	(124.881)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		1.278.965	1.308.728
Participaciones no controladoras	23	(70.323)	(77.202)
Patrimonio total		1.208.642	1.231.526
Total de patrimonio y pasivos		2.520.350	2.551.037

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

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADOS INTERMEDIOS
 POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	EJERCICIOS TERMINADOS AL	
		01.01.2014 31.03.2014 MUS\$	01.01.2013 31.03.2013 MUS\$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	24.1	308.390	329.776
Costo de ventas		<u>(248.506)</u>	<u>(248.534)</u>
Ganancia bruta		<u>59.884</u>	<u>81.242</u>
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-	-
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-	-
Otros ingresos, por función	26	3.114	20.403
Costos de distribución		(11.310)	(10.524)
Gasto de administración		(37.889)	(39.065)
Otros gastos, por función	26	(2.118)	(8.006)
Otras ganancias (pérdidas)		-	-
Ingresos financieros	27.1	636	2.160
Costos financieros	27.2	(11.523)	(12.272)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación			-
Diferencias de cambio		(4.396)	(1.152)
Resultados por unidades de reajuste		(5.820)	(7.874)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		-	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		<u>(9.422)</u>	<u>24.912</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	16.1	984	(4.941)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<u>(8.438)</u>	<u>19.971</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		<u>(8.438)</u>	<u>19.971</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(4.787)	18.110
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	23	<u>(3.651)</u>	<u>1.861</u>
Ganancia (pérdida)		<u>(8.438)</u>	<u>19.971</u>
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		(0,00061)	0,00260
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		<u>(0,00061)</u>	<u>0,00260</u>
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		(0,00061)	0,00260
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		<u>(0,00061)</u>	<u>0,00260</u>

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

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
 POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	PERÍODOS TERMINADOS AL	
	01.01.2014 31.03.2014 MUS\$	01.01.2013 31.03.2013 MUS\$
Ganancia (pérdida)	(8.438)	19.971
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(17.250)	(149.801)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	<u>(17.250)</u>	<u>(149.801)</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	4.317	2.473
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-	-
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	<u>4.317</u>	<u>2.473</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	(7.369)	42.393
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>(20.302)</u>	<u>(104.935)</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	5.109	29.960
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(727)	(458)
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	1.474	(11.336)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	-	-
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	<u>5.856</u>	<u>18.166</u>
Otro resultado integral	<u>(14.446)</u>	<u>(86.769)</u>
Resultado integral total	<u>(22.884)</u>	<u>(66.798)</u>
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(29.763)	(24.392)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	6.879	(42.406)
Resultado integral total	<u>(22.884)</u>	<u>(66.798)</u>

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

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVOS CONSOLIDADO MÉTODO DIRECTO
 POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	31.03.2014	31.03.2013
	MUS\$	MUS\$
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	333.561	305.492
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	13.886	7.222
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	2.526	1.764
Otros cobros por actividades de operación	447	6.060
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(313.901)	(273.987)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(37.497)	(39.618)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(501)	(375)
Otros pagos por actividades de operación	(15.720)	(5.324)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(114)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(17.313)	1.234
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	565	5
Compras de propiedades, planta y equipo	(17.611)	(84.932)
Intereses recibidos	1.576	2.203
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(754)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(15.470)	(83.478)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	72.252	166.056
Total importes procedentes de préstamos	72.252	166.056
Pagos de préstamos	(78.098)	(40.078)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(539)	(622)
Dividendos pagados	-	-
Intereses pagados	(4.275)	(4.394)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(256)	(2.054)
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.525	399
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(9.391)	119.307
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(42.174)	37.063
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	1.198	(3.054)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(40.976)	34.009
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	137.211	130.431
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	96.235	164.440

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

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
 POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Otras Reservas						Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Capital emitido	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias					
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2014	989.089	236.960	(413.854)	2.105	(1.447)	51.355	(124.881)	444.520	1.308.728	(77.202)	1.231.526
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	989.089	236.960	(413.854)	2.105	(1.447)	51.355	(124.881)	444.520	1.308.728	(77.202)	1.231.526
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								(4.787)	(4.787)	(3.651)	(8.438)
Otro resultado integral		(5.895)	(22.462)	3.590	-	(209)	(24.976)		(24.976)	10.530	(14.446)
Resultado integral		(5.895)	(22.462)	3.590	-	(209)	(24.976)	(4.787)	(29.763)	6.879	(22.884)
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	(5.895)	(22.462)	3.590	-	(209)	(24.976)	(4.787)	(29.763)	6.879	(22.884)
Saldo Final Período Actual 31/03/2014	989.089	231.065	(436.316)	5.695	(1.447)	51.146	(149.857)	439.733	1.278.965	(70.323)	1.208.642

	Otras Reservas						Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Capital emitido	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias					
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2013	909.123	216.783	(185.485)	(8.244)	(104)	51.183	74.133	398.916	1.382.172	(2.589)	1.379.583
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	909.123	216.783	(185.485)	(8.244)	(104)	51.183	74.133	398.916	1.382.172	(2.589)	1.379.583
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								18.110	18.110	1.861	19.971
Otro resultado integral		31.057	(75.574)	2.015	-	-	(42.502)		(42.502)	(44.267)	(86.789)
Resultado integral		31.057	(75.574)	2.015	-	-	(42.502)	18.110	(24.392)	(42.406)	(66.798)
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	31.057	(75.574)	2.015	-	-	(42.502)	18.110	(24.392)	(42.406)	(66.798)
Saldo Final Período Anterior 31/03/2013	909.123	247.840	(261.059)	(6.229)	(104)	51.183	31.631	417.026	1.357.780	(44.995)	1.312.785

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

INDICE

MASISA S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1	INFORMACIÓN GENERAL.....	10
2	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO.....	10
3	RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS.....	13
4	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO.....	32
5	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	33
6	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	34
7	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	34
8	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.....	38
9	INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN.....	41
10	INVENTARIOS.....	41
11	ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	42
12	ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	45
13	ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	46
14	PLUSVALÍA.....	47
15	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.....	50
16	IMPUESTO DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA.....	56
17	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	60
18	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	65
19	OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO.....	66
20	PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	67
21	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES.....	69
22	INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO.....	70
23	INTERÉS MINORITARIO.....	74
24	INGRESOS ORDINARIOS.....	75
25	SEGMENTOS OPERATIVOS.....	77
26	OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN.....	79
27	INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS.....	81
28	MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos).....	82
29	INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	85
30	GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA.....	87
31	REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD.....	94
32	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS.....	95
33	COMPROMISOS FINANCIEROS.....	97
34	TRANSACCIONES NO MONETARIAS.....	99
35	CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS.....	99
36	PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES.....	99
37	MEDIO AMBIENTE.....	100
38	HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL EJERCICIO SOBRE EL QUE SE INFORMA.....	101
39	APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	102

1 INFORMACIÓN GENERAL

Masisa S.A. es una sociedad anónima abierta chilena que hace oferta pública de sus valores, está inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 0825 desde el 24 de marzo de 2004, y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile y a la actual ley de sociedades anónimas N° 18.046 del 22 de octubre de 1981 y sus respectivas modificaciones posteriores. Para efectos tributarios se encuentra registrada bajo el rol único tributario (RUT) 96.802.690-9 y sus oficinas centrales están ubicadas en Apoquindo 3650, piso 10, comuna de Las Condes, en Santiago de Chile.

Conforme a lo requerido por la NIC 24, en Nota 8 se detallan los principales accionistas de la sociedad al 31 de marzo de 2014, incluyendo los accionistas que poseen la mayor participación accionaria y que controlan directamente, o a través de algún tipo de entidad relacionada, el capital con derecho a voto de la compañía.

De esta forma, el accionista controlador de Masisa S.A. ejerce el control de esta última, directamente a través de las sociedades chilenas Inversiones Forestales Los Andes Limitada y GN Inversiones Limitada, dueñas en conjunto del 67,00% del capital accionario de Masisa.

El accionista controlador del 100% de las acciones de GN Inversiones Limitada e Inversiones Forestales Los Andes 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 sociedad, 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 Bahamas denominado Viva Trust.

2 DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

La estrategia corporativa de Masisa define su negocio principal como la producción y comercialización de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores (MDF y MDP/PB) en América Latina, siendo la segunda mayor compañía con capacidad productiva para este segmento de la región. La propuesta de valor de Masisa es ser una marca confiable, cercana a todos sus públicos interesados, anticipándose a las necesidades de los mercados por medio de la innovación en productos con diseño de vanguardia y servicios, y operando en forma responsable con la sociedad y el medio ambiente.

2.1 Negocio de Tableros

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

Masisa tiene 10 complejos industriales de tableros distribuidos en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México. Estos cuentan con la certificación ISO 9.001, ISO 14.001 y OHSAS 18.001, con excepción de las plantas de Rexcel recientemente adquiridas en México. Asimismo, todos los tableros Masisa se producen bajo la norma europea E1 de baja emisión de formaldehído.

Masisa Industrial tiene una capacidad instalada de 3.427.000 m³ anuales para la fabricación de tableros, además de 1.801.000 m³ anuales para recubrimiento de tableros con papeles



melamínicos y folios. Asimismo, posee una capacidad anual total de 691.000 m³ de madera aserrada y procesos de remanufactura para la fabricación de molduras de MDF.

Masisa cuenta con un amplio mix de productos para las industrias del mueble y de la arquitectura de interiores, los cuales son elaborados siguiendo estrictos controles de calidad y altos estándares ambientales y sociales. Los principales productos son:

- i. **MDF.** Tableros de fibras de madera que se caracterizan por las excelentes terminaciones que se logran, un menor desgaste de herramientas y un importante ahorro de pintura al compararlo con otros tipos de tableros. Masisa fabrica tableros MDF con distintas características, formatos y espesores, los cuales comercializa crudos o revestidos con folios o melaminas.
- ii. **MDP.** Tablero de partículas de madera especialmente indicado para la producción de muebles de calidad de líneas rectas o formas orgánicas. Sus ventajas son su homogeneidad, resistencia, estabilidad dimensional y densidad, las cuales son ideales para nuevos usos en procesos de impresión, pintura y revestimiento.
- iii. **Tableros de Partículas PB.** Tableros fabricados con chips, viruta de madera y aserrín. Se caracterizan por ser resistentes y livianos. Se utilizan en la fabricación de muebles, principalmente en aquellas aplicaciones en las que se requieren terminaciones planas. Masisa produce tableros de partículas con distintas características, formatos y espesores, comercializándolos crudos o revestidos con folios o melaminas.
- iv. **Tableros Melamínicos.** Tableros de PB, MDP o MDF, recubiertos por ambas caras con láminas decorativas impregnadas con resinas melamínicas, que le otorgan una superficie totalmente cerrada, libre de poros, dura y resistente al desgaste superficial. Una amplia gama de colores y texturas permite ofrecer al mercado la mejor variedad de diseños, maderas y colores.
- v. **Molduras MDF.** Las molduras MDF de Masisa se comercializan en distintos perfiles y espesores. Se utilizan principalmente para realizar terminaciones en encuentros pared-piso, pared-techo y en marcos.
- vi. **Madera Aserrada.** Masisa produce madera aserrada seca que se comercializa en varios espesores y largos y se utiliza fundamentalmente en la fabricación de embalajes o pallets, muebles y en la construcción.

2.2 Negocios complementarios

La Sociedad cuenta con dos negocios complementarios que funcionan de manera sinérgica al negocio Tableros:

- a) **Forestal**, que administra 388,4 mil hectáreas de terrenos forestales, de las cuales 226,4 mil hectáreas corresponden a plantaciones y bosques, mayoritariamente de pinos y eucaliptos.

Las plantaciones de Masisa en Chile cuentan con la certificación FSC (Forest Stewardship Council), ISO 14.001, ISO 9.001 y OHSAS 18.001.

Las plantaciones en Brasil cuentan con la certificación FSC (Forest Stewardship Council) e ISO 14.001, ISO 9.001 y OHSAS 18.001.



La mayoría de las plantaciones en Argentina cuentan con la certificación FSC (Forest Stewardship Council).

Las plantaciones en Venezuela cuentan con la certificación FSC (Forest Stewardship Council), ISO 14.001 y OHSAS 18.001.

Patrimonio Forestal a diciembre de 2013 (Ha)

Tipo de plantación (*)	Chile	Brasil	Argentina	Venezuela	Total
Plantaciones Pino	77.674	9.782	29.547	83.092	200.095
Plantaciones Eucaliptus	4.508	1.063	16.136	0	21.707
Plantaciones otras especies	709	6	0	3.916	4.631
Terrenos por forestar	10.633	1.720	8.346	49.448	70.147
Bosque nativo y reservas	45.229	9.829	8.941	2.065	66.064
Otros Terrenos	6.898	617	9.413	8.820	25.748
Total	145.651	23.017	72.383	147.341	388.392

(*) El patrimonio forestal es medido y valorado anualmente.

Las inversiones en activos 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.

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.

b) Red de tiendas Placacentro, Masisa cuenta con 346 Placacentros a marzo 2014, mayoritariamente asociadas bajo un esquema tipo franquicia, distribuidas en Argentina, Brasil, Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, México, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. Están orientadas a carpinteros y mueblistas y ofrecen el rango completo de los productos de Masisa, como también productos y accesorios complementarios relacionados con la fabricación de muebles. La red Placacentro juega un rol clave en la estrategia comercial y de crecimiento de la Compañía, ya que apoya el foco que tiene Masisa en el negocio de tableros.

2.3 Principales proyectos de inversión en curso

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

- **Líneas de tableros de partículas (PB) – México:** Con fecha 28 de febrero de 2013 Masisa adquirió activos de Rexcel, en un precio total de US\$54,3 millones, más el capital de trabajo. Estos activos cuentan con una capacidad nominal anual de 460 mil m³, líneas de melamina, líneas de impregnación e impresión de papel, una planta de resinas, líneas de laminados decorativos de alta presión y otros activos. Este proyecto se encuentra en

proceso final de inversión en mejoras operacionales, como son inversiones en seguridad y medio ambiente, en mejorar la calidad del producto y disminuir el costo de producción, mejoras de continuidad y mantenimiento, donde se incluyeron compras de equipos críticos y refaccionamiento de los equipos adquiridos.

- **Planta de tableros de MDF (Medium Density Fiberboard) – México:** Con fecha 4 de julio de 2013 el Directorio de Masisa aprobó la construcción de una planta MDF en el complejo industrial ubicado en Durango. Esta planta contará con una capacidad de producción de tableros MDF de 200.000 metros cúbicos al año, más una línea de melaminizado o recubrimiento de tableros con una capacidad de producción de 100.000 metros cúbicos al año. Este proyecto se encuentra en desarrollo de la ingeniería básica. A esta fecha ya se iniciaron los trabajos de desmantelamiento y demolición de estructuras existentes para preparación de terreno. Además, se está llevando a cabo una ampliación de capacidad de la planta de resinas.

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 ejercicios, 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 marzo de 2014, y han sido aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

3.1 Ejercicio cubierto

Los presentes estados financieros consolidados de Masisa S.A. comprenden los estados de situación financiera consolidados por el periodo terminado al 31 de marzo de 2014 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013. Los estados de cambios en el patrimonio, los estados de resultados integrales y los estados de flujos de efectivo y por los periodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013. Todo esto de acuerdo a lo establecido por la circular Nro. 1924 de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

3.2 Bases de preparación

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

3.3 Bases de consolidación

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

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

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

PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN

RUT	País	NOMBRE SOCIEDAD	31.03.2014			31.12.2013			Moneda Funcional
			DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	
76.120.369-K	Chile	Inversiones Internacionales Terranova S.A.	60%	0%	60%	60%	0%	60%	Dólar Estadounidense
99.511.350-3	Chile	Inversiones Calle Calle S.A.	50%	0%	50%	50%	0%	50%	Dólar Estadounidense
99.537.270-3	Chile	Masisa Forestal S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Dólar Estadounidense
81.507.700-8	Chile	Forestal Tornagaleones S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Dólar Estadounidense
77.790.860-K	Chile	Masisa Partes y Piezas Limitada	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Dólar Estadounidense
76.112.774-8	Chile	Masisa Ecoenergía S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Dólar Estadounidense
79.576.180-2	Chile	Placacentros Masisa Chile Ltda.	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Pesos chilenos
76.771.720-2	Chile	Masisa Servicios Placacetro Ltda.	30%	70%	100%	30%	70%	100%	Pesos chilenos
76.816.200-K	Chile	Masisa Componentes SpA	1%	99%	100%	1%	99%	100%	Pesos chilenos
96.968.730-5	Chile	Placacentros Masisa Concepción S.A.	5%	95%	100%	5%	95%	100%	Pesos chilenos
76.361.564-2	Chile	Masisa Forestal del Sur SpA.	100%	0%	100%	0%	0%	0%	Pesos chilenos
0-E	Argentina	Forestal Argentina S.A.	99%	1%	100%	99%	1%	100%	Pesos argentinos
0-E	Argentina	Masisa Argentina S.A.	98%	2%	100%	98%	2%	100%	Pesos argentinos
0-E	Argentina	Placacetro Masisa Argentina S.A.	95%	5%	100%	95%	5%	100%	Pesos argentinos
0-E	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	98%	2%	100%	98%	2%	100%	Real brasileño
0-E	Brasil	Masisa Madeiras Ltda.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Real brasileño
0-E	Brasil	Masisa Brasil Empreendimentos Florestais Ltda.	0%	100%	100%	0%	100%	100%	Real brasileño
0-E	Brasil	Placacetro Masisa Brasil Ltda.	0%	100%	100%	0%	100%	100%	Real brasileño
0-E	Colombia	Masisa Colombia S.A.	100%	0%	100%	0%	60%	60%	Pesos colombianos
0-E	Colombia	Masisa PLC S.A.S.	100%	0%	100%	0%	60%	60%	Pesos colombianos
0-E	Ecuador	Masisa Ecuador S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Dólar Estadounidense
0-E	Ecuador	Retailtableros S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Dólar Estadounidense
0-E	Estados Unidos	Masisa USA, Inc.	25%	45%	70%	25%	45%	70%	Dólar Estadounidense
0-E	Islas Cayman	Masisa Overseas Limited	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Dólar Estadounidense
0-E	México	Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V.	99%	1%	100%	99%	1%	100%	Pesos mexicanos
0-E	México	Maderas y Sintéticos México S.A. de C.V.	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Pesos mexicanos
0-E	México	Forestal Terranova Mexico S.A. de C.V.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Pesos mexicanos
0-E	México	Masnova de Mexico S.A. de C.V.	0%	80%	80%	0%	80%	80%	Pesos mexicanos
0-E	México	Masnova Quimica S.A. de C.V.	0%	100%	100%	0%	100%	100%	Pesos mexicanos
0-E	México	Placacetro Masisa México S.A. de C.V.	0%	100%	100%	0%	100%	100%	Pesos mexicanos
0-E	México	Masisa Manufactura S.A. de C.V.	0%	100%	100%	0%	100%	100%	Pesos mexicanos
0-E	Panamá	Terranova Panamá S.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Dólar Estadounidense
0-E	Perú	Maderas y Sintéticos Del Perú S.A.C.	99%	1%	100%	99%	1%	100%	Nuevo Sol peruano
0-E	Perú	Placacetro Masisa Perú S.A.C.	0%	100%	100%	0%	100%	100%	Nuevo Sol peruano
0-E	Venezuela	Terranova de Venezuela S.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolívar Fuerte
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Venezuela S.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolívar Fuerte
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Guayamure C.A.	0%	51%	51%	0%	51%	51%	Bolívar Fuerte
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Imataca C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolívar Fuerte
0-E	Venezuela	Andinos C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolívar Fuerte
0-E	Venezuela	Fibranova C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolívar Fuerte
0-E	Venezuela	Oxinova C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolívar Fuerte

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 ejercicio 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 ejercicio 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.

Cuando la sociedad tiene una partida monetaria por cobrar o por pagar a una de sus operaciones en moneda funcional distinta de la matriz, y la liquidación de dicha partida no es probable que se produzca en un futuro predecible, la partida es considerada como inversión neta; es por ello que las diferencias de cambio que se produzcan, son reconocidas en otros resultados integrales dentro de patrimonio, según lo establece NIC 21 en párrafo 32.

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 locales. Para las sociedades que corresponden a vehículos de inversión se ha definido como moneda funcional la moneda de la Sociedad Matriz.

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

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

(*) Las unidades de negocios de tableros y forestal tienen definida su moneda funcional en Dólares estadounidenses, mientras que los negocios de tiendas propias Placacentros y componentes de muebles se ha definido su moneda funcional en Pesos chilenos.

3.5 Bases de conversión

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

(por dólar estadounidense)	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2013
Pesos chilenos (CLP)	551,18	524,61	472,03
Pesos argentinos	8,00	6,52	5,12
Unidad de fomento (UF)	0,02	0,02	0,02
Reales brasileños	2,26	2,34	2,01
Bolívar fuerte	10,70	11,30	6,30
Pesos mexicanos	13,08	13,07	12,35
Pesos colombianos	1.965,32	1.926,83	1.832,20
Nuevos soles peruanos	2,81	2,79	2,59

En el caso de Venezuela está vigente un sistema de control de cambios que regula el acceso a Dólares a personas y empresas (ver nota 30.3). La sociedad ha decidido utilizar el tipo de cambio de la subasta vigente en SICAD al 31 de marzo de 2014 de B\$/US\$10,70 (B\$11,30 al 31 de diciembre de 2013) para presentar sus estados financieros y operaciones.

En el caso de Argentina, desde octubre de 2011 está vigente un régimen de control cambiario que regula el acceso a divisas para importaciones, pagos de préstamos, dividendos y compras del público en general. Como resultado, el acceso a Dólares ha estado restringido y ha surgido un mercado paralelo que ha experimentado una significativa alza respecto del Dólar Oficial (ver nota 30.3).

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 ejercicio sobre el cual se informa.

Cualquier aumento en la revaluación de dichos terrenos forestales se reconoce en otro resultado integral, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del importe en libros de la reevaluación de dichos terrenos es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación de propiedades relacionado con una revaluación anterior de dicho activo.

Los bienes de Propiedad, planta y equipo excluidos los terrenos forestales son registrados al costo, menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro de valor acumuladas. El costo de los elementos de Propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y su puesta en condiciones de funcionamiento, según lo previsto por la administración.

La administración de la Sociedad ha considerado que los costos por desmantelamiento, retiro o rehabilitación de elementos de propiedad, planta y equipos son equivalentes a su valor residual, por lo que no han sido considerados como parte adicional del costo de estos.

Las construcciones en curso incluyen los siguientes conceptos devengados únicamente durante el ejercicio 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 ejercicio en que se producen.

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

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

Los bienes del activo fijo que se encuentran temporalmente inactivos al cierre del ejercicio 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 ejercicio.

3.7 Depreciación

La Sociedad deprecia los activos de Propiedad, planta y equipo desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso. Los elementos de Propiedad, planta y equipo que se relacionan directamente con la producción son depreciados en base a unidades de producción. Los otros componentes de Propiedad planta y equipos se deprecian usando el método lineal, utilizando como base de cálculo el costo de los bienes, distribuidos linealmente sobre sus vidas útiles estimadas.

La vida útil de los elementos de Propiedades, plantas y equipos se revisa anualmente.

Los terrenos forestales e industriales se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, y por lo tanto, no son objetos de depreciación.

3.8 Activos Biológicos

Las plantaciones forestales (vuelos) se miden a su valor justo (fair value) menos costos de venta en el punto de cosecha o recolección. Las ganancias (pérdidas) surgidas en el reconocimiento de un activo biológico a su valor razonable, menos los costos de formación incurridos, son incluidas en la ganancia (pérdida) en el ejercicio 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 ejercicio en que estos se incurren y, para efectos de presentación, son reflejados netos de la variación de activos biológicos (VAB) en el rubro “Otros ingresos, por función”.

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

3.9 Activos intangibles y plusvalía

Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro.

Las vidas útiles de los activos intangibles se definen como finitas e indefinidas. En el caso de los activos intangibles con vida útil indefinida, anualmente se realiza la prueba de deterioro de valor, ya sea individualmente o a nivel de unidad generadora de efectivo (“UGE”).

Se presenta como Intangible de vida útil indefinida el menor valor, el cual representa la diferencia positiva entre el costo de adquisición y el valor justo de los activos adquiridos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida. El menor valor es inicialmente medido al costo y posteriormente medido al costo menos cualquier pérdida por deterioro, en el caso de existir.

La Plusvalía es revisada anualmente para determinar si existe o no indicadores de deterioro, o más frecuentemente si eventos o cambios en circunstancias indican que el valor libro puede estar deteriorado. El deterioro es determinado para la Plusvalía por medio de evaluar el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) al cual está relacionado la Plusvalía. Cuando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) es menor al valor libros de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) a la cual se ha asignado una Plusvalía, se reconoce una pérdida por deterioro. La Sociedad al 31 de marzo de 2014 no ha identificado indicios de deterioro.

3.10 Activos disponibles para la venta y operaciones discontinuadas

Son clasificados como disponibles para la venta los activos no corrientes cuyo valor libros se recuperará a través de una operación de venta y no a través de su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

Estos activos son valorizados al menor valor entre su valor libro y el valor razonable de realización.

3.11 Deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida y los menores valores, no están sujetos a amortización y se deben someter anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor.

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que exista evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, el importe en libros puede no ser recuperable totalmente.

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos para la venta y el valor en uso. Al evaluar este último valor, los flujos de caja futuros estimados se descuentan a su valor presente, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje el valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo de acuerdo a condiciones de mercado.

Si el valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo (UGE) se estima que es menor que su valor libros, este último se disminuye al valor recuperable, reconociendo un deterioro de inmediato como otra depreciación. En caso que posteriormente se reverse un deterioro, el valor libros aumenta a la estimación revisada del valor recuperable, pero hasta el punto que no supere el valor libros que se habría determinado originalmente.

3.12 Activos financieros corrientes y no corrientes

La Sociedad clasifica sus activos financieros dentro de las siguientes categorías de acuerdo con NIC 39:

- Activos financieros a valor razonable a través de resultado
- Cuentas por cobrar

La clasificación depende del propósito para el cual los activos fueron adquiridos.

La Sociedad clasifica sus activos al momento del reconocimiento inicial.

i. Activos financieros a valor razonable a través de resultados: Los activos a valor justo a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para negociación y activos financieros designados en el reconocimiento inicial a valor justo a través de resultados.

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

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

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

- iii. Método de tasa de interés efectiva:** El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el ejercicio correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de largo plazo de la Sociedad, se encuentran registrados bajo éste método.
- iv. Deterioro de activos financieros:** Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

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

Considerando que al 31 de marzo de 2014 la totalidad de las inversiones financieras clasificadas como activos financieros a valor justo con cambios en resultados que mantiene la Sociedad han sido efectuadas en instituciones de la más alta calidad crediticia, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

3.13 Pasivos financieros corrientes y no corrientes

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

- i. Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados** - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos son mantenidos para negociación o son designados a valor razonable a través de resultados.
- ii. Otros pasivos financieros** - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.
- iii. Método de tasa de interés efectiva:** El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el ejercicio 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 ejercicio menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepagó 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 ejercicio 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 ejercicio de vencimiento remanente del instrumento supera los 12 meses y no se espera su realización o pago dentro de los 12 meses posteriores. Los demás instrumentos derivados se presentan como activos corrientes o pasivos corrientes.

- i. **Derivados implícitos** - La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal, siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente, contabilizando las variaciones de valor en la cuenta de resultados consolidados. A la fecha, Masisa ha determinado que no existen derivados implícitos separables en sus contratos.
- ii. **Contabilidad de coberturas** - La Sociedad denomina ciertos instrumentos como de cobertura. Pueden incluir derivados o derivados implícitos, ya sea como instrumentos de cobertura del valor razonable o instrumentos de cobertura de flujos de caja.

Al inicio de la relación de cobertura, Masisa documenta la relación entre los instrumentos de cobertura y el ítem cubierto, junto con los objetivos de su gestión de riesgo y su estrategia para realizar diferentes transacciones de cobertura. Además, al inicio de la cobertura y de manera continuada, la Sociedad documenta si el instrumento de cobertura utilizado en una relación de cobertura es altamente efectivo en compensar cambios en los valores justos o flujos de caja del ítem cubierto.

- iii. **Instrumentos de cobertura del valor justo** - El cambio en los valores justos de los instrumentos derivados denominados y que califican como instrumentos de cobertura del

valor justo, se contabilizan en ganancias y pérdidas de manera inmediata, junto con cualquier cambio en el valor justo del ítem cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto. A la fecha, Masisa no ha clasificado coberturas de este tipo.

- iv. **Coberturas de flujos de caja** - La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de Patrimonio Neto denominada "Cobertura de Flujo de Caja". La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz, de ser el caso, se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en la línea de "Costos Financieros" del estado de resultados. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los ejercicios cuando el ítem cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas, en la misma línea del estado de resultados que el ítem cubierto fue reconocido. Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la valorización inicial del costo de dicho activo o pasivo.

La contabilidad de cobertura se descontinúa cuando Masisa anula la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, se finaliza, o ejerce, o ya no califica para la contabilidad de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida diferida en el patrimonio en ese momento se mantiene en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista finalmente se reconoce en ganancias o pérdidas. Cuando ya no es esperable que una transacción prevista ocurra, la ganancia o pérdida acumulada que fue diferida en el patrimonio se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas.

3.15 Inventario

Los inventarios son presentados al costo de adquisición y producción según corresponda o valor neto realizable, el menor.

El 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 ejercicio no superior a tres meses. En el balance de situación, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

- 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.
- 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.
- 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 ejercicio. Sus filiales en el extranjero lo hacen según las normas de los respectivos países.

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

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

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

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

3.18 Beneficios al personal

De acuerdo a lo establecido en la NIC 19, las obligaciones de indemnización por años de servicio son calculadas y actualizadas anualmente de acuerdo a valorizaciones realizadas por un actuario independiente, reconociendo la obligación de beneficios por retiro del personal, como un beneficio de post empleo dentro de planes de beneficios utilizando el método de unidad de crédito proyectada.

La obligación reconocida en el Estado de Situación Financiera representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen en el estado de resultados integrales, mientras que el costo del servicio se reconoce en el estado de resultados en el ejercicio que corresponde.

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio 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 ejercicio atribuible a la Sociedad y el promedio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho ejercicio, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad en poder de alguna sociedad filial, si en alguna ocasión fuera el caso. Masisa no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente del beneficio básico por acción.

3.22 Dividendos

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

3.23 Combinación de negocios

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

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

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

Si, luego de la revaluación, el valor razonable de los activos netos identificables de la adquirida excede la suma de la contraprestación transferida, dicho exceso se reconoce inmediatamente en el estado de resultados como una ganancia por una compra en términos muy ventajosos.

Cuando la plusvalía forma parte de una unidad generadora de efectivo (grupo de unidades generadoras de efectivo) y parte de la operación dentro de esa unidad es enajenada, la plusvalía asociada con la operación enajenada es incluida en el valor libros de dicha operación para determinar las utilidades o pérdidas por enajenación de dicha operación. La plusvalía enajenada

en esta circunstancia es medida en base a los valores relativos de la operación enajenada y la porción retenida de la unidad generadora de efectivo.

El periodo de medición es el periodo efectivo a partir de la fecha de adquisición hasta que la Sociedad obtiene la totalidad de la información sobre los hechos y circunstancias que existieran a la fecha de adquisición, según NIIF 3 R.

3.24 Inversiones en Coligadas y Asociadas

Coligadas o asociadas son todas las entidades sobre las que la sociedad ejerce influencia significativa pero no tiene control. El control, viene asociado por la participación en los derechos de voto de la sociedad donde se invierte, los derechos a retorno en esta inversión, y la capacidad de utilizar el poder que la sociedad ostenta, para influir sobre la entidad con el fin de afectar los retornos de la inversión.

Las inversiones en coligadas o asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. La inversión de la Sociedad en coligadas o asociadas incluye la plusvalía -goodwill (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificada en la adquisición, y se presentan en la línea Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, en el activo no corriente.

La participación de la Sociedad en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos posteriores a la adquisición se reconoce en reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados, se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Matriz, se modifican las políticas contables de las asociadas.

3.25 Arrendamientos

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

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

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

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

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

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

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

3.26 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera consolidado, 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 ejercicio. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a juicio de la Sociedad, mediante contratos de crédito con vencimiento a largo plazo, disponibles de forma incondicional, se clasifican como pasivos no corrientes.

3.27 Medio ambiente

La Sociedad adhiere a los principios del desarrollo sustentable, los cuales compatibilizan el desarrollo económico, cuidando el medio ambiente y la seguridad y salud de sus colaboradores y comunidades vecinas. La Sociedad reconoce que estos principios son clave para el bienestar de sus colaboradores, el cuidado del entorno y para lograr el éxito de sus operaciones. Los desembolsos realizados por la Sociedad son registrados como activo o gasto del ejercicio, atendiendo a la naturaleza del desembolso.

3.28 Hiperinflación en Venezuela

Durante los ejercicios finalizados al 31 de marzo de 2014 y 2013, la economía venezolana experimentó una inflación de los últimos doce meses de 47,6% y 22,7% respectivamente, según información publicada en página web del Banco Central de Venezuela. El proceso inflacionario acumulado en los últimos tres años llega a una inflación acumulada de 121,31%. 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 Venezuela S.A
- Corporación Forestal Venezuela S.A.
- Corporación Forestal Guayamure S.A.
- Corporación Forestal Imataca C.A.
- Andinos C.A.
- Fibranova C.A.
- Oxinova C.A.

3.29 Reclasificaciones

Para efectos de una mejor interpretación de los presentes estados financieros consolidados, se han realizado reclasificaciones respecto el periodo finalizado al 31 de marzo de 2013 y el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013.

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
NIIF 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero 2015
NIIF 14	Cuentas Regulatorias Diferidas	1 de Enero 2016

NIIF 9 - Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para ejercicios anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en Noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también ha replicado las guías sobre desreconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

Las guías incluidas en NIIF 9 sobre la clasificación y medición de activos financieros no han cambiado de aquellas establecidas en NIC 39. En otras palabras, los pasivos financieros continuarán siendo medidos ya sea, a costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados. El concepto de bifurcación de derivados incorporados en un contrato por un activo financiero tampoco ha cambiado. Los pasivos financieros mantenidos para negociar continuarán siendo medidos a valor razonable con cambios en resultados, y todos los otros activos financieros serán medidos a costo amortizado a menos que se aplique la opción del valor razonable utilizando los criterios actualmente existentes en NIC 39.

No obstante lo anterior, existen dos diferencias con respecto a NIC 39:

- La presentación de los efectos de los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo; y
- La eliminación de la exención del costo para derivados de pasivo a ser liquidados mediante la entrega de instrumentos de patrimonio no transados.

El 16 de diciembre de 2011, el IASB emitió Fecha de Aplicación Obligatoria de NIIF 9 y Revelaciones de la Transición, difiriendo la fecha efectiva tanto de las versiones de 2009 y de 2010 a ejercicios anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Anterior a las modificaciones, la aplicación de NIIF 9 era obligatoria para ejercicios anuales que comenzaban en o después de 2013. Las modificaciones cambian los requerimientos para la transición desde NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición a NIIF 9. Adicionalmente, las modificaciones también modifican NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones para agregar ciertos requerimientos en el ejercicio de reporte en el que se incluya la fecha de aplicación de NIIF 9.

Las modificaciones son efectivas para ejercicios anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2015, permitiendo su aplicación anticipada.

La administración estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros del Grupo para el ejercicio que comenzará el 1 de enero de 2015. No obstante se estima no tendrá efectos significativos.

NIIF 14 – Cuentas Regulatorias Diferidas

Emitida en enero de 2014, es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento (oportunidad y monto) de ingresos de la entidad.

Esta norma permite a las entidades que adoptan por primera vez NIIF seguir reconociendo los montos relacionados con la regulación de precios según los requerimientos del PCGA anterior, sin embargo, mostrándolos por separados. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo NIIF no debe aplicar esta norma.

La administración estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros del Grupo para el ejercicio que comenzará el 1 de enero de 2016. No obstante se estima no tendrá efectos significativos.

Mejoras y Modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19	Beneficios a los Empleados	1 de Julio 2014
NIIF 3	Combinación de Negocios	1 de Julio 2014
NIC 40	Propiedades de Inversión	1 de Julio 2014

La administración de Masisa estima que la adopción de las normas, mejoras y modificaciones antes descritas no tendrán un impacto significativo en los estados financieros.

Modificación a NIC 19 – Beneficios a los Empleados:

Las modificaciones a NIC 19, emitidas en noviembre de 2013, se aplican a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La administración estima que estas modificaciones no tendrán efectos significativos en sus estados financieros.

Modificaciones a NIIF 3 – Combinación de Negocios:

“Annual Improvements cycle 2010–2012”, emitido en diciembre de 2013, clarifica algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. El IASB nota que NIIF 3 Combinaciones de Negocios requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable y por lo cual elimina las referencias a NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes u otras NIIF que potencialmente tienen otras bases de valorización que no constituyen el valor razonable. Se deja la referencia a NIIF 9 Instrumentos Financieros; sin embargo, se modifica NIIF 9 Instrumentos Financieros aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor razonable con cambios en resultados u otros resultados integrales dependiendo de los requerimientos de NIIF 9 Instrumentos Financieros. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La administración estima que estas modificaciones serán adoptadas en sus estados financieros para el ejercicio que comenzará el 1 de julio de 2014.

Modificaciones a NIC 40 – Propiedades de Inversión:

“Annual Improvements cycle 2011–2013”, emitido en diciembre de 2013, clarifica que se requiere juicio en determinar si la adquisición de propiedad de inversión es la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios dentro del alcance de NIIF 3 Combinaciones de Negocios y que este juicio está basado en la guía de NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Además el IASB concluye que NIIF 3 Combinaciones de Negocios y NIC 40 Propiedades de Inversión no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es sólo una adquisición de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La administración estima que estas modificaciones serán adoptadas en sus estados financieros para el ejercicio que comenzará el 1 de julio de 2014.

4 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre 2013 es el siguiente:

	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Caja	1.189	1.328
Banco	25.198	21.536
Depósitos a plazo	66.448	81.074
Fondos mutuos	3.400	33.214
Pactos	-	59
Total	96.235	137.211

4.1 Depósitos a Plazo

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

Institución	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Banamex	859	1.375
Bancaribe	5.607	5.663
Banco BBVA	-	9.000
Banco Bradesco	329	1.360
Banco de Crédito e Inversiones	-	5.000
Banco de Venezuela	15.889	16.815
Banco Nacional de Crédito	7.477	14.159
Banco Security	-	4.756
Banesco	11.215	13.275
Caixa Economica Federal	8	4
Citibank New York	19.154	6.058
Corpbanca	1.880	-
Santander	3.870	3.553
Sovereignbank Moneda	160	56
Total	66.448	81.074

4.2 Fondos mutuos

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

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

Institución	Instrumentos	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	Cash- Serie Unica-Normal	-	202
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	Fondo Mutuo Banchile	176	-
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Cash- Serie Unica-Normal	-	67
Banco Francés	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	2.412	3.067
Banco Santander Rio	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	812	3.915
BBVA Asset Management Adm. General de Fondos S.A.	BBVA Corporativo - Serie V	-	9.341
BCI Asset Management Adm. General de Fondos S.A.	Fondo Mutuo BCI Competitivo	-	5.356
Itau Chile Adm.Gral. de Fondos S.A.	Itaú Select	-	5.356
Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A.	Clipper Serie B	-	554
Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A.	Fondo Mutuo Scotia Clipper	-	5.356
Total		3.400	33.214

5 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Río Grande Investment Ltda. (1)	145	145	-	-
Otros	-	15	353	349
Total	145	160	353	349

- (1) Corresponde a la inversión efectuada a través de la filial Masisa Overseas, en la sociedad Río Grande Investments Limited, sociedad constituida en Islas Cayman en conjunto con Hancock.

5.1 Instrumentos de cobertura

La Sociedad, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 30, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir ciertas exposiciones a las variaciones cambiarias y de tasas de interés. La Sociedad no toma instrumentos derivados con fines especulativos.

Los derivados para cubrir la exposición a variaciones cambiarias que, actualmente, mantiene Masisa corresponden a instrumentos derivados clasificados como *Cross Currency Swaps* (CCS). Los cuales son utilizados para cubrir deuda denominada en unidades de fomento (UF), fundamentalmente proveniente de bonos en el mercado local.

El detalle de la valorización de los derivados que de acuerdo a la norma resulta un pasivo, se detalla en la nota 17.4.

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

6 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Detalle	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Impuesto a recuperar a largo plazo	-	-	1.510	1.401
Depósitos judiciales	105	72	3.651	4.187
Activos recibidos en pago	402	410	235	252
Seguros	6.169	7.622	-	-
Caminos por amortizar	1.175	798	-	-
Anticipo proveedores y contratistas	2.578	2.650	-	-
Anticipo compra de activos fijos e inversiones (a)	81	-	3.575	3.300
Anticipo contrato prestación de servicio transporte	-	-	1.560	1.595
Compra madera (b)	830	802	11.074	10.720
Otros (c)	3.108	1.601	2.889	4.131
Total	14.448	13.955	24.494	25.586

- (a) En la porción no corriente se incluyen inversiones en activos forestales realizados en Brasil.
- (b) Corresponde a un anticipo por contratos de compra de madera firmado por Masisa do Brasil Ltda. y Aguiá Forestal y por Terranova Venezuela y Maderas Orinoco Ver Nota 33.1 a) y b).
- (c) En la porción no corriente incluye gastos asociados a la colocación futura de un bono internacional que afectaría la tasa efectiva a la fecha de colocación (ver nota 38.2).

7 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de la composición de este rubro al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre 2013 es el siguiente:

	31.03.2014			31.12.2013		
	Activos antes de provisiones	Deterioro deudores comerciales	Activos por deudores comerciales netos	Activos antes de provisiones	Deterioro deudores comerciales	Activos por deudores comerciales netos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales corrientes						
Deudores por ventas nacionales	171.688	(7.381)	164.307	152.596	(6.178)	146.418
Deudores por ventas exportación	30.995	(41)	30.954	21.869	(40)	21.829
Deudores varios	12.991	(937)	12.054	14.126	(1.067)	13.059
Remanente crédito fiscal	17.018	-	17.018	16.305	-	16.305
Impuestos por recuperar	34.069	-	34.069	29.575	-	29.575
Otras cuentas por cobrar corrientes	1.428	-	1.428	219	-	219
Total Deudores comerciales corrientes	268.189	(8.359)	259.830	234.690	(7.285)	227.405
Operaciones de crédito no corrientes						
Deudores varios no corrientes	2.454	-	2.454	2.402	-	2.402
Total Deudores comerciales no corrientes	2.454	-	2.454	2.402	-	2.402
Total Deudores comerciales	270.643	(8.359)	262.284	237.092	(7.285)	229.807

Las cuentas comerciales por cobrar se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar y, por lo tanto, se miden al costo amortizado. Dicha cartera, no se encuentra securitizada y el ejercicio de crédito promedio sobre la venta para Masisa y filiales es menor a 60 días. No se hace ningún recargo por intereses sobre las cuentas comerciales por cobrar para los primeros 60 días después de la facturación.

La apertura de “deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” en las distintas monedas que componen el rubro se detalla en Nota 28.1.

Los vencimientos asociados a la cartera de deudores por venta y deudores varios, son los siguientes:

Vencimientos	Cartera antes de deterioro		Deterioro		Cartera Neta	
	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al día	174.645	154.330	-	-	174.645	154.330
De 0 a 30 días vencidos	16.775	11.820	(1.418)	(670)	15.357	11.150
De 31 a 60 días vencidos	3.023	3.377	(1.245)	(657)	1.778	2.720
De 61 a 90 días vencidos	747	378	(39)	(299)	708	79
De 91 a 120 días vencidos	626	495	(78)	(258)	548	237
De 121 a 150 días vencidos	249	474	(128)	(30)	121	444
De 151 a 180 días vencidos	283	151	(89)	(25)	194	126
De 181 a 210 días vencidos	215	95	(73)	(26)	142	69
De 211 a 250 días vencidos	416	246	(87)	(74)	329	172
Más de 251 días vencidos	18.695	17.225	(5.202)	(5.246)	13.493	11.979
Total Corto Plazo	215.674	188.591	(8.359)	(7.285)	207.315	181.306

Masisa ha reconocido una pérdida por deterioro de su cartera de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de MUS\$1.149 del periodo finalizado al 31 de marzo de 2014 (MUS\$2.177 del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013) de acuerdo a la antigüedad de los saldos morosos y la expectativa de recuperación de flujos a su valor presente.

El deterioro es determinado en base a porcentajes establecidos en conformidad a los tramos de morosidad definidos en las políticas de la Sociedad. Los porcentajes establecidos son

administrados según los criterios de los comités de créditos constituidos en cada uno de los países donde opera Masisa. Adicionalmente se utiliza una metodología cuantitativa para evaluar el comportamiento individual de cada cliente en conjunto con la realidad económica de cada país.

Para los montos en mora y/o atrasados, que no han sido deteriorados, la Sociedad cuenta con seguros de crédito, garantías reales y/o personales, que cubren los principales montos no deteriorados de cada uno de estos clientes.

Una vez que la Sociedad ha agotado todos los medios de cobro aplicables en cada una de las jurisdicciones donde Masisa tiene operaciones, conforme a las leyes de cada país, se procede con el castigo de la cartera de deudores comerciales.

El movimiento del deterioro de la cartera consolidada al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	(7.285)	(10.361)
Ajuste conversión saldo Inicial	3	2.438
Provisión del período	(1.149)	(2.177)
Utilización del período	90	2.745
Otros	(18)	70
Saldo final	(8.359)	(7.285)

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 país del saldo neto de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al final de cada ejercicio.

	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Argentina	14.846	15.666	26	94
Brasil	52.742	48.385	958	763
Chile	69.955	48.503	1.470	1.545
Colombia	7.262	7.182	-	-
Ecuador	4.376	3.528	-	-
Estados Unidos	2.932	11.440	-	-
México	35.944	32.709	-	-
Perú	8.249	7.340	-	-
Venezuela	63.059	43.628	-	-
Otros	465	9.024	-	-
Total	259.830	227.405	2.454	2.402

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

Los principales deudores que componen al 31 de marzo de 2014 es el siguiente:

Nombre Principales Clientes	País	Sociedad	31.03.2014 MUS\$
Moval Moveis Arapongas Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	4.520
Imperial S.A.	Chile	Masisa S.A.	4.199
Demobile Ind de Moveis Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	3.627
Moulure Alexandria Moulding	Chile	Masisa S.A.	3.468
Leo Madeiras, Maq. E Ferrag. Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	3.451
Cencosud S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	3.404
Sodimac S.A.	Chile	Masisa S.A.	2.913
Forros y Tacones Ramírez S.A.	México	Maderas Y Sinteticos de Mexico S. A. de C. V.	2.803
Moulure Alexandria Moulding	Argentina	Masisa Argentina S.A.	2.857
Gmad Madville Suprimientos	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	2.674
Todeschini S/A Ind e Com	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	2.653
Aglomán S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	2.529
Placavel Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	2.403
Closetmaid Corporation	México	Maderas Y Sinteticos de Mexico S. A. de C. V.	2.373
Irmol Industrias Reunidas de Moveis	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.920
Digitalia Moveis Industrial Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.882
Yoo Won Wood Co. Ltd.	Chile	Masisa S.A.	1.873
Fushun Hexing Wanjia Wood Industry	Chile	Masisa S.A.	1.852
Mafor S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.616
Gmad Madcompén Sop para Moveis Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.573

No hay clientes que, por sí solos, mantengan deuda comercial con el grupo que supere el 10% del total del rubro.

8 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

8.1 Accionistas

El detalle de los principales accionistas de la Sociedad al 31 de marzo de 2014, es el siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
Gn Inversiones Limitada	3.639.886.299	46,43%
Inv. Forestales Los Andes Limitada	1.612.485.819	20,57%
Banco De Chile Por Cuenta De Terceros No Residentes	342.879.175	4,37%
AFP Habitat S A Para Fdo Pensión C	237.499.893	3,03%
AFP Habitat S A Fondo Tipo B	169.113.513	2,16%
Celfin Small Cap Chile Fondo de Inversión (Cta. Nueva)	124.609.126	1,59%
Banco Itau Por Cuenta De Inversionistas	110.404.648	1,41%
Btg Pactual Chile S. A. C DE B	105.835.217	1,35%
Banchile C De B S.A.	102.398.778	1,31%
AFP Habitat S A Fondo Tipo A	100.683.490	1,28%
AFP Capital S A Fondo De Pensión Tipo C	95.526.038	1,22%
AFP Cuprum S A Fondo Tipo B	82.437.997	1,05%
AFP Cuprum S A Para Fdo Pensión C	78.500.421	1,00%
AFP Capital S A Fondo De Pensión Tipo B	74.228.210	0,95%
Otros	962.616.667	12,28%
Total	7.839.105.291	100,00%

8.2 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

i. Cuentas por cobrar

Sociedad	RUT	Total corriente		Total no corriente	
		31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	3	4	-	-
Total		3	4	-	-

ii. Cuentas por Pagar

Sociedad	RUT	Total corriente		Total no corriente	
		31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	37	37	-	-
Total		37	37	-	-

iii. Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	31.03.2014		31.12.2013	
				Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
Controladora							
Grupo Nueva	94.323.000-5	Matriz	Servicios Prestados	4	4	13	13
			Arriendo Inmueble	6	6	25	25
			Prestamo recibido	-	-	37	-
Total Controladora				<u>10</u>	<u>10</u>	<u>75</u>	<u>38</u>
Personal clave de la gerencia de la entidad							
Carey y Cia. Ltda.	87.010.500-2	Personal clave de la gerencia	Servicios Prestados	67	(67)	166	(166)
Estudio Harnecker Carey Ltda.	77.907.950-3	Personal clave de la gerencia	Servicios Prestados	29	(29)	97	(97)
Forestal Cobra Ltda.	76.673.290-9	Personal clave de la gerencia	Venta de productos	-	-	-	-
Personal clave, Total				<u>96</u>	<u>(96)</u>	<u>263</u>	<u>(263)</u>
Otras partes relacionadas							
Juan Carlos Méndez	4.402.519-1	Ex-Director	Remesas entregadas	-	-	36	-
Total Otras partes				<u>-</u>	<u>-</u>	<u>36</u>	<u>-</u>
Total				<u>106</u>	<u>(86)</u>	<u>374</u>	<u>(225)</u>

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 periodo finalizado al 31 de marzo de 2014 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 en transacciones inhabituales y / o relevantes de la Sociedad.

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por 7 miembros, los que permanecen por un ejercicio 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 contempladas 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 2013 la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Masisa para el ejercicio que va desde mayo de 2013 a abril de 2014. El detalle de los importes pagados durante los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, que incluye a los miembros del Comité de Directores y Comité de Auditoría, es el siguiente:

Nombre	Cargo	Acumulado 31.03.2014				Acumulado 31.12.2013			
		Directorio Masisa	Comité de Directores	Comité de Auditoría	Dieta Variable	Directorio Masisa	Comité de Directores	Comité de Auditoría	Dieta Variable
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Jorge Carey Tagle	Presidente	22,5	-	-	-	90,0	-	-	73,3
Rosangela Mac Cord de Faria	Vice-presidente	15,0	-	3,2	-	60,0	-	9,6	48,8
Juan Carlos Méndez González	Director	-	-	-	-	21,1	7,0	-	65,1
Enrique Cibié Bluth	Director	15,0	5,0	1,6	-	60,0	11,4	4,8	48,8
Enrique Seguel Morel	Director	15,0	5,0	-	-	60,0	20,0	-	65,1
Salvador Correa Reymond	Director	15,0	5,0	-	-	60,0	20,0	-	65,1
Hector Vargas Icaza	Director	15,0	-	1,6	-	60,0	-	4,8	33,5
Gerardo Larraín	Director	15,0	-	-	-	34,0	-	-	-
Ronald Jean Degen	Ex-Director	-	-	-	-	-	-	-	15,3
Total		112,5	15,0	6,4	-	445,1	58,4	19,2	415,0

En Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa celebrada con fecha 18 de abril de 2013 (“la junta”) se eligieron, entre otros acuerdos, como Directores de Masisa, por un ejercicio estatutario de tres años, a las siguientes personas: Jorge Carey Tagle, Rosangela Mac Cord de Faria, Enrique Cibié Bluth, Enrique Seguel Morel, Héctor Vargas Icaza, Gerardo Larraín Kimber y Salvador Correa Reymond, este último elegido en calidad de Director Independiente.

En sesión de Directorio celebrada el 18 de abril de 2013, inmediatamente después de la Junta, se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

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

8.6 Compensaciones del personal clave de la gerencia

Las compensaciones de personal clave de gerencia durante el periodo al 31 de marzo de 2014 y el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2013 fueron las siguientes:

	31.03.2014 MUS\$	31.03.2013 MUS\$
Beneficios a corto plazo (a)	3.621	1.358
Beneficios post-empleo (b)	430	-
Otros beneficios a largo plazo	33	47
Total	4.084	1.405

a) El monto informado para el ejercicio al 31 de marzo de 2014 incluye MUS\$2.140, correspondiente a Bonos Anuales por Gestión del año 2013 y cancelados durante el primer trimestre de 2014.

b) Beneficio correspondiente a Indemnizaciones por años de servicios, provenientes de desvinculaciones realizadas durante el primer trimestre 2014.

9 INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El detalle de la composición de este rubro al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Sociedad	31.03.2014			Total MUS\$	31.12.2013	
	Participación Directa %	Participación Indirecta %	Total %		Participación Total %	Total MUS\$
Bioenercel (a)	20%	-	20%	419	20%	419
Total				419		419

a) Corresponde a inversión en la sociedad anónima Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. cuyo objeto social es el desarrollar, captar y adaptar tecnologías que permitan la implementación en Chile de una industria de biocombustible obtenido a partir de materiales provenientes de la biomasa.

10 INVENTARIOS

10.1 El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Productos terminados		
Tableros PB	16.990	16.280
Tableros MDF	45.560	47.046
Tableros MDP	24.370	24.241
Madera Aserrada	6.823	6.848
Trozos	532	653
Molduras	1.786	1.413
Puertas	500	498
Otros	18.458	16.871
Sub Total Productos terminados	<u>115.019</u>	<u>113.850</u>
Otros Inventarios		
Productos en tránsito	8.117	9.031
Materia prima	44.109	41.974
Productos en proceso	22.933	21.908
Repuestos de mantención	34.643	32.404
Otros	7.515	7.531
Sub Total Otros inventarios	<u>117.317</u>	<u>112.848</u>
Total	232.336	226.698

10.2 Inventario reconocido como costo del ejercicio

Los inventarios reconocidos como costo durante el ejercicio, con respecto a las operaciones que continúan, fueron al 31 de marzo de 2014 MUS\$247.039 (MUS\$244.101 al 31 de marzo de 2013). Se ha reflejado una rebaja de los inventarios, reconocido en gasto del periodo, un ajuste al costo de inventario de MUS\$476 al 31 de marzo de 2014 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 periodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se presenta en el siguiente cuadro:

	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Total Activos Biológicos al inicio del año	497.458	523.516
Adiciones mediante Adquisición, Activos Biológicos	-	-
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios, Activos Biológicos	-	-
Disminuciones a través de Ventas, Activos Biológicos	(1.464)	(9.452)
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta, Activos Biológicos (a)	(144.623)	-
Desapropiaciones a través de la Enajenación de Negocios, Activos Biológicos	-	-
Disminuciones debidas a Cosecha, Activos Biológicos	(11.976)	(57.008)
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios físicos, Activos Biológicos	13.163	71.766
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios de precios, Activos Biológicos	(3.015)	28.268
Disminución en el Cambio de Moneda Extranjera, Activos Biológicos	(20.640)	(59.190)
Otros Disminución, Activos Biológicos	(831)	(442)
Cambios en Activos Biológicos, Total	(169.386)	(26.058)
Total Activos Biológicos al final del periodo	328.072	497.458

(a) Con fecha 21 de marzo del 2014 la Compañía firmó los acuerdos necesarios para formar una alianza estratégica con Hancock, subsidiaria de Hancock Natural Resource Group, Inc., a través de la cual vende 80% de un patrimonio forestal no estratégico ubicado en las zonas de Temuco y Valdivia en Chile, consistente en una superficie total de aproximadamente 62.000 hectáreas de terrenos forestales que contienen aproximadamente 32.500 hectáreas de plantaciones, principalmente de pino radiata. Para implementar la transacción, la Sociedad aportó los referidos terrenos forestales y plantaciones a una nueva sociedad de la cual Hancock compró 80% de las acciones y Masisa mantuvo el 20% restante. Al 31 de marzo de 2014 el valor del 100% de las referidas plantaciones alcanzaba a MUS\$144.623 y el de los terrenos forestales a MUS\$109.877, los cuales fueron reclasificadas a activos disponibles para la venta. Esta transacción finalmente se formalizó el 29 de abril de 2014 mediante la recepción del precio de MUS\$204.460 por el 80% del capital accionario de la nueva sociedad (ver nota 13, 15 y 38).

Al 31 de marzo de 2014 la Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 224 mil hectáreas (226 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2013) de plantaciones, constituidas por 198 mil hectáreas de pino (200 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2013), 21 mil hectáreas eucaliptus (22

mil hectáreas al 31 de diciembre de 2013) y 5 mil hectáreas otras especies (4 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2013), distribuidas en Chile, Argentina, Brasil y Venezuela. Además, cuenta con 66 mil hectáreas (66 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2013) 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 (96 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2013). La suma total de estas tierras es de 388 mil hectáreas al 31 de marzo de 2014 (388 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2013). Este patrimonio de plantaciones forestales juega un rol clave en la estrategia de valor de Masisa, ya que permite asegurar el suministro de fibra en el largo plazo acorde a los planes de crecimiento del negocio en los países donde está presente. Masisa a la fecha no ha recibido subvenciones significativas en los países donde opera.

El Consumo de Materia Prima Propia (CMPP), que representa el costo de las plantaciones cosechadas y vendidas durante el ejercicio que están valorizadas a su valor razonable, asciende a MUS\$13.510 al 31 de marzo de 2014 (MUS\$17.088 al 31 de marzo de 2013) y se presenta en la línea Costo de Ventas.

Los activos biológicos son valorizados a su valor razonable, estimándose la venta, menos los costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta en el futuro. El valor razonable se calcula a través del valor presente de los flujos estimados que generan los activos biológicos al momento de la cosecha. Las variaciones del valor razonable, menos los costos de formación de las plantaciones incurrido en el ejercicio, se presentan netos en el Estado de Resultados en la línea Otros Ingresos por función. El crecimiento biológico acumulado al 31 de marzo de 2014 alcanzó a MUS\$10.148 (MUS\$23.349 en igual periodo del año anterior) y los costos de formación de las plantaciones al 31 de marzo de 2014 alcanzaron MUS\$7.820 (MUS\$9.342 en igual periodo del año anterior).

La determinación del valor razonable de los activos biológicos considera una evaluación de todas las variables que puedan incidir en la determinación de la proyección de los flujos, como son: estructura futura de precios, costos de formación, cosecha y transporte y la tasas de descuento aplicables al negocio forestal de cada país.

11.2 Riesgos

Masisa S.A., como parte del manejo de sus inversiones forestales, enfrenta una serie de riesgos propios de estos activos. Los riesgos y la administración de éstos, se detallan a continuación:

- i. **Riesgos Físicos:** Corresponden a daños en las plantaciones forestales ocasionadas por incendios, viento, nieve, inundaciones, etc. En todos los países, la Sociedad posee programas orientados a la prevención de incendios forestales. Adicionalmente, la Sociedad cuenta con seguros, sujetos a deducibles y políticas de co-seguros normales de mercado, que permiten cubrir eventuales pérdidas por incendios, vientos, inundaciones y tormentas, salvo en Venezuela para el cual 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 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\$279.886, en Brasil a MUS\$47.228 y en Argentina a MUS\$133.152. Cada uno de estos contratos, incluyen deducibles de mercado respecto al valor cubierto. Para los activos forestales en Venezuela no existe un mercado de seguros forestales a precios razonables.

11.3 Activos Biológicos Pignorados

A la fecha de los presentes estados financieros no existen plantaciones forestales pignoradas.

11.4 Activos Biológicos Restringidos

- i. Al 31 de marzo de 2014 la Sociedad mantiene un juicio contra de la Sociedad Agro Florestal Sul Brasil, donde se está litigando el derecho del suelo de Kurashiki VI por 140,91 hectáreas, con una valoración al 31 de marzo de 2014 de MUS\$1.299. Sin embargo, desde marzo de 2013, existe autorización judicial para la cosecha de este predio, y desde febrero de 2014 existe una sentencia judicial favorable a la Sociedad confirmando la pose de la área y arboles, actualmente el juicio está en fase de recurso en el Tribunal.

El juicio que existía para los predios Consultoria I, II, Kurashiki IV, V, y VII se encuentra terminado con sentencia definitiva y ejecutoriada a favor de Masisa, y por ende, sin restricciones de corta o disposición.

- ii. La filial Corporación Forestal Imataca C.A. (Venezuela) es dueña de 19.204 hectáreas de plantaciones, con una valorización de estos activos al 31 de marzo de 2014 de MUS\$14.080 y que corresponden a un 22 % del total de hectáreas que administra el Grupo en Venezuela, tramitó la renovación parcial de sus permisos de explotación de predios forestales. En efecto, con fecha 02 de abril del 2013 fue emitida una autorización de corta para 6.860 hectáreas de bosque por un periodo de 2 años con posibilidad de prórroga por un año más. Es importante considerar, que aún cuando los permisos no han sido renovados en su totalidad, no se ha visto afectado el plan general de cosecha de corto y mediano plazo, ni la producción actual en dicho país considerando la totalidad de los medios gestionados por la Sociedad.

11.5 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 un rango razonable de fluctuación de 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 27% y generaría un ingreso adicional de US\$88,6 millones por crecimiento biológico. Por el contrario, una disminución equivalente en los precios ocasionaría una baja de 25% en el valor de este activo e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$82,7 millones;
- ii. **Tasa de descuento.** Un aumento de 10% en las tasas de descuento implicaría una baja en el valor del patrimonio forestal de 9% respecto del valor de las plantaciones e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$28,8 millones. Por el contrario, si la tasa de descuento disminuye en 11%, el valor de las plantaciones tendría un aumento de 10% y generaría un mayor ingreso de US\$35,3 millones;
- iii. **Tipo de cambio.** Este efecto se produce principalmente en Chile, donde debido a que la moneda funcional es el dólar, una modificación en la tasa de cambio afecta principalmente los costos y gastos incorporados en los flujos proyectados. Es así, como un incremento de 10% en el tipo de cambio implicaría un aumento de 9% en el valor de las plantaciones, generando un mayor ingreso por crecimiento biológico de aproximadamente US\$31,0 millones. En el caso que disminuya 10%, el efecto en la valoración de las plantaciones es negativo en un 10% y el efecto en resultados sería un menor ingreso por crecimiento biológico de aproximadamente US\$33,8 millones.

Las variaciones de tipo de cambio no tienen implicancias relevantes en las plantaciones de los demás países, donde la moneda funcional es la moneda local y la tasación es determinada y expresada en dichas monedas locales. En efecto, en el caso de las plantaciones de Argentina, Brasil y Venezuela se compensa el efecto inmediato de conversión a dólares, que es la moneda funcional de la matriz, con el hecho de que los activos forestales en estos países se protegen bien de la inflación y la tasa de cambio a través de una recuperación de precios en dólares, manteniendo así su valor a mediano y largo plazo a pesar de las variaciones de estas variables.

12 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los activos y pasivos por impuestos corrientes para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente se detallan a continuación:

Activos por impuestos corrientes	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Pagos provisionales mensuales	10.676	8.343
Crédito por donaciones	63	65
Anticipos y retenciones de impuesto renta	17.377	22.200
Otros	4.544	206
Total	32.660	30.814

Pasivos por impuestos corrientes	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Impuesto a la renta por pagar	24.918	24.962
Otros corrientes	463	597
Total	25.381	25.559

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

El detalle para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se presenta en el siguiente cuadro:

	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Terrenos (a)	110.518	740
Maquinaria	207	542
Construcciones	396	383
Plantaciones (a)	144.623	-
Otros	298	298
Total	256.042	1.963

- (a) Con fecha 21 de marzo del 2014 la Compañía firmó los acuerdos necesarios para formar una alianza estratégica con Hancock, subsidiaria de Hancock Natural Resource Group, Inc., a través de la cual vende 80% de un patrimonio forestal no estratégico ubicado en las zonas de Temuco y Valdivia en Chile, consistente en una superficie total de aproximadamente 62.000 hectáreas de terrenos forestales que contienen aproximadamente 32.500 hectáreas de plantaciones, principalmente de pino radiata. Para implementar la transacción, la Sociedad aportó los referidos terrenos forestales y plantaciones a una nueva sociedad de la cual Hancock compró 80% de las acciones y Masisa mantuvo el 20% restante. Al 31 de marzo de 2014 el valor del 100% de las referidas plantaciones alcanzaba a MUS\$144.623 y el de los terrenos forestales a MUS\$109.877, los cuales fueron reclasificadas a activos disponibles para la venta. Esta transacción finalmente se formalizó el 29 de abril de 2014 mediante la recepción del precio de MUS\$204.460 por el 80% del capital accionario de la nueva sociedad (ver nota 11, 15 y 38). Adicionalmente al 31 de marzo de 2014 se presentan terrenos industriales por MUS\$641.

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

14 PLUSVALÍA

14.1 Plusvalía

La Plusvalía para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Oxinova C.A. (i)	1.034	979
Placacentros Masisa Chile Ltda. (ii)	10.636	10.636
Arclin Servicios (Masnova Servicios S.A. de C.V.) (iii)	29	29
Total	11.699	11.644

(i) Oxinova C.A. (Venezuela)

Con fecha 31 de enero de 2008, la filial Fibranova C.A. adquirió el 51% de Oxinova C.A., en MUS\$11.579, transacción que fue valorizada por el método de compra. Con esta operación, Masisa completó una participación indirecta del 60%.

Producto de esto, se generó una Plusvalía de MUS\$5.144, originada por la diferencia entre el valor pagado y el patrimonio de la filial a valor justo, de acuerdo a lo establecido a la NIIF 3 (Combinación de Negocios). Esta Plusvalía ha disminuido a MUS\$1.034 producto de las devaluaciones que sufrió el Bolívar Fuerte de Venezuela en enero de 2010, febrero 2013, diciembre de 2013 y su re expresión a marzo de 2014.

(ii) Placacentros Masisa Chile Ltda. (Chile)

Como parte de su estrategia de crecimiento, el 27 de abril de 2011 Masisa adquirió los derechos sociales de Silva y Compañía Ltda. (ahora Placacentros Masisa Chile Ltda.). La operación celebrada involucró, junto con adquirir las acciones de Silva y Compañía Ltda., hacerse de las inversiones en subsidiarias que ésta tenía en Silva Pohl Servicios Ltda. (ahora Masisa Servicios Placacetro Ltda.), Silva Pohl Partes y Piezas Spa (ahora Masisa Componentes Spa) y Silva S.A. (ahora Placacentros Masisa Concepción S.A.), las que conforman una cadena de retail del rubro comercialización de productos para muebles. Esta adquisición cumple con la definición de NIIF 3R para ser tratada como combinación de negocio, correspondiendo a una adquisición de una unidad de negocios en marcha, que genera flujos desde su toma de control.

Factores que constituyen la plusvalía:

El análisis de los flujos futuros a obtener luego de incorporar estas operaciones a la cadena de retail, resultan superiores a los costos y obligaciones asumidas, generando un factor relevante para determinar el pago de un monto superior al valor de los activos, lo cual está

representado hoy por la plusvalía registrada. Las marcas, según el plan de negocios, no serán utilizadas por el Grupo y, por lo tanto, no forman parte de la Plusvalía adquirida.

El cálculo concluyó que dicha transacción generó una plusvalía positiva por MUS\$10.636, lo cual, de acuerdo a la normativa contable, fue registrado como una plusvalía en los estados financieros consolidados de Masisa S.A y Filiales al 31 de diciembre de 2011.

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

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

(iii) Arclin México

Con fecha 20 de abril de 2012 la filial Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. (Masisa México) suscribió un contrato de compraventa para la adquisición de los activos industriales de Arclin México, filial de Arclin Internacional, líder en la fabricación de resinas sintéticas, para el continente norteamericano; activos que consisten principalmente en una planta para la producción anual de 60 mil toneladas de resinas y 7.300 toneladas de formol, ubicada en un terreno colindante con la planta de tableros de Masisa México en Durango.

De acuerdo al contrato de compraventa, además de la compra de los activos industriales, Masisa México adquirió los derechos sociales de una sociedad filial de Arclin, relacionada con el personal de Arclin México.

Esta adquisición cumple con la definición de NIIF 3R para ser tratada como combinación de negocio, correspondiendo a una adquisición de una unidad de negocios en marcha, que genera flujos desde su toma de control.

Factores que constituyen la plusvalía:

Los flujos futuros que se espera obtener resultan superiores a los costos y obligaciones asumidas, determinando un monto superior de pago al valor contable de los activos, lo cual está representado, a la fecha de los presentes estados financieros, por la plusvalía

registrada. Las marcas u otros intangibles no serán utilizadas por el Grupo, y por lo tanto, no forman parte de la Plusvalía adquirida.

El cálculo mencionado, concluyó que dicha transacción generó una plusvalía positiva por MUS\$29, lo cual de acuerdo a la normativa contable, fue registrado como una plusvalía en los estados financieros consolidados de Masisa S.A y Filiales al 31 de diciembre de 2012.

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

	MUS\$
Patrimonio a la fecha de adquisición	171
Ajustes a Valor Justo	-
Total Patrimonio a Valor Justo	171
Valor pagado	200
Plusvalía determinada	29

14.2 Plusvalía Negativa

Compra de activos y capital de trabajo de Rexcel S.A. de C.V.

Con fecha 28 de febrero de 2013, la filial mexicana de Masisa denominada Maderas y Sintéticos S.A. de C.V. (“Masisa México”) firmó con la sociedad mexicana grupo Kuo S.A.B. de C.V. y sus filiales Arrendadora Rexcel S.A. de C.V. y Rexcel S.A. de C.V. (“Grupo Kuo”), un contrato para la compra por parte de Masisa México a Grupo Kuo de unos activos consistentes en líneas de tableros de partículas MDP, con una capacidad nominal de 460.000 m³ por año, líneas de melamina, líneas de impregnación e impresión de papel, planta de resinas con una capacidad de 24.000 toneladas por año, líneas de laminados decorativos de alta presión, los terrenos, las marcas comerciales y otros activos relacionados y necesarios para la operación del respectivo negocio, los cuales Grupo Kuo operaba a través de las sociedades Rexcel antes mencionadas. Los activos adquiridos se encuentran distribuidos en Lerma, Zitácuaro y Chihuahua, en México.

Factores que constituyen la utilidad generada en la compra de activos en condiciones ventajosas

Al realizar la comparación entre los activos identificados y los pasivos asumidos, con el costo de la adquisición realizada, se ha generado un menor valor del costo de adquisición. Esto, según la metodología de compra establecida en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF 3R) ha derivado en el registro de una ganancia en los resultados del ejercicio.

La metodología de valorización a fair value de los activos fijos se realizó mediante la evaluación de tasadores independientes. Adicionalmente, la valorización de inventarios, cuentas por cobrar y pagar se realizó considerando las expectativas de recuperación que se tiene a la fecha de adquisición de los activos o liquidación de pasivos asumidos. La valorización de la combinación de negocios y su impacto es la siguiente:

Activos reconocidos y Pasivos asumidos, a Fair value:

	Valor Libro MUS\$	Ajustes MUS\$	Fair Value MUS\$
- Cuentas por cobrar	11.178	(1.174)	10.004
- Existencias	5.093	(1.514)	3.579
- Activos fijos	45.684	19.926	65.610
- Intangibles	5.001	(5.000)	1
- Otros activos	4.235	(4.235)	-
- Obligaciones adquiridas	(4.862)	619	(4.243)
- Impuestos diferidos	-	(2.061)	(2.061)
Total activos y pasivos adquiridos	66.329	6.561	72.890
Valor pagado			65.211
Utilidad generada en condiciones ventajosas			(7.679)

15 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

15.1 Composición:

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

Propiedad, planta y equipos, neto

	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Terrenos industriales	43.851	43.364
Terrenos forestales	280.732	414.721
Edificios	129.839	127.093
Planta y equipo	553.988	550.433
Equipamiento de tecnologías de la información	4.582	3.479
Instalaciones fijas y accesorios	3.981	2.677
Vehículos de motor	1.554	1.647
Construcción en curso	64.728	57.379
Mejoras de bienes arrendados	1.099	1.183
Otras propiedades, planta y equipo	17.643	15.754
Total Propiedad, planta y equipos	1.101.997	1.217.730

Propiedad, planta y equipos, bruto	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Terrenos industriales	43.851	43.364
Terrenos forestales	280.732	414.721
Edificios	204.870	197.729
Planta y equipo	828.425	806.872
Equipamiento de tecnologías de la información	15.744	14.081
Instalaciones fijas y accesorios	12.137	10.521
Vehículos de motor	6.569	6.101
Construcción en curso	64.728	57.379
Mejoras de bienes arrendados	1.202	1.224
Otras propiedades, planta y equipo	32.571	29.661
Total Propiedad, planta y equipos	1.490.829	1.581.653

La depreciación acumulada de Propiedad, planta y equipos al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

Depreciación acumulada	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Edificios	(75.031)	(70.636)
Planta y equipo	(274.437)	(256.439)
Equipamiento de tecnologías de la información	(11.162)	(10.602)
Instalaciones fijas y accesorios	(8.156)	(7.844)
Vehículos de motor	(5.015)	(4.454)
Mejoras de bienes arrendados	(103)	(41)
Otras propiedades, planta y equipo	(14.928)	(13.907)
Total depreciación acumulada	(388.832)	(363.923)

La depreciación total de Propiedades, plantas y equipos reconocida en los resultados de los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2014 ascendió a MUS\$12.217 (MUS\$12.210 al 31 de marzo de 2013).

15.2 Movimientos:

Los movimientos contables por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

	Terrenos Industriales MUS\$	Terrenos Forestales MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y equipos MUS\$	Equipamiento de tecnologías de la información MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	Vehículos de Motor MUS\$	Construcción en curso MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Activos										
Saldo inicial al 01 de enero de 2014	43.364	414.721	127.093	550.433	3.479	2.677	1.647	57.379	16.937	1.217.730
Ajuste conversión saldo Inicial	383	(18.521)	2.067	3.923	(13)	34	13	178	182	(11.754)
Adiciones	-	1.807	514	2.093	1.324	953	43	10.826	1.117	18.677
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta (a)	-	(109.877)	(24)	(10)	-	-	-	-	-	(109.911)
Retiros y bajas	(33)	(30)	168	(57)	(4)	(2)	(12)	(1.108)	(79)	(1.157)
Gastos por depreciación	-	-	(2.063)	(10.237)	(451)	(205)	(174)	-	(519)	(13.649)
Incremento (Disminución) por Revaluación Reconocido en Patrimonio Neto (b)	-	(7.368)	-	-	-	-	-	-	-	(7.368)
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Patrimonio Neto	-	-	-	(98)	-	-	-	-	-	(98)
Reversiones de Deterioro de Valor Reconocidas en el Estado de Resultados	-	-	-	69	-	-	-	-	-	69
Ajuste conversión Movimientos del Año	133	-	47	(97)	129	13	2	(5)	(59)	163
Corrección Monetaria Economía Hiperinflacionaria	4	-	2.037	6.511	38	7	36	226	330	9.189
Otros Incrementos (Disminución) (e)	-	-	-	1.458	80	504	(1)	(2.768)	833	106
Saldo final al 31 marzo de 2014	43.851	280.732	129.839	553.988	4.582	3.981	1.554	64.728	18.742	1.101.997

	Terrenos Industriales MUS\$	Terrenos Forestales MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y equipos MUS\$	Equipamiento de tecnologías de la información MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	Vehículos de Motor MUS\$	Construcción en curso MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Activos										
Saldo inicial al 01 de enero de 2013	33.666	411.669	134.046	607.536	2.322	2.175	2.136	38.473	22.064	1.254.087
Ajuste conversión saldo Inicial	(4.488)	(29.813)	(31.768)	(115.142)	(249)	(137)	(619)	(1.931)	(4.747)	(188.894)
Adiciones	15	3.477	3.230	11.040	1.213	499	539	56.173	2.656	78.842
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios (c)	14.349	-	11.149	40.053	-	49	10	-	-	65.610
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	-	-	(101)	(931)	(127)	-	(6)	374	-	(791)
Retiros y bajas (d)	(873)	-	378	(1.367)	(49)	(16)	(57)	(2.974)	(4.183)	(9.141)
Gastos por depreciación	-	-	(7.063)	(40.766)	(937)	(492)	(638)	-	(1.693)	(51.589)
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Patrimonio Neto	-	-	-	(2.171)	-	-	-	-	-	(2.171)
Reversiones de Deterioro de Valor Reconocidas en el Estado de Resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste conversión Movimientos del Año	677	(3.898)	562	(191)	(20)	(11)	55	35	108	(2.683)
Corrección Monetaria Economía Hiperinflacionaria	18	-	8.994	29.485	118	31	187	396	1.475	40.704
Otros Incrementos (Disminución) (e)	-	-	7.666	22.887	1.208	579	40	(33.167)	1.257	470
Saldo final al 31 diciembre de 2013	43.364	414.721	127.093	550.433	3.479	2.677	1.647	57.379	16.937	1.217.730

- (a) Con fecha 21 de marzo del 2014 la Compañía firmó los acuerdos necesarios para formar una alianza estratégica con Hancock, subsidiaria de Hancock Natural Resource Group, Inc., a través de la cual vende 80% de un patrimonio forestal no estratégico ubicado en las zonas de Temuco y Valdivia en Chile, consistente en una superficie total de aproximadamente 62.000 hectáreas de terrenos forestales que contienen aproximadamente 32.500 hectáreas de plantaciones, principalmente de pino radiata. Para implementar la transacción, la Sociedad aportó los referidos terrenos forestales y plantaciones a una nueva sociedad de la cual Hancock compró 80% de las acciones y Masisa mantuvo el 20% restante. Al 31 de marzo de 2014 el valor del 100% de las referidas plantaciones alcanzaba a MUS\$144.623 y el de los terrenos forestales a MUS\$109.877, los cuales fueron reclasificadas a activos disponibles para la venta. Esta transacción finalmente se formalizó el 29 de abril de 2014 mediante la recepción del precio de MUS\$204.460 por el 80% del capital accionario de la nueva sociedad (ver nota 11, 13 y 38).
- (b) Durante el primer trimestre del 2014, se ha efectuado una revaluación de los terrenos forestales que se encuentran disponibles para la venta en Chile, lo que generó una disminución del revalúo reconocido en periodos anteriores incluidos en patrimonio (Ver nota 15.5).
- (c) Durante el mes de febrero de 2013, como parte de una combinación de negocios se incorporaron los activos adquiridos a Rexcel por Masisa México (ver Nota 14.2).
- (d) Con fecha 8 de julio de 2013, se vendió los activos de la planta de puertas, ubicados en Chillán y Cabrero, a Masonite Chile S.A. Esta transacción incluyó la venta de activos fijos y existencias.

- (e) Durante el mes de noviembre 2013, la compañía adquirió la planta de cogeneración eléctrica de 10,1 MW que era de propiedad de la empresa Dalkia y que Masisa mantenía como activo en arrendamiento financiero. Bajo IFRS, esta operación se trató como una renegociación de pasivos.

i. Activos en arrendamiento financiero

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

	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero	645	685
Maquinarias bajo arrendamiento financiero	1.092	1.414
Vehículos bajo arrendamiento financiero	345	360
Total	2.082	2.459

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

	31.03.2014			31.12.2013		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$
Menor a un año	815	77	738	918	92	826
Entre un año y cinco años	1.183	67	1.116	1.599	88	1.511
Más de cinco años	-	-	-	-	-	-
Total	1.998	144	1.854	2.517	180	2.337

ii. Capitalización de intereses

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

	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Importe de los costos por intereses capitalizados	87	788
Total	87	788

La tasa de interés utilizada para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2014 fue 4,01% anual y para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 fue 4,09% anual.

iii. Seguros

La Compañía tiene pólizas de seguros para cubrir los riesgos a los cuales está expuesto el material inmovilizado, entre otros. Las coberturas de los principales seguros contratados al 31 de marzo de 2014 por la Sociedad Matriz y sus filiales, son los siguientes:

	Chile MUS\$	Argentina MUS\$	Brasil MUS\$	México MUS\$	Venezuela MUS\$
Bienes Físicos	483.176	177.317	193.270	118.723	201.000
Total Marzo 2014	483.176	177.317	193.270	118.723	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 32.2.

iv. Vidas útiles estimadas

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

	Vida útil mínima	Vida útil máxima
Edificios	20	50
Planta y equipo (1)	UP	UP
Instalaciones fijas y accesorios	3	10
Equipamiento de tecnologías de la información	3	5
Vehículos	3	5
Otras propiedades, planta y equipo	3	10

(1) UP: La vida útil de este rubro es determinada en función de las unidades productivas que se espera obtener producto de la explotación de dichos bienes.

La vida útil de los activos se revisa anualmente, y se ajusta si es necesario, al cierre de cada año.

15.3 Fundamentos de la medición y metodología de depreciación

Medición



Para la medición posterior al reconocimiento de elementos clasificados dentro del rubro de activos fijos bajo las NIIF, la Sociedad mide los activos por su costo de adquisición, menos su depreciación acumulada.

La única excepción respecto a la valorización de los activos corresponde a “terrenos forestales”, los cuales son medidos con posterioridad a su reconocimiento inicial por el método de reevaluación. Esta clase de activos fijos es evaluada al menos cada tres años o cuando se tiene conocimiento de cambios significativos de valor, con el objeto de que se represente siempre su valor justo de la mejor manera.

La Sociedad deprecia los activos de Propiedades, plantas y equipos desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso. Los elementos de propiedades, plantas y equipos que se relacionan directamente con la producción son depreciados en base a unidades de producción. Los otros componentes son depreciados usando el método lineal, sobre sus vidas útiles estimadas, para asignar sus costos a sus valores residuales.

Los terrenos forestales e industriales se registran en forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, y por tanto, no son objetos de depreciación.

15.4 Pérdidas por deterioro reconocidas en el ejercicio

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.

En México se reconoció un deterioro por MUS\$114 al 31 de marzo 2014 y MUS\$2.018 al 31 de diciembre de 2013. A su vez Chile reconoció un deterioro de las Líneas de impregnación y de aglomerado 1 en Mapal por MUS\$0,2 al 31 de diciembre 2013.

15.5 Valorización de terrenos forestales

El valor de terrenos forestales se determina en cada país mediante tasaciones efectuadas por tasadores independientes a la Sociedad, según lo establece la NIC 16. El costo histórico de los terrenos forestales asciende a MUS\$267.885 y MUS\$344.728 al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre 2013, respectivamente. El valor revaluado de estos activos asciende a MU\$280.732 y MU\$414.721 al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre 2013, respectivamente.

Durante el primer trimestre del 2014, se ha efectuado un ajuste a la revalorización de los terrenos forestales que se encuentran disponibles para la venta en Chile. Esto significó una disminución de de MU\$7.368 al 31 de Marzo de 2014, los que fueron imputados al superávit de revaluación existente por estos activos, en Otros Resultados Integrales.

15.6 Aumentos o disminuciones por revalúo

Los terrenos forestales y las tierras en general constituyen un destino de inversión y protección de alta estabilidad para el inversionista y que capturan plusvalía a través del paso del tiempo, ya que es un bien limitado y escaso en los países donde opera la sociedad. En Chile y Brasil la tierra es valorada en el mercado en moneda local, lo que representa la costumbre o norma en que estos bienes son transados en el mercado de tierras. Para el caso de Argentina, debido a que la tierra ha constituido históricamente un refugio para los inversionistas ante posibles devaluaciones, el mercado de tierras está indexado a la moneda dólar.

Entre los factores más relevantes que son considerados por las empresas a cargo de las tasaciones, se encuentran la calidad del suelo, ubicación y los precios de las transacciones más recientes. Con la información obtenida, determinan el valor justo de los terrenos forestales.

La política de la Sociedad es actualizar las tasaciones de los terrenos forestales cada tres años o cuando hayan ocurrido cambios significativos. Durante el año 2013 se efectuaron actualizaciones de las tasaciones forestales realizadas en el año 2011, con el objetivo de reflejar los cambios en la valoración de los terrenos.

Las empresas y profesionales independientes que realizaron las respectivas actualizaciones de tasaciones efectuadas en el año 2013, fueron las siguientes:

País	Empresa
Chile	Christian Pérez S., Ing. Forestal de la Universidad Austral.
Brasil	Silviconsult Engenharia Ltda.
Argentina	Palma & Palma S.H.
Venezuela	Jaime Aymerich Chamber

El efecto de la actualización realizada al 31 de diciembre de 2013 fue un incremento de MUS\$33.159. Este tipo de revalúo es registrado contra patrimonio, neto de impuestos diferidos en el rubro Otras reservas (Ver Nota 22.2).

16 IMPUESTO DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

16.1 Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

El gasto por impuesto reconocido en los resultados por los ejercicios finalizados al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	Acumulado	
	31.03.2014	31.03.2013
	MUS\$	MUS\$
Impuesto corriente	(4.634)	(10.501)
Otros por impuesto corriente	-	-
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	(41)	(224)
Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto	(4.675)	(10.725)
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias		
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	5.030	4.292
(Gasto) diferido ingreso por impuestos relativo a cambios de la tasa impositiva o nuevas tasas	-	-
Otros	629	1.492
Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto	5.659	5.784
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	984	(4.941)
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes por partes nacional y extranjera		
	Acumulado	
	31.03.2014	31.03.2013
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos corrientes nacional (neto)	(4.675)	(10.725)
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes extranjero (neto)	-	-
Total gasto por impuesto corriente, neto	(4.675)	(10.725)
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos por partes nacional y extranjera		
Ingreso por impuestos diferidos nacional (neto)	5.659	5.784
Total ingreso por impuesto corriente, neto	5.659	5.784
Total gasto por impuesto a las ganancias	984	(4.941)

16.2 Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	Acumulado	
	31.03.2014	31.03.2013
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	1.884	(4.982)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	602	(4.361)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(1.785)	3.555
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	1.626	546
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	577	356
Efecto Impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(553)	1.465
Efecto Impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	(6)	-
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(1.361)	(1.520)
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(900)	41
<hr/>		
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	984	(4.941)
<hr/>		
	Acumulado	
	31.03.2014	31.03.2013
	%	%
Tasa impositiva legal	(20,0)	(20,0)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(6,4)	(17,5)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	18,9	14,3
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(17,3)	2,2
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(6,1)	1,4
Efecto Impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	5,9	5,9
Efecto Impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	0,1	-
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	14,5	(6,1)
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	9,6	0,2
<hr/>		
Tasa impositiva efectiva (%)	(10,4)	(19,8)
<hr/>		

16.3 Impuestos diferidos reconocidos directamente en patrimonio

El impuesto reconocido en patrimonio directamente durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013, es el siguiente:

	31.03.2014	31.03.2013
	MUS\$	MUS\$
Revalorizaciones de Propiedades, plantas y equipos	1.474	(11.336)
Variaciones de valor razonable activos de cobertura	(727)	(458)
Diferencias de cambio - inversión neta	(3.392)	29.960
Diferencias de conversión impuestos diferidos	8.501	-
Total Impuestos diferidos reconocidos directamente en patrimonio	5.856	18.166

16.4 Impuestos diferidos que surgen de una Combinación de Negocios

Los saldos generados por impuestos diferidos, como parte del proceso de combinación de negocios de Rexcel (Ver nota 14.2), se presentan disminuyendo el efecto de las ganancias en la combinación de negocios. Ver Otros Ingresos, Nota 26 (c). El detalle es el siguiente:

	31.03.2014 MUS\$	31.03.2013 MUS\$
Propiedades, plantas y equipos	(3.591)	(3.312)
Provisiones	480	480
Otros pasivos	1.050	1.050
Total Impuestos diferidos reconocidos directamente en Plusvalía resultados	(2.061)	(1.782)

16.5 Movimientos del año impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de los activos y pasivos por impuestos diferidos, han experimentado los siguientes movimientos durante los ejercicios al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	Saldo inicial al	Ajuste de conversión	Reconocido en	Reconocido en	Saldo inicial al	Ajuste de conversión	Reconocido en	Reconocido en	Saldo final al
	01.01.2013	Saldo inicial	Resultados del Ejercicio	Otros Result. Integral	31.12.2013	Saldo inicial	Resultados del Ejercicio	Otros Result. Integral	31.03.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	50.519	(31.060)	8.748	-	28.207	(1.690)	3.670	-	30.187
Acumulaciones (o devengos)	4.113	(25)	(421)	-	3.667	16	(1)	-	3.682
Provisiones	19.068	(12.657)	(1.664)	-	4.747	214	955	-	5.916
Contratos de Moneda Extranjera	14.550	(9.977)	10.839	6.428	21.840	(6.443)	(1.522)	4.324	18.199
Obligaciones por Beneficios Post-Emplo	1.739	(272)	249	98	1.814	1	(335)	-	1.480
Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	873	-	-	-	873	-	(73)	-	800
Revaluaciones de Instrumentos Financieros	2.536	-	-	(191)	2.345	-	-	(54)	2.291
Pérdidas Fiscales	103.278	(2.163)	(12.419)	-	88.696	327	2.127	-	91.150
Otros (no superior al 10%)	673	1.031	999	-	2.703	19	3	112	2.837
Total activos por impuestos diferidos	197.349	(55.123)	6.331	6.335	154.892	(7.556)	4.824	4.382	156.542

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	Saldo inicial al	Ajuste de conversión	Reconocido en	Reconocido en	Saldo inicial al	Ajuste de conversión	Reconocido en	Reconocido en	Saldo final al
	01.01.2013	Saldo inicial	Resultados del Ejercicio	Otros Result. Integral	31.12.2013	Saldo inicial	Resultados del Ejercicio	Otros Result. Integral	31.03.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	28.232	(3.367)	3.753	-	28.618	(989)	(559)	-	27.069
Amortizaciones	45	(11)	(34)	-	-	-	89	-	89
Acumulaciones (o Devengos)	6.435	-	3.720	-	10.155	-	(451)	-	9.704
Provisiones	2.103	(39)	(148)	-	1.916	133	(1)	-	2.048
Contratos en Moneda Extranjera	8.088	(1.033)	3.501	8.506	19.062	-	744	-	19.806
Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	120.324	(26.884)	132	9.366	102.938	(5.646)	(675)	(1.474)	95.143
Otros (no superior al 10%)	3.927	(333)	1.046	-	4.640	424	18	-	5.082
Total pasivos por impuestos diferidos	169.154	(31.667)	11.970	17.872	167.329	(6.078)	(835)	(1.474)	158.942

16.6 Activos por impuestos diferidos no reconocidos

El detalle de activos por impuestos diferidos no reconocidos para el periodo al 31 de marzo de 2014 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos, pérdidas fiscales, no reconocidas	21.721	11.469
Total activos por impuestos diferidos no reconocidos	21.721	11.469

17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

i. Corriente	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Préstamos de entidades financieras	210.522	187.734
Obligaciones con el público, bonos (1)	11.212	33.031
Arrendamiento financiero	821	826
Instrumentos derivados	3.954	1.102
Total	226.509	222.693

ii. No corriente	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Préstamos de entidades financieras	261.785	262.468
Obligaciones con el público, bonos (1)	358.195	372.971
Arrendamiento financiero	1.261	1.511
Instrumentos derivados	15.860	6.519
Total	637.101	643.469

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

17.1 Préstamos de entidades financieras:

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

MONTOS CONTABLES																			
31.03.2014																			
Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	TASA INTERES					Vencimiento			LARGO PLAZO	CAPITAL LARGO PLAZO	Totales		Total CAPITAL INSOLUTO	
						NOMINATIVA	EFECTIVA	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	CORTO PLAZO	CAPITAL CORTO PLAZO	1 a 3 años	3 a 5 años			Mas de 5 años	MUS\$		MUS\$
								MUS\$	MUS\$			MUS\$	MUS\$			MUS\$			
Rabobank	0-E	Masisa Colombia S.A.	Colombia	Dólar	Anual	2.15%	2.15%	-	7.568	7.568	7.563	-	-	-	-	-	7.568	7.563	
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Al vencimiento	3.10%	3.10%	6.321	-	6.321	6.250	-	-	-	-	-	6.321	6.250	
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Al vencimiento	3.10%	3.10%	7.023	-	7.023	6.944	-	-	-	-	-	7.023	6.944	
Banco Itau BBA S.A.	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	6.74%	6.74%	139	374	513	499	305	-	305	305	918	804		
Banco HSBC - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	6.23%	6.23%	165	545	730	726	689	-	689	689	1.419	1.185		
BNDSE	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	5.39%	5.39%	2.354	6.935	9.289	9.259	770	-	770	770	10.059	10.029		
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Euro	Vencimiento	3.84%	3.84%	10	-	10	-	548	-	548	548	558	548		
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Vencimiento	3.68%	3.68%	98	973	1.071	973	9.655	-	9.655	9.655	10.726	10.628		
Banco HSBC - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Vencimiento	3.55%	3.55%	58	1.602	1.660	1.602	3.080	-	3.080	3.080	4.740	4.682		
Banco Bradesco - REVITALIZA	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Vencimiento	3.38%	3.38%	28	-	28	-	3.132	-	3.132	3.160	3.132	3.160		
Banco Bradesco - REVITALIZA	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	8.00%	8.00%	244	695	939	927	1.833	927	2.760	2.760	3.699	3.687		
Rabobank Curacao	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3.14%	3.64%	-	7.681	7.681	7.778	3.400	-	3.400	3.889	11.081	11.667		
Banco Itau Chile	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3.14%	3.64%	-	7.764	7.764	7.778	3.304	-	3.304	3.889	11.068	11.667		
Export Development Canada	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3.14%	3.64%	-	4.414	4.414	4.444	1.937	-	1.937	2.222	6.351	6.666		
The Bank Of Nova Scotia	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3.24%	3.64%	-	2.639	2.639	2.667	1.172	-	1.172	1.334	3.811	4.001		
Israel Discount Bank of New York	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3.14%	3.64%	-	2.272	2.272	2.222	956	-	956	1.111	3.228	3.333		
Banco do Brasil S.A.	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3.14%	3.64%	-	2.273	2.273	2.222	956	-	956	1.111	3.229	3.333		
BANCO SECURITY	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3.14%	3.64%	-	2.270	2.270	2.222	951	-	951	1.111	3.221	3.333		
BANCO INTERNACIONAL	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3.14%	3.64%	-	1.588	1.588	1.556	669	-	669	778	2.256	2.334		
HSBC Bank	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3.14%	3.64%	-	1.588	1.588	1.556	667	-	667	778	2.255	2.334		
Republic Bank Limited	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3.14%	3.64%	-	898	898	888	383	-	-	383	445	1.281		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1.65%	1.93%	149	136	285	254	469	235	1.406	1.525	2.691	1.779		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1.65%	1.93%	581	533	1.114	976	2.685	895	5.370	5.854	6.484	6.830		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1.65%	1.93%	90	82	172	153	425	282	141	848	919	1.072		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1.65%	1.93%	40	36	76	67	183	122	61	366	400	442		
Rabobank Curacao N.V.	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3.24%	3.46%	3.009	2.889	5.898	5.714	5.627	-	5.627	5.714	11.525	11.428		
Banco Itau Chile	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3.24%	3.46%	2.394	2.300	4.694	4.571	4.464	-	4.464	4.572	9.158	9.143		
The Bank Of Nova Scotia	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3.24%	3.46%	2.982	2.872	5.864	5.714	5.580	-	5.580	5.714	11.444	11.428		
Export Development Canada	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3.24%	3.46%	2.244	2.156	4.400	4.286	4.185	-	4.185	4.286	8.572	8.526		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1.65%	1.93%	11	10	21	20	60	40	20	120	140	140		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1.65%	1.93%	43	38	81	77	231	154	77	462	543	539		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1.65%	1.93%	6	5	11	11	33	22	11	66	77	77		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1.65%	1.93%	11	10	21	20	60	40	20	120	140	140		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1.65%	1.93%	4	3	8	7	23	15	7	46	54	53		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1.65%	1.93%	13	11	24	23	68	46	23	137	161	160		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1.65%	1.93%	3	2	5	5	15	10	4	29	34	34		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1.65%	1.93%	12	11	23	22	68	45	22	135	158	157		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1.65%	1.93%	127	116	243	231	694	462	231	1.387	1.387	1.630		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1.65%	1.93%	33	30	63	60	181	120	60	361	424	424		
Banco Security	76816200-K	MASISA Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7.11%	7.11%	5	4	9	7	235	-	235	235	244	242		
BANCO BCI	76816200-K	MASISA Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7.11%	7.11%	6	5	11	8	255	-	255	255	266	263		
Banco de Chile	76816200-K	MASISA Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7.11%	7.11%	5	4	9	7	221	-	221	221	230	228		
Banco Santander	76816200-K	MASISA Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7.11%	7.11%	3	3	6	5	147	-	147	147	153	152		
Banco Internacional	76816200-K	MASISA Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7.11%	7.11%	3	2	5	4	134	-	134	134	139	139		
Banco Estado de Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	3.00%	3.56%	30.437	-	30.437	30.000	-	-	-	30.437	30.000	30.000		
Banco Penta	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	4.08%	4.40%	104	-	104	9.971	-	9.971	10.000	10.075	10.000	10.000		
Banco Rabobank Curacao N.V.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	2.84%	1.71%	17	-	17	6.702	-	6.702	6.750	6.719	6.750	6.750		
Banco Penta	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	3.95%	4.18%	9	-	9	9.975	-	9.975	10.000	9.994	10.000	10.000		
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	al vencimiento	7.50%	8.09%	9.619	-	9.619	9.434	-	9.434	9.619	9.619	9.434	9.434		
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	Anual	7.44%	7.87%	226	-	226	-	9.404	-	9.404	9.434	9.434	9.434		
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	al vencimiento	7.40%	8.19%	19.318	-	19.318	19.023	-	-	-	19.318	19.023	19.023		
Banco Crédito e Inversiones	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	semestral	7.25%	8.41%	2.509	2.333	4.842	4.708	4.666	-	4.666	4.708	9.508	9.416		
Deutsche Bank AG	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	2.94%	2.94%	34	-	34	-	30.000	-	30.000	30.000	30.034	30.000		
Rabobank Curacao N.V.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	2.94%	2.94%	34	-	34	-	30.000	-	30.000	30.034	30.000	30.000		
The Bank Of Nova Scotia	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	2.94%	2.94%	34	-	34	-	30.000	-	30.000	30.034	30.000	30.000		
Banco Itau Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	2.94%	2.94%	34	-	34	-	30.000	-	30.000	30.000	30.034	30.000		
J.P. Morgan	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	2.94%	2.94%	34	-	34	-	30.000	-	30.000	30.000	30.034	30.000		
Banco BBVA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	1.93%	1.93%	-	14.005	14.005	14.000	-	-	-	-	14.005	14.000		
Banco BBVA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	1.90%	1.90%	-	10.503	10.503	10.500	-	-	-	-	10.503	10.500		
Banco de Brasil	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	2.08%	2.08%	-	4.001	4.001	4.000	-	-	-	-	4.001	4.000		
Banco de Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	1.95%	1.95%	-	6.002	6.002	6.000	-	-	-	-	6.002	6.000		
Scotiabank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	1.69%	1.69%	-	10.002	10.002	10.000	-	-	-	-	10.002	10.000		
Banco Consorcio	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	al vencimiento	5.68%	5.68%	-	4.904	4.904	4.898	-	-	-	4.904	4.898	4.898		
Banco BBVA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	al vencimiento	5.16%	5.16%	4.363	-	4.363	4.354	-	-	-	4.363	4.354	4.354		
Banco Estado de Chile	96.968.730-5	Placacento MASISA Concepcion S.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7.11%	7.11%	-	7	7	7	81	-	81	81	88	88		
Banco Security	96.968.730-5	Placacento MASISA Concepcion S.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7.11%	7.11%	-	5	5	5	-	-	5	5	5	5		
Banco BBVA	96.968.730-5	Placacento MASISA Concepcion S.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7.11%	7.11%	-	12	12	12	127	-	127	127	139	139		
Banco BBVA	96.968.730-5	Placacento MASISA Concepcion S.A.	Chile																



MONTOS CONTABLES																			
31.12.2013																			
Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	TASA INTERÉS		Vencimiento			LARGO PLAZO	CAPITAL LARGO PLAZO	Totales	Total CAPITAL INSOLUTO					
						NOMINATIVA	EFFECTIVA	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	CORTO PLAZO					1 a 3 años	3 a 5 años	Mas de 5 años		
								MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$				
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Vencimiento	3,10%	3,10%	-	25	23	-	6.293	-	-	6.293	6.250	6.316	6.250	
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Vencimiento	3,10%	3,10%	-	23	25	-	6.901	-	-	6.901	6.944	6.926	6.944	
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Vencimiento	3,38%	3,38%	8	-	8	-	2.103	-	-	2.103	2.103	2.111	2.103	
Banco HSBC - REVITALIZA	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	6,23%	6,23%	57	4.597	684	4.572	2.695	224	-	2.910	2.910	3.594	3.552	
Banco HSBC - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	6,23%	6,23%	179	526	705	701	585	255	-	840	840	1.545	1.541	
Banco Itaú BBA S.A.	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Vencimiento	3,55%	3,55%	26	-	26	-	3.569	-	-	3.569	3.569	3.595	3.569	
Banco Itaú BBA S.A.	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	6,74%	6,74%	131	361	492	-	405	25	-	430	430	922	430	
Banco Itaú BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Euro	Vencimiento	3,84%	3,84%	5	-	5	-	547	-	-	547	547	552	547	
Banco Itaú BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Vencimiento	3,58%	3,58%	62	74	62	-	4.722	2.687	-	7.409	7.409	7.471	7.409	
BNDES	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	5,39%	5,39%	2.277	6.744	9.021	8.992	2.987	-	-	2.987	2.987	12.008	11.979	
BANCO BCI	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	5	6	11	8	263	-	-	263	263	274	271	
Banco de Chile	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	5	5	10	7	228	-	-	228	228	238	235	
Banco Internacional	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	3	3	6	4	139	-	-	139	139	145	143	
Banco Santander	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	3	3	6	5	152	-	-	152	152	158	157	
Banco Security	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	5	4	9	8	242	-	-	242	242	251	250	
Banco do Brasil S.A.	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,14%	3,61%	1.129	1.111	2.240	2.222	2.065	-	-	2.065	2.222	4.305	4.444	
Banco Internacional	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,14%	3,61%	807	794	1.601	1.556	1.446	-	-	1.446	1.556	3.047	3.112	
Banco Itaú Chile	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,14%	3,61%	3.919	3.860	7.779	7.778	7.193	-	-	7.193	7.778	14.972	15.556	
BANCO SECURITY	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,49%	3,49%	4.517	4.517	4.457	4.457	4.460	-	-	4.460	4.571	9.077	9.142	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,14%	3,58%	1.147	1.130	2.277	2.222	2.061	-	-	2.061	2.222	4.338	4.444	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,65%	2,69%	-	276	276	254	700	467	234	1.401	1.525	1.677	1.779	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,65%	2,56%	-	1.081	1.081	976	2.678	1.785	893	5.356	5.854	6.437	6.830	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,65%	2,63%	-	167	167	153	423	281	141	845	919	1.012	1.072	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,65%	2,63%	-	74	74	67	163	122	61	366	366	440	440	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,65%	1,65%	-	20	20	20	60	40	20	120	120	140	140	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,65%	1,65%	-	79	79	77	231	154	77	462	462	541	539	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,65%	1,65%	-	11	11	11	33	22	11	66	66	77	77	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,65%	1,65%	-	20	20	20	60	40	20	120	120	140	140	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,65%	1,65%	-	79	79	77	231	154	77	462	462	541	539	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,65%	1,65%	-	23	23	23	68	46	23	137	137	160	160	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,65%	1,65%	-	5	5	5	15	10	4	29	29	34	34	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,65%	1,65%	-	23	23	22	68	45	22	135	135	158	157	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,65%	1,65%	-	236	236	231	694	462	231	1.387	1.387	1.623	1.618	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,65%	1,65%	-	61	61	60	181	120	60	361	361	422	422	
Export Development Canada	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,14%	3,78%	2.226	2.192	4.418	4.157	4.157	-	-	4.157	4.445	8.575	8.889	
Export Development Canada	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,24%	3,50%	-	4.328	4.328	4.286	4.182	-	-	4.182	4.286	8.510	8.572	
HSBC Bank	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,14%	3,58%	801	789	1.590	1.556	1.444	-	-	1.444	1.556	3.034	3.112	
Israel Discount Bank of New York	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,14%	3,61%	1.124	1.105	2.229	2.222	2.065	-	-	2.065	2.222	4.294	4.444	
Rabobank Curacao N.V.	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,14%	3,80%	3.872	3.814	7.686	7.778	7.282	-	-	7.282	7.778	14.968	15.556	
Rabobank Curacao N.V.	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,24%	3,42%	-	5.797	5.797	5.714	5.620	-	-	5.620	5.714	11.417	11.428	
Republic Bank Limited	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,14%	3,61%	465	457	922	889	828	-	-	828	889	1.750	1.778	
The Bank Of Nova Scotia	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,14%	3,81%	1.354	1.333	2.687	2.687	2.502	-	-	2.502	2.667	5.189	5.334	
The Bank Of Nova Scotia	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,24%	3,49%	-	5.768	5.768	5.714	5.577	-	-	5.577	5.714	11.345	11.428	
Banco BBVA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	2,19%	2,19%	-	4.044	4.044	4.000	-	-	-	4.044	4.044	4.000	4.000	
Banco Crédito e Inversiones	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	semestral	7,25%	8,41%	-	4.898	4.898	4.947	-	-	-	4.894	4.947	9.792	9.894	
Banco de Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	1,98%	1,98%	4.016	6.061	10.077	10.000	-	-	-	-	10.077	10.000		
Banco do Brasil	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	1,68%	1,68%	9.008	4.510	13.518	13.500	-	-	-	-	13.518	13.500		
Banco Estado de Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	3,00%	3,56%	30.163	-	30.163	30.000	-	-	-	-	30.163	30.000		
Banco Itaú Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	2,25%	2,25%	13	-	13	-	24.000	-	-	24.000	24.000	24.013	24.000	
Banco Penta	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	4,08%	4,40%	2	-	2	-	9.966	-	-	9.966	10.000	9.968	10.000	
Banco Penta(2)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	3,95%	4,18%	109	-	109	-	9.971	-	-	9.971	10.000	10.080	10.000	
Banco Rabobank Curacao N.V.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	2,86%	1,71%	18	-	18	-	6.694	-	-	6.694	6.750	6.712	6.750	
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	Vencimiento	7,50%	8,09%	-	9.913	9.913	9.912	231	154	77	462	462	9.913	9.912	
Banco Security(2)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	Anual	7,44%	7,87%	53	-	53	-	9.877	-	-	9.877	9.912	9.930	9.912	
Deutsche Bank AG	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	2,25%	2,25%	14	-	14	-	24.000	-	-	24.000	24.000	24.014	24.000	
HSBC Bank (Chile)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	1,75%	1,75%	-	10.017	10.017	10.000	-	-	-	-	10.017	10.000		
J.P. Morgan	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	2,25%	2,25%	13	-	13	-	24.000	-	-	24.000	24.000	24.013	24.000	
Rabobank Curacao N.V.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	2,25%	2,25%	14	-	14	-	24.000	-	-	24.000	24.014	24.000		
Scotiabank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	1,46%	1,46%	10.026	-	10.026	10.000	-	-	-	-	10.026	10.000		
Security (antes era Corpancha)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	Vencimiento	7,40%	8,19%	-	19.912	19.912	19.986	-	-	-	-	19.912	19.986		
The Bank Of Nova Scotia	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	2,25%	2,25%	13	-	13	-	24.000	-	-	24.000	24.000	24.013	24.000	
Banco BBVA	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	18	18	18	384	-	-	384	384	402	402	
Banco BBVA	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	15	15	15	378	-	-	378	378	393	393	
Banco de Chile	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,75%	7,75%	-	3	3	3	85	-	-	85	85	88	88	
Banco Estado de Chile	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	14	14	14	350	-	-	350	350	364	364	
Banco Itaú Chile	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	24	24	24	584	-	-	584	584	608	608	
Banco Radobank	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,73%	7,73%	-	11	11	11	280	-	-	280	280	291	291	
Banco Santander	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	19	19	19	458	-	-	458	458	477	477	
Banco Security	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	8	8	8	208	-	-	208	208	216	216	
Corpancha	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,76%	7,76%	-	19	19	19	474	-	-	474	474	493	493	
Banco BBVA	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepcion S.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	6	6	6	138	-	-	138	138	144	144	
Banco Estado de Chile	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepcion S.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	4	4	4	88	-	-	88	88	92	92	
Banco Internacional	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepcion S.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	5	5	5	124	-	-	124	124	129	129	
Banco Radobank	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepcion S.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,73%	7,73%	-	15	15	15	368	-	-	368	36			

17.2 Obligaciones con el público

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

MONTOS CONTABLES 31.03.2014												
Identificación	Fecha de Vencimiento	N° Registro SVS	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interes tasa efectiva	Vencimiento					Totales	Capital insoluto
						Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años		
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Bono serie E	2026-10-15	439	UF	SEMESTRAL	5,46%	4.469	2.823	17.017	11.345	39.616	75.270	76.558
Bono serie H	2028-05-15	356	UF	SEMESTRAL	4,65%	925	-	-	11.135	51.644	63.704	64.245
Bono serie L	2029-12-15	560	UF	SEMESTRAL	6,06%	2.373	-	-	-	142.926	145.299	149.905
Bono serie M	2017-08-01	725	UF	SEMESTRAL	5,05%	305	-	-	42.716	-	43.021	42.830
Bono serie N	2033-08-01	724	UF	SEMESTRAL	5,52%	317	-	-	-	41.796	42.113	42.830
Total						8.389	2.823	17.017	65.196	275.982	369.407	376.368

MONTOS CONTABLES 31.12.2013												
Identificación	Fecha de Vencimiento	N° Registro SVS	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interes tasa efectiva	Vencimiento					Totales	Capital insoluto
						Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años		
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Bono serie B	2024-12-15	355	UF	SEMESTRAL	6,83%	23.956	-	-	-	-	23.956	24.508
Bono serie E	2026-10-15	439	UF	SEMESTRAL	5,46%	3.720	2.943	17.705	11.804	41.164	77.336	79.423
Bono serie H	2028-05-15	356	UF	SEMESTRAL	4,65%	259	-	-	11.625	53.683	65.567	66.648
Bono serie L	2029-12-15	560	UF	SEMESTRAL	6,06%	331	-	-	-	149.077	149.408	155.513
Bono serie M	2017-08-01	725	UF	SEMESTRAL	5,05%	902	-	-	44.400	-	45.302	44.432
Bono serie N	2033-08-01	724	UF	SEMESTRAL	5,52%	920	-	-	-	43.513	44.433	44.432
Total						30.088	2.943	17.705	67.829	287.437	406.002	414.956

Los valores nominales, no difieren significativamente a los valores contables registrados por las obligaciones con el público.

17.3 Arrendamiento financiero

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

31.03.2014 MONTOS NOMINALES									
Nombre entidad acreedora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa nominal [% entre 0 y 1]	hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	más de 1 año hasta 3 años	más de 3 años hasta 5 años	más de 5 años	
Empresa Electrica de la Frontera S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	9,52%	55	133	350	20	-	
Woodtech S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	4,91%	41	94	223	-	-	
Autorentas del Pacífico S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	0,39%	16	27	64	-	-	
Autorentas del Pacífico S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	0,39%	18	46	109	-	-	
Banco Chile	Unidad de Fomento	Mensual	3,66%	4	12	18	-	-	
Banco Itau	Unidad de Fomento	Mensual	3,24%	22	67	99	-	-	
Banco Rabobank	Unidad de Fomento	Mensual	2,99%	19	58	85	-	-	
Banco Security	Unidad de Fomento	Mensual	2,94%	25	93	148	-	-	
Banco Chile	Unidad de Fomento	Mensual	0,42%	24	67	145	-	-	
TOTALES				224	597	1.241	20	-	

31.12.2013
MONTOS CONTABLES

Nombre entidad acreedora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa efectiva [% entre 0 y 1]	hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	más de 1 año hasta 3 años	más de 3 años hasta 5 años	más de 5 años
Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	9,52%	55	133	353	70	-
Woodtech S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	4,91%	40	84	240	21	-
Autorentas del Pacífico S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	0,39%	16	27	76	-	-
Autorentas del Pacífico S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	0,39%	19	46	129	-	-
Banco Chile	Unidad de Fomento	Mensual	3,66%	3	9	17	-	-
Banco Itaú	Unidad de Fomento	Mensual	3,24%	24	72	128	-	-
Banco Rabobank	Unidad de Fomento	Mensual	2,99%	21	63	112	-	-
Banco Security	Unidad de Fomento	Mensual	2,94%	22	98	191	-	-
Banco Chile	Unidad de Fomento	Mensual	0,42%	22	72	174	-	-
TOTAL				222	604	1.420	91	-

- (a) Durante el mes de noviembre 2013, como parte de una renegociación de deudas, se adquirió la planta de cogeneración eléctrica de 10,1MW mantenida como activos en leasing. Con la adquisición, se extinguió la deuda vigente mantenida por este concepto. Ver nota 15.2 (e)

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

17.4 Instrumentos Derivados

La Sociedad, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 30.2, 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 resulta un pasivo, es el siguiente:

Pasivos de cobertura	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Cobertura de tipo de tasa de interés	-	-	-	-
Cobertura de flujo de caja	3.954	1.102	15.860	6.519
Total	3.954	1.102	15.860	6.519

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

18 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de cuentas por pagar comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	Corriente	
	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Cuentas por pagar comerciales	148.785	147.044
Acreedores varios	4.075	2.670
Iva débito fiscal	22.075	19.051
Dividendos por pagar	5.060	4.941
Retención Iva terceros	2.156	1.058
Remuneraciones por pagar	11.703	11.871
Provisión vacaciones	9.736	10.787
Otras cuentas por pagar	3.917	6.441
Total	207.507	203.863

El ejercicio medio para el pago a proveedores es de 30 días, por lo que el valor justo no difiere de forma significativa de su valor libros.

El desglose por moneda de este rubro, y su vencimiento corriente, se encuentran detallados en la Nota 28.3.

La apertura por segmento de este rubro, se encuentra revelado en la Nota 25.3.

Los principales proveedores que componen este rubro al 31 de marzo de 2014, son los siguientes:

			31.03.2014
Nombre del Proveedor	País	Sociedad	MUS\$
Servicios Operativos Mare S.A. de C.V.	México	Maderas y Sintéticos de México SA de CV	8.717
Resinas Concordia S.R.L.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	2.165
Naproquisa Nacional de Productos Químicos	Mexico	Masnova Quimica	2.118
John Deere Construction	Venezuela	Terranova de Venezuela, S.A.	1.560
Servicio y Mantenimiento Macapaima	Venezuela	Fibranova, C.A.	1.534
Inserco GmbH	Venezuela	Fibranova, C.A.	1.505
Pemex Petroquímica	México	Maderas y Sintéticos de México SA de CV	1.460
Financiera Bajío S.A. de C.V.	México	Maderas y Sintéticos de México SA de CV	1.316
Helm de México S.A.	México	Masnova Quimica	1.220
Methanex Chile S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.124
Georgia Pacific Resinas Ltda.	Chile	Masisa S.A.	961
Impress Decor Brasil Pap Decor Ltda.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	892
Generadora Petrocel S.A. de C.V.	México	Masnova Quimica	885
Tasa Logística S. A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	718
Servicio Y Mantenimiento Macapaima C.A.	Venezuela	Andinos, C.A.	704
Isogama Industrias Quimica Ltda.	Venezuela	Fibranova, C.A.	684
Brandt Kantentechnik GmbH	Venezuela	Fibranova, C.A.	628
Technocell Dekor	México	Maderas y Sintéticos de México SA de CV	525
Automotriz Autosur Ltda.	Chile	Masisa S.A.	500
Globe Chemicals GmbH	México	Masnova Quimica	499

19 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO

19.1 El detalle de las otras provisiones al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Concepto	Corriente		No corriente	
	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Provisión por reestructuración	40	245	-	-
Provisión de reclamaciones legales	2.993	3.130	-	-
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación (a)	-	-	1.826	1.624
Participación en utilidades y bonos	5.868	7.235	-	-
Otras provisiones (b)	1.847	1.749	1.702	1.654
Total	10.748	12.359	3.528	3.278

- (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. El menor valor de esta provisión al 30 de septiembre, corresponde a la devaluación del tipo de cambio en Venezuela.
- (b) En el ítem otros, se incluyen provisiones constituidas por Masisa y sus filiales, para hacer frente al cumplimiento de diversas obligaciones.

19.2 El movimiento de las provisiones por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 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 2014	245	3.130	1.624	7.235	3.403
Provisiones adicionales	27	285	111	4.172	714
Provisión utilizada	(220)	-	-	(5.225)	(653)
Reverso de provisión	-	-	-	-	(168)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(12)	(422)	91	(314)	241
Otro incremento (decremento)	-	-	-	-	12
Saldo final al 31 de marzo 2014	40	2.993	1.826	5.868	3.549

	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 2013	1.883	2.217	2.064	10.776	4.516
Provisiones adicionales	758	1.864	839	11.001	1.778
Provisión utilizada	(2.236)	(353)	-	(11.193)	(378)
Reverso de provisión	-	-	-	8	(93)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(160)	(569)	(1.279)	(2.673)	(2.562)
Otro incremento (decremento)	-	(29)	-	(684)	142
Saldo final al 31 de diciembre 2013	245	3.130	1.624	7.235	3.403

20 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión de beneficios al personal al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Obligación por Beneficios Post Empleo

Concepto	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Corrientes		
Indemnización por años de servicio	711	818
No corrientes		
Indemnización por años de servicio	7.440	7.151
Total	8.151	7.969

Detalle de movimientos	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Valor presente de obligaciones al inicio del período	7.969	8.526
Costo de servicio corriente obligación plan de beneficios	299	1.625
Costo por interés al 4%	64	274
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios	(111)	(1.724)
Variación actuarial y variación del plan de beneficios	452	1.441
Efectos diferencia de cambio	(522)	(2.173)
Valor presente obligaciones al final del período	8.151	7.969

La provisión de beneficios al personal se determina en atención a un cálculo actuarial efectuada una vez al final de cada año.

La administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento de 4,0% real anual para Chile y 12,0% para Venezuela, los aumentos esperados en las remuneraciones y la permanencia futura estimada, entre otros.

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

Bases actuariales utilizadas	31.12.2013	
	Chile	Venezuela
Tasa de descuento nominal anual	4,00%	12,00%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%	1,00%
Tasa anual de despidos	2,70%	3,10%
Tasa anual de renunciaciones	1,30%	3,10%
Edad de retiro		
Hombres	65 Años	60 Años
Mujeres	60 Años	55 Años
Tabla de mortalidad	RV 2009 H	Seg 2013 H
	RV 2009 M	Seg 2013 M

Con fecha 9 de mayo de 2012, el Gobierno venezolano promulgó una nueva Ley Orgánica del Trabajo. Esta Ley complementa algunos beneficios laborales ya existentes e introduce restricciones a la tercerización de servicios. La Sociedad ha reconocido los efectos financieros de esta nueva Ley en base a un estudio actuarial elaborado por un actuario independiente según los supuestos proporcionados por la administración de Venezuela, los que al 31 de diciembre de 2012 significaron un aumento en la provisión de beneficios a los empleados no corrientes de MU\$ 1.894 en las filiales en de dicho país.

21 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle de los otros pasivos no financieros no corrientes para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Concepto	Total Corriente		Total No Corriente			
	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	2015 MUS\$	2016 y más MUS\$	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Moratoria AFIP (a)	-	-	349	1.236	1.585	2.002
ICMS Prodepar (b)	-	-	2.524	11.538	14.062	14.260
ICMS Rio Grande do Sul (b)	-	-	-	17.226	17.226	15.449
Impuestos Débitos y Créditos (c)	-	-	136	682	818	1.065
Otros	113	179	-	-	-	-
Total	113	179	3.009	30.682	33.691	32.776

- (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 reconoce el plan de pago acordado el cual fue reclasificada a otros pasivos no corrientes.
- (b) En ambos casos corresponde a impuestos por pagar convenidos a largo plazo en Brasil, con los estados de Paraná y Rio Grande do Sul, respectivamente.
- (c) Las filiales argentinas de la Sociedad se encuentran beneficiadas por una ley de fomento forestal, uno de cuyos beneficios consiste en un marco de estabilidad tributaria. Recientemente se concluyó que el impuesto de débitos y créditos bancarios, que fue promulgado en 2001, no se podrá considerar dentro de dichos beneficios, razón por la cual la Compañía se acogió a un plan de pagos a plazo de esta obligación. El reconocimiento de esta obligación tuvo un impacto en Otros Gastos por Función. Ver Nota 26.

22 INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

22.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones:

El capital suscrito y pagado al 31 de marzo de 2014 asciende a MUS\$996.282, equivalentes a 7.839.105.291 acciones, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios. Como parte del último aumento de capital, la Sociedad obtuvo un menor valor en la colocación de sus acciones de MUS\$7.193, el cual se presenta neto en la línea capital emitido.

Al 31 de marzo de 2014, 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
Aumento 2013	Única	874.001.803	874.001.803	874.001.803
31.03.2014	Única	7.839.105.291	7.839.105.291	7.839.105.291

Capital

Serie	Capital suscrito MUS\$	Capital pagado MUS\$	Menor valor obtenido en colocación de acciones MUS\$
Única	996.282	996.282	7.193

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.

Con fecha 21 de marzo de 2013, 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 1.000.000.000 de 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 21 de marzo de 2013, en sesión extraordinaria del Directorio de la Sociedad, se acordó ofrecer preferentemente a los accionistas y proceder a la colocación de 1.000.000.000 de acciones de pago a un precio de colocación de \$45,50 por acción.

El ejercicio de colocación preferente finalizó el día 29 de junio de 2013, fecha en la cual se suscribieron y pagaron 874.001.803 acciones equivalentes a MU\$87.400, recaudándose MU\$80.207, generando un menor valor en colocación de acciones propias de MU\$7.193, el cual se presenta en la línea capital emitido junto al capital pagado. Al 31 de marzo de 2014 el saldo remanente por colocar asciende a 125.998.197 acciones.

22.2 Otras reservas

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

Reservas:	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Para futuros dividendos	51.424	51.424
De conversión	(436.316)	(413.645)
Revaluación terrenos forestales	231.065	236.960
Ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(1.447)	(1.447)
De coberturas	5.695	2.105
Otras	(278)	(278)
Total	(149.857)	(124.881)

- 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 febrero de 2013 el Gobierno venezolano anunció la devaluación del Bolívar Fuerte, pasando de B\$4,3 a B\$6,3 Bolívares por dólar. Con fecha 16 de enero de 2014 el Gobierno venezolano modificó el sistema de control de cambios, dejando a SICAD como el principal sistema de acceso a divisas para la Sociedad. Al 31 de marzo de 2014 este tipo de cambio fue de B\$11,30 Bolívares por dólar. La variación experimentada en el ejercicio 2013 se explica principalmente por el

reconocimiento de ambas devaluaciones, 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. La última revaluación efectuada, se realizó al 31 de diciembre de 2013 y generó un efecto neto de impuestos diferidos de MUS\$20.177. Ver Nota 15.6
- iv. Reservas de Coberturas: Tal como se detalla en la Nota 30.2, la Compañía mantiene instrumentos derivados que ha clasificado como cobertura. Las diferencias de valorización de estos instrumentos bajo NIIF, se clasifican con cargo o abono a patrimonio.
- v. Otras Reservas: Para los ejercicios 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. 1.736 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se ha deducido del capital pagado los costos de emisión y de colocación de acciones de emisiones anteriores.

22.3 Distribución de utilidades

La política de dividendos establecida por Masisa S.A. es distribuir anualmente a los accionistas, un monto no inferior al 30%, ni superior al 50%, de la utilidad líquida distribuible que arroje cada balance anual, sin pago de dividendos provisorios.

A continuación, se detalla el dividendo por acción que las Juntas de Accionistas han acordado por los resultados de los ejercicios 2012 y 2011, el cual se presenta en dólares a la fecha de pago:

Dividendo	Mes de pago	Dividendo por acción	Cantidad de acciones con derecho
Obligatorio año 2011 Nro 16	may-2012	0,001777588324614420	6.965.103.488
Adicional año 2011 Nro 17	may-2012	0,000592529441538141	6.965.103.488
Adicional año 2012 Nro 18	may-2013	0,001577558166785420	6.965.103.488

Conforme a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros, en Circular N° 1945 de fecha 29 de septiembre de 2009, el Directorio de la sociedad, con fecha 26 de noviembre de 2009 decidió, para efectos de calcular su utilidad líquida a distribuir, referida en el artículo 78 de la ley 18.046, establecer como política de ajustes, excluyendo del resultado del ejercicio (cuenta Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora) los conceptos señalados en los párrafos siguientes, lo que fue ratificado en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2010:

- i. Los resultados no realizados vinculados con el registro a valor razonable de los activos forestales regulados por la NIC 41 (registrados como variación de activos biológicos), reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización (registrados como consumo de materia prima propia). Para estos efectos, se entiende por realizada la porción de dichos incrementos de valor justo correspondientes a los activos cosechados y vendidos en el ejercicio.

- ii. Los resultados no realizados producto de la aplicación de los párrafos 34, 42, 39 y 58 de la Norma Internacional de Información Financiera N° 3 Revisada, referida a las operaciones de combinaciones de negocios, reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización, es decir cuando se enajenen de la sociedad los derechos accionarios o participaciones sociales que la generaron.
- iii. Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos indicados en i) y ii) seguirán la misma suerte de la partida que los origina.

De acuerdo a lo descrito en los párrafos anteriores, la utilidad líquida a distribuir se determina anualmente, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la utilidad líquida a distribuir fue la siguiente:

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora	50.545	45.159
<u>Ajustes según política:</u>		
Variación Activos Biológicos devengados en el año	(100.034)	(76.373)
Consumo Materia Prima Propia devengada en el año	66.306	68.030
Utilidad en combinación de negocios	(7.679)	-
Impuestos diferidos	2.811	(1.881)
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	4.521	1.691
Utilidad líquida a distribuir	16.470	36.626

22.4 Acciones de propia emisión

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

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

i) Adquisición y posesión de acciones propias

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

22.5 Financiamiento de filiales en Argentina y Venezuela

El financiamiento de las filiales establecidas en Venezuela y Argentina al 31 de marzo de 2014, es el siguiente:

	31.03.2014		31.12.2013	
	Argentina MU\$	Venezuela MU\$	Argentina MU\$	Venezuela MU\$
Patrimonio	204.492	106.845	241.153	84.234
Inversión Neta (a)	-	170.633	-	147.357
Total Financiamiento	204.492	277.478	241.153	231.591

(a) Deuda Intercompañía de largo plazo denominada como inversión neta. Ver Nota 3.4.

23 INTERÉS MINORITARIO

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial	
	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2014	31.12.2013
	%	%	MUS\$	MUS\$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	59	108
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(70.382)	(77.310)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-
Total			(70.323)	(77.202)

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en los resultados por los ejercicios terminados al 31 de marzo 2014 y 2013, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Participación en Resultados	
	31.03.2014	31.03.2013	01.01.2014	01.01.2013
	%	%	31.03.2014	31.03.2013
			MUS\$	MUS\$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	(64)	(17)
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(3.587)	1.878
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-
Total			(3.651)	1.861

24 INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios por los ejercicios finalizados al 31 de marzo de 2014 y 2013, es el siguiente:

24.1 Por Producto

	Acumulado		
	31.03.2014 MUS\$	31.03.2013 MUS\$	Variación %
MDF	114.960	150.014	(23,4%)
PB / MDP	88.901	82.563	7,7%
Madera aserrada	25.359	22.590	12,3%
Molduras MDF	13.644	12.118	12,6%
Puertas de madera sólida	3.870	7.858	(50,8%)
Trozos	22.331	30.648	(27,1%)
Otros productos (a)	39.325	23.985	64,0%
Total	308.390	329.776	(6,5%)

(a) Otros productos incluye: OSB, venta de resinas, venta energía, playwood y otros.

	Acumulado		
	31.03.2014 Miles M3	31.03.2013 Miles M3	Variación %
MDF	232,89	253,00	(7,9%)
PB / MDP	257,76	196,77	31,0%
Madera aserrada	79,37	64,34	23,4%
Molduras MDF	27,42	25,25	8,6%
Puertas de madera sólida	3,98	7,07	(43,7%)
Trozos	561,93	679,22	(17,3%)
Otros productos	N/A	N/A	
Total	1.163,35	1.225,65	(5,1%)

24.2 Por País

Los Ingresos de actividades ordinarias, distribuidos según el mercado de destino de los productos, es el siguiente:

Acumulados

Mercado	31.03.2014	31.03.2013	Variación
	MUS\$	MUS\$	%
Brasil	53.014	53.404	(0,7%)
Venezuela	65.059	83.955	(22,5%)
Chile (a)	55.537	69.765	(20,4%)
Argentina	33.203	36.707	(9,5%)
México	38.485	36.942	4,2%
Estados Unidos	6.534	13.184	(50,4%)
Colombia	6.773	8.584	(21,1%)
Perú	5.926	7.934	(25,3%)
Ecuador	3.417	3.585	(4,7%)
Canadá (b)	7.584	3.679	106,1%
Corea del Sur (b)	3.544	3.517	0,8%
China (b)	5.575	1.761	216,6%
Vietnam (b)	1.756	1.179	48,9%
Hong Kong (b)	2.061	1.472	40,0%
Otros (b)	19.922	4.108	385,0%
Total	308.390	329.776	(6,5%)

Al 31 de marzo de 2014, el 100% de los ingresos locales se realizan en la moneda local de cada país, excepto por:

- (a) Los ingresos del mercado chileno, incluyen ingresos forestales indexados al dólar por MU\$16.436 y MU\$22.898 al 31 de marzo de 2014 y 2013, respectivamente.
- (b) Mercados de exportación cuyos ingresos son realizados en dólares.

25 SEGMENTOS OPERATIVOS

25.1 Segmentos

Para efectos de gestión, Masisa está organizada en dos unidades de negocio: Industrial y Forestal. Estos segmentos son la base sobre la cual Masisa toma decisiones respecto de sus operaciones y asignación de recursos. El detalle de las principales operaciones de los segmentos respectivos está expuesto en la Nota 2.

25.2 Resultado por Segmento

A continuación se presenta un análisis del estado de resultados de Masisa, proveniente de las operaciones de cada uno de estos segmentos:

Acumulado a marzo:

Acumulado	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2014	31.03.2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ventas	35.419	45.521	286.059	299.128	(13.088)	(14.873)	308.390	329.776
Costo de Ventas	(34.076)	(41.468)	(227.524)	(223.174)	13.094	16.108	(248.506)	(248.534)
Margen de Venta	1.343	4.053	58.535	75.954	6	1.235	59.884	81.242
Variación Neta de Activos Biológicos	2.328	14.007	-	-	-	-	2.328	14.007
Gasto de Administración, Venta y Otros	(2.800)	(3.343)	(46.398)	(46.533)	(1)	287	(49.199)	(49.589)
Otros Ingresos (Gastos)	(720)	45	397	(1.107)	(1.009)	(548)	(1.332)	(1.610)
Costos Financieros	-	-	-	-	(10.887)	(10.112)	(10.887)	(10.112)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	(10.216)	(9.026)	(10.216)	(9.026)
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	984	(4.941)	984	(4.941)
Ganancia (Pérdida)	151	14.762	12.534	28.314	(21.123)	(23.105)	(8.438)	19.971

- **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 diferencias de cambio y resultados por unidades de reajuste, estas últimas derivadas del proceso de corrección monetaria que se aplica en Venezuela.
- **En Otros Ingresos (Gastos):** se incluye ganancia (pérdida) por baja en cuentas de activos no corrientes mantenidos para la venta, minusvalía comprada, y otras ganancias (pérdidas) 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	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acumulado a Marzo	158	204	12.468	12.768	-	-	12.626	12.972

Partidas significativas no monetarias distintas de la depreciación y amortización:

Consumos de Materia Prima Propia	Forestal		Industrial		Otros Ajustes		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acumulado a Marzo	13.510	17.088	-	-	-	-	13.510	17.088

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



Ninguno de los clientes de MASISA S.A., representa más del 10% de los ingresos de las actividades ordinarias.

25.3 Activos y pasivos por segmentos

El detalle de activos y pasivos por segmento al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Balance por Segmentos	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos								
Deudores comerciales	23.171	23.593	236.659	203.812	-	-	259.830	227.405
Inventarios	2.880	2.357	229.456	224.341	-	-	232.336	226.698
Activo biológico corriente	41.834	59.376	-	-	-	-	41.834	59.376
Activos corrientes	-	-	-	-	399.533	184.107	399.533	184.107
Propiedad planta y equipos, neto	287.175	420.834	814.822	796.896	-	-	1.101.997	1.217.730
Activo biológico no corriente	286.239	438.082	-	-	-	-	286.239	438.082
Activos no corrientes	2.454	2.402	-	-	196.127	195.237	198.581	197.639
Total Activos	643.753	946.644	1.280.937	1.225.049	595.660	379.344	2.520.350	2.551.037
Pasivos								
Cuentas por pagar comerciales	14.084	15.188	193.423	188.675	-	-	207.507	203.863
Otros Pasivos	-	-	-	-	1.104.201	1.115.648	1.104.201	1.115.648
Total Pasivos	14.084	15.188	193.423	188.675	1.104.201	1.115.648	1.311.708	1.319.511

El detalle del financiamiento de las filiales operativas en el exterior, es el siguiente:

País	Patrimonio	Inversión Neta (*)	Total
	31.03.2014	31.03.2014	Financiamiento
	MUS\$	MUS\$	31.03.2014
Estados Unidos	332	-	332
México	19.094	96.889	115.983
Venezuela	106.845	170.633	277.478
Colombia	67	16.424	16.491
Brasil	107.607	199.300	306.907
Argentina	204.492	-	204.492
Perú	4.465	10.728	15.193
Ecuador	876	-	876

(*) Deuda Intercompañía de largo plazo denominada como inversión neta. Ver Nota 3.4.

26 OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN

El detalle de otros ingresos y otros gastos por función por los periodos de tres meses al 31 de marzo de 2014 y 2013, es el siguiente:

Otros Ingresos de Operación	31.03.2014	31.03.2013
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable Activos Biológicos (a)	10.148	23.349
Costos de Formación Activos Biológicos (b)	(7.820)	(9.342)
Utilidad en venta de activo fijos	217	46
Utilidad por adquisición de negocios (c)	-	5.465
Arriendos	148	429
Otros ingresos de operación	421	456
Total	3.114	20.403
Otros Gastos, por Función	31.03.2014	31.03.2013
	MUS\$	MUS\$
Imptos. pagados en el extranjero no recuperables	(644)	(192)
Recupero (Pérdidas) por siniestros, activos dados de baja, venta repuestos (d)	864	(1.458)
Pérdida por compra y venta de instrumentos financieros (e)	(443)	(3.979)
Incendios forestales (f)	(831)	-
Plan de reestructuración	-	(149)
Donaciones	(21)	(47)
Moratoria AFIP deuda impositiva	(60)	(79)
Deterioro activos fijos (g)	(114)	-
Deterioro materiales y stock	-	(430)
Gastos deudas impositiva (h)	(220)	(263)
Arriendos	-	(267)
Desarrollo nuevos proyectos (México)	-	(326)
Otros Gastos, por Función	(649)	(816)
Total	(2.118)	(8.006)

- (a) Incluye los efectos del crecimiento biológico y el reconocimiento a fair value de las plantaciones forestales de Chile mantenidas para la venta. Adicionalmente considera la actualización de las principales variables que componen el modelo de valorización del activo biológico (descritas en Nota 11.1), de acuerdo con la normativa vigente y las políticas de la Sociedad.
- (b) Incluye los costos de formación forestales incurridos por Masisa durante el ejercicio como parte de su plan silvícola, tales como podas, raleos, seguridad, desinfección y desmalezado.
- (c) El 28 de febrero 2013, la Sociedad adquiere los activos de Rexcel, en México. Producto de esta combinación de negocios se generó una utilidad neta de impuestos diferidos (ver Nota 14.2).
- (d) En el primer trimestre de 2014 se reconoció ingresos por el recupero del seguro asociados al siniestro de la Planta Montenegro, Brasil, por aproximadamente 1,1 millones de dólares. Durante el 2013, se presentan reclasificaciones de los costos fijos por la paralización en la Planta Montenegro, Brasil, debido al siniestro ocurrido en septiembre de 2012.
- (e) Esta pérdida se genera por la compra de títulos de deuda con recursos en moneda local y que posteriormente fueron intercambiados o vendidos al mercado a cambio de dólares. Estas transacciones contienen una relación de intercambio de monedas implícita, y sus efectos en resultados se presentan en esta línea.

- (f) Durante febrero 2014 se produjeron incendios forestales en Chile. La superficie afectada alcanzan las 354,38 hectáreas.
- (g) Durante el mes de marzo de 2014, se reconoció un deterioro de la línea enchapado de Lerma, México.
- (h) Corresponde principalmente a gastos asociados al Impuesto sobre Circulación de Mercaderías y Servicios (ICMS) convenidos a pagar en el largo plazo a las autoridades del Estado de Paraná, Brasil.

27 INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

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

27.1 Ingresos Financieros

Las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros por los ejercicios finalizados al 31 de marzo de 2014 y 2013, es el siguiente:

Ingresos Financieros	31.03.2014	31.03.2013
	MUS\$	MUS\$
Intereses por inversiones financieras	437	434
Préstamos y cuentas por cobrar	102	189
Gasto/Ingreso por valoración derivados financieros netos	-	1.362
Gastos financieros activados	74	87
Otros	23	88
Total	636	2.160

27.2 Costos Financieros

Las principales partidas que se incluyen en los costos financieros por los ejercicios finalizados al 31 de marzo de 2014 y 2013, es el siguiente:

Costos Financieros	31.03.2014	31.03.2013
	MUS\$	MUS\$
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(3.792)	(4.263)
Gasto por intereses, bonos	(5.481)	(6.271)
Gasto/Ingreso por valoración derivados financieros netos	(122)	-
Otros gastos financieros	(2.005)	(1.205)
Comisiones bancarias	(123)	(533)
Total	(11.523)	(12.272)

28 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos)

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

Estado de Situación Financiera			
Activos	31.03.2014	31.12.2013	
Activos corrientes	MUS\$	MUS\$	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	96.235	137.211	
Dólares	30.383	31.870	
Euros	103	156	
Otras Monedas	53.474	57.817	
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	9.722	19.736	
Pesos Chilenos no reajutable	2.553	27.632	
Otros activos financieros corrientes	145	160	
Dólares	140	-	
Euros	5	4	
Otras Monedas	-	11	
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	145	
Otros activos no financieros, corrientes	14.448	13.955	
Dólares	1.701	2.197	
Euros	5	-	
Otras Monedas	5.379	5.896	
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	4.188	3.567	
Pesos Chilenos no reajutable	3.095	2.121	
U.F.	80	174	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	259.830	227.405	
Dólares	47.233	33.391	
Euros	182	493	
Otras Monedas	73.057	52.342	
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	97.466	98.594	
Pesos Chilenos no reajutable	41.892	42.585	
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corriente	3	4	
Dólares	3	4	
Inventarios	232.336	226.698	
Dólares	116.526	113.523	
Euros	813	1.086	
Otras Monedas	30.603	30.899	
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	83.266	79.885	
Pesos Chilenos no reajutable	1.128	1.305	
Activos biológicos corrientes	41.834	59.376	
Dólares	19.507	33.054	
Otras Monedas	5.552	5.280	
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	16.775	21.042	
Activos por impuestos corrientes	32.660	30.814	
Dólares	5.753	7.000	
Otras Monedas	10.308	8.165	
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	13.988	15.522	
Pesos Chilenos no reajutable	2.611	127	
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	677.491	695.623	
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	256.042	1.963	
Dólares	254.293	75	
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	1.369	1.707	
Pesos Chilenos no reajutable	380	181	
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	256.042	1.963	
Activos corrientes totales	933.533	697.586	
Dólares	475.539	221.114	
Euros	1.108	1.739	
Otras Monedas	178.373	160.410	
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	226.774	240.198	
Pesos Chilenos no reajutable	51.659	73.951	
U.F.	80	174	

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

	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes		
Otros activos financieros no corrientes	353	349
Dólares	334	329
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	19	20
Otros activos no financieros no corrientes	24.494	25.586
Dólares	3.025	4.618
Otras Monedas	7.096	6.715
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	12.092	11.939
Pesos Chilenos no reajutable	2.278	2.311
U.F.	3	3
Derechos por cobrar no corrientes	2.454	2.402
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	984	2.382
Pesos Chilenos no reajutable	1.470	20
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	419	419
Dólares	419	419
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.620	2.347
Dólares	2.620	2.347
Plusvalía	11.699	11.644
Dólares	11.699	11.644
Propiedades, Planta y Equipo	1.101.997	1.217.730
Dólares	478.502	590.850
Otras Monedas	129.263	114.197
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	494.232	512.683
Activos biológicos, no corrientes	286.239	438.082
Dólares	157.226	294.191
Otras Monedas	16.760	16.667
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	112.253	127.224
Activos por impuestos diferidos	156.542	154.892
Dólares	87.148	89.479
Otras Monedas	44.986	40.564
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	24.408	24.849
Total de activos no corrientes	1.586.817	1.853.451
Dólares	740.973	993.877
Otras Monedas	198.105	178.143
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	643.988	679.097
Pesos Chilenos no reajutable	3.748	2.331
U.F.	3	3
Total de activos	2.520.350	2.551.037
Dólares	1.216.512,00	1.214.991,00
Euros	1.108,00	1.739,00
Otras Monedas	376.478,00	338.553,00
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	870.762,00	919.295,00
Pesos Chilenos no reajutable	55.407,00	76.282,00
U.F.	83,00	177,00

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

Patrimonio y pasivos	31.03.2014		31.12.2013	
	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	78.840	147.669	97.330	125.363
Dólares	60.019	99.320	71.451	71.499
Euros	10	-	5	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	2.922	8.549	2.674	8.228
Pesos Chilenos no reajutable	7.276	36.380	74	34.905
U.F.	8.613	3.420	23.126	10.731
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	194.685	12.822	200.412	3.451
Dólares	37.620	9.639	68.423	67
Euros	1.902	49	6.175	7
Otras Monedas	32.758	1.743	4.538	2.964
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	85.856	406	83.274	413
Pesos Chilenos no reajutable	36.448	985	37.954	-
U.F.	101	-	48	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	37	-	37	-
Dólares	37	-	37	-
Otras provisiones a corto plazo	10.349	399	11.985	374
Dólares	1.057	174	1.017	174
Otras Monedas	4.244	51	3.167	29
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	2.015	174	2.108	171
Pesos Chilenos no reajutable	3.033	-	5.693	-
Pasivos por Impuestos corrientes	25.376	5	25.456	103
Dólares	165	-	163	-
Otras Monedas	10.142	5	12.702	103
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	14.483	-	11.997	-
Pesos Chilenos no reajutable	586	-	594	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	711	-	818	-
Dólares	203	-	203	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	48	-	48	-
Pesos Chilenos no reajutable	447	-	549	-
U.F.	13	-	18	-
Otros pasivos no financieros corrientes	100	13	161	18
Otras Monedas	-	13	-	18
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	100	-	161	-
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	310.098	160.908	336.199	129.309
Pasivos corrientes totales	310.098	160.908	336.199	129.309
Dólares	99.101	109.133	141.294	71.740
Euros	1.912	49	6.180	7
Otras Monedas	47.144	1.812	20.407	3.114
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	105.424	9.129	100.262	8.812
Pesos Chilenos no reajutable	47.790	37.365	44.864	34.905
U.F.	8.727	3.420	23.192	10.731

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

	31.03.2014		31.12.2013	
	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	359.242	277.859	343.275	300.194
Dólares	252.018	1.877	239.680	1.874
Euros	548	-	547	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	4.524	-	7.142	25
Pesos Chilenos no reajutable	18.678	-	19.719	-
U.F.	83.474	275.982	76.187	298.295
Otras provisiones a largo plazo	3.528	-	3.278	-
Otras Monedas	3.347	-	3.081	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	181	-	197	-
Pasivo por impuestos diferidos	57.139	101.803	63.048	104.281
Dólares	258	101.796	317	104.281
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	56.881	7	62.731	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	3.295	4.145	2.944	4.207
Dólares	30	346	30	346
Otras Monedas	2.864	-	2.443	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	401	-	391	-
Pesos Chilenos no reajutable	-	3.799	80	3.861
Otros pasivos no financieros, no corrientes	33.691	-	32.776	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	33.691	-	32.776	-
Total de pasivos no corrientes	456.895	383.807	445.321	408.682
Dólares	252.306	104.019	240.027	106.501
Euros	548	-	547	-
Otras Monedas	6.211	-	5.524	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	95.678	7	103.237	25
Pesos Chilenos no reajutable	18.678	3.799	19.799	3.861
U.F.	83.474	275.982	76.187	298.295
Total pasivos	766.993	544.715	781.520	537.991
Dólares	351.407	213.152	381.321	178.241
Euros	2.460	49	6.727	7
Otras Monedas	53.355	1.812	25.931	3.114
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	201.102	9.136	203.499	8.837
Pesos Chilenos no reajutable	66.468	41.164	64.663	38.766
U.F.	92.201	279.402	99.379	309.026

29 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

29.1 Instrumentos financieros por categoría

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

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

Instrumentos Financieros Corrientes	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Activos financieros		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	96.235	137.211
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	259.830	227.405
Otros activos financieros corrientes	145	160
Total activos financieros	356.210	364.776

	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Pasivos financieros		
Otros pasivos financieros corrientes	226.509	222.693
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	207.507	203.863
Otros pasivos financieros	-	-
Total pasivos financieros	434.016	426.556

Instrumentos Financieros No Corrientes

	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Activos financieros		
Otros activos financieros no corrientes	353	349
Total activos financieros	353	349
Pasivos financieros		
Otros pasivos financieros no corrientes	637.101	643.469
Total pasivos financieros	637.101	643.469

29.2 Valor justo de instrumentos financieros

Masisa ha considerado que las tasas a las cuales tiene sus instrumentos financieros no difieren significativamente de las condiciones que pudiera obtener al 31 de marzo de 2014, por lo que ha considerado que el valor justo de sus instrumentos financieros es equivalente a su valor de registro, es decir su tasa efectiva es equivalente a la nominal.

30 GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por el Directorio y la Administración de Masisa. A continuación se presenta una definición de los principales riesgos que enfrenta la Sociedad, una caracterización y cuantificación de éstos para Masisa, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en aplicación por parte de la sociedad.

30.1 Riesgo de mercado

Masisa se ve expuesta a volatilidades en los mercados financieros. Variaciones en tipos de cambio y tasas de interés se presentan en los países en donde Masisa mantiene operaciones. Los riesgos antes señalados pueden producir tanto ganancias como pérdidas al momento de valorar flujos o posiciones de balance.

Las políticas para el manejo y control de riesgos son establecidas por el Directorio y la Administración de Masisa. En estas instancias se definen estrategias y acciones de acuerdo a la evolución de los mercados a nivel global, y en particular en América Latina, región en donde la Sociedad focaliza sus operaciones.

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

30.2 Riesgo de tipo de cambio

Descripción y políticas de gestión

La Sociedad tiene exposición, tanto en sus activos como en sus pasivos, a las variaciones de valor de monedas distintas de las monedas funcionales de cada una de sus operaciones.

La política de cobertura de riesgo de tipo de cambio busca lograr una cobertura natural de sus flujos de negocio a través de mantener deuda en las monedas funcionales de cada operación y calzar obligaciones o decisiones de pago significativas en monedas diferentes del dólar. Por este motivo, en casos en que no es posible, o conveniente, lograr la cobertura a través de los propios flujos del negocio o de la deuda, la Sociedad evalúa la conveniencia de tomar instrumentos derivados de cobertura en el mercado.

Con respecto a las partidas de balance, las principales partidas expuestas son los bonos locales denominados en UF, los cuales se busca cubrir mediante derivados.

Actualmente, Masisa mantiene instrumentos derivados contratados que corresponden a las siguientes categorías:

- **Cross Currency Swaps (CCS):** Estos derivados se utilizan como hedge (cobertura) para cubrir la deuda denominada en UF ("Unidad de Fomento", moneda de referencia de mercado indexada a la inflación registrada en la economía de Chile), proveniente fundamentalmente de bonos colocados en Chile. Estos derivados contrarrestan los efectos de las variaciones del tipo de cambio UF/USD.

- **Forwards de moneda:** Masisa utiliza forwards de monedas para asegurar niveles de tipo de cambio ante transacciones futuras programadas y significativas, tales como inversiones, traspasos de fondos, pagos a proveedores y otros flujos de caja relevantes. Estos instrumentos buscan eliminar el riesgo cambiario ante fluctuaciones del valor relativo de las distintas divisas.

La Sociedad, al 31 de marzo de 2014 y 2013, mantenía vigente los siguientes instrumentos derivados de moneda:

Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura	Fair Value	
			31.03.2014	31.12.2013
			MUS\$	MUS\$
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E1 (JP Morgan)	2.428	2.736
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E6 (Bci)	(1.518)	(944)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E7 (Bci)	(1.524)	(950)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E8 (Bci)	(1.519)	(945)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H1 (Morganstanley)	4.543	5.569
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H3 (Itau)	(1.805)	(1.159)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L4 (Scotiabank)	(464)	224
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L5 (Bci)	(961)	(379)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L6 (Bci)	(1.389)	(806)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L7 (Itau)	(1.423)	(839)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L8 (Rabobank)	(1.268)	(685)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L9 (Bci)	(1.198)	(615)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L10 (Euroamerica)	(1.205)	(622)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono M1 (Scotibank)	(2.220)	(1.680)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono M2 (BCI)	(2.245)	(1.708)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N1 (Scotibank)	(2.258)	(1.716)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N2 (BCI)	(2.246)	(1.702)
Cobertura	Cross Currency Swap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (Security) I	(680)	(327)
Cobertura	Cross Currency Swap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (Security) II	(827)	(485)
Cobertura	Cross Currency Swap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (Corpbanca)	(1.444)	(676)
Cobertura	Cross Currency Swap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (BCI 1)	(154)	7
Cobertura	Cross Currency Swap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (BCI 2)	(154)	7
Cobertura	Cross Currency Swap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (BCI 3)	(154)	7
Cobertura	Cross Currency Swap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (BCI 4)	(154)	7
Especulativo	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Scotiabank)		36
Especulativo	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Bci)	6	8
Especulativo	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Itaú)	6	9
Especulativo	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Itaú)	10	9

Análisis de sensibilidad

Considerando el tamaño de la exposición y la volatilidad de las monedas, los principales riesgos de tipo de cambio que enfrenta la Compañía son la variación del peso chileno, el peso argentino y el bolívar venezolano respecto al dólar. Tomando como base los estados financieros al 31 de marzo de 2014, el efecto estimado por devaluaciones de estas monedas sería:

(a) Peso chileno: una variación negativa de 10% en el tipo de cambio, desde US\$/CL\$ 551,18 a US\$/CL\$ 606,30 y permaneciendo todas las demás variables constantes, generaría una pérdida antes de impuesto por una vez de aproximadamente US\$ 2,0 millones. En tanto, desde el punto de resultados operacionales recurrentes, la operación en Chile se encuentra balanceada en términos de la exposición a monedas.

(b) Bolívar venezolano: una devaluación de 10% de esta moneda, desde US\$/B\$ 10,7 a US\$/B\$ 11,77, generaría una disminución en patrimonio de US\$ 25,4 millones (2,1%) y una disminución por una vez en resultados de US\$ 1,1 millones.

(c) Peso argentino: una devaluación de 10% de esta moneda, desde US\$/AR\$ 8,0 a US\$/AR\$ 8,8, genera una disminución en patrimonio de US\$ 20,4 millones (1,7%) y una baja por una vez en resultados de US\$ 1,3 millones.

Los efectos operacionales recurrentes derivados de la exposición a monedas en las diferentes operaciones se mitigan a través de traspasos graduales a precios en los trimestres siguientes, de acuerdo a la situación competitiva de cada mercado.

30.3 Riesgo de Compra de Divisas en Venezuela y Argentina

En Venezuela está vigente un control de cambios que regula el acceso a dólares a personas y empresas. Este sistema de control cambiario ha estado bajo revisión permanente y se esperan modificaciones relevantes. Los actuales mecanismos para acceder a divisas son los siguientes:

(a) En enero de 2014 el gobierno anunció la creación de una nueva institución que regirá el control de cambios denominada Centro de Comercio Exterior, CENCOEX, la cual entró en operación a partir del 23 de enero de 2014. Esta nueva entidad ha tomado en forma progresiva todas las atribuciones y responsabilidades que tenía CADIVI (Comisión de Administración de Divisas).

(b) Se mantiene el acceso a Dólares a una tasa de B\$/US\$ 6,3 sólo para los rubros alimentos, medicinas, vivienda, educación y otros considerados prioritarios. El acceso a este mecanismo es administrado por CENCOEX. Hasta fines de 2013 la Empresa tuvo acceso a dólares a través de este sistema para sus necesidades de importación de insumos y repuestos.

(c) El segundo mecanismo para acceder a dólares es el denominado Sistema Complementario de Administración de Divisas, SICAD, que opera a través de subastas semanales de US\$ 220 millones y depende del Banco Central de Venezuela. Las subastas del SICAD han sido manejadas mediante convocatorias orientadas a sectores específicos de la economía y la asignación de los dólares sigue criterios adicionales al precio ofertado. Adicionalmente, el Convenio Cambiario N° 25 del 23 de enero de 2014 estableció que los pagos de capital, dividendos, asesorías en el exterior, viajes y pagos de bienes inmateriales, serán realizados a un tipo de cambio similar al estipulado en la última asignación del SICAD. A modo de referencia, la última asignación a través de este mecanismo hasta el 31 de diciembre de 2013 fue a una tasa de B\$/US\$ 11,3 y la última asignación hasta la fecha de emisión de estos estados financieros fue a una tasa de B\$/US\$ 10,7. Desde su establecimiento en febrero de 2013, la Empresa no ha obtenido dólares a través de este sistema.

(d) El tercer mecanismo para acceder a dólares, que se ha sido denominado SICAD 2, fue establecido el 19 de febrero de 2014 y cuya normas de operación fueron establecidas en el Convenio Cambiario N° 27 del 10 de marzo de 2014. En este sistema pueden operar personas

naturales y jurídicas del sector privado, PDVSA, el Banco Central de Venezuela y otras entidades públicas que sean autorizadas y las operaciones se realizan a través de operadores cambiarios que incluyen a bancos y operadores de valores. Como parte de los cambios, se eliminó como delito cambiario las transacciones de divisas que sean realizadas con entidades diferentes del Banco Central de Venezuela. La autoridad ha señalado que el nivel de tipo de cambio bajo este sistema fluctúa de acuerdo a la oferta y demanda, aunque el Banco Central de Venezuela o PDVSA pueden intervenir para mantenerlo en un determinado nivel. La Empresa ha tenido acceso a este mercado para liquidar el 40% de las exportaciones (60% se puede retener) y marginalmente para adquirir divisas.

(e) El cuarto mecanismo para acceder a dólares proviene de las exportaciones debido a que, mediante el Convenio Cambiario N° 27 del 10 de marzo de 2014, se aumentó el porcentaje de los ingresos por exportación en monedas distintas al Bolívar que es posible retener en el extranjero desde un 40% a un 60%. La Empresa ha obtenido dólares de sus exportaciones a Colombia, México e Israel.

De los mecanismos descritos anteriormente y en base a la información disponible, la Sociedad considera que el SICAD es el mecanismo más representativo para acceder a divisas en Venezuela para repatriar dividendos y capital. Por lo tanto, la conversión a la moneda de presentación de los estados financieros consolidados se efectúa a la paridad publicada para la última subasta SICAD previa a cada cierre trimestral.

En el caso de Argentina, desde octubre de 2011 está vigente un control de cambios que regula el acceso a divisas para importaciones, pagos de préstamos, dividendos y compras del público en general. Como resultado, el acceso a dólares ha estado restringido y ha surgido un mercado paralelo que mantiene una significativa diferencia respecto del dólar Oficial. Dado que Masisa Argentina tiene una balanza comercial superavitaria, ha tenido acceso a las divisas suficientes para pagar sus importaciones, servicio de deuda en moneda extranjera y repatriar dividendos. En efecto, las operaciones de Masisa en Argentina no se han visto impactadas en forma significativa producto del control de cambios, pudiendo incluso, al igual que en años anteriores, pagar dividendos a la matriz de acuerdo a sus necesidades. Durante el 2014 se han pagado los dividendos al tipo de cambio oficial.

El análisis de sensibilidad del tipo de cambio de Argentina y Venezuela, se encuentra detallado en la nota 30.2 "Riesgo de tipo de cambio".

30.4 Riesgo de tasa de interés

Descripción y políticas de gestión

Con el fin de financiar sus activos, Masisa mantiene deuda financiera con bancos y otras instituciones financieras, así como con el público (Bonos). Los Bonos tienen una tasa fija de interés en UF. En tanto, parte de la deuda bancaria está sujeta a tasas de interés que tienen un componente variable, generalmente expresado por la tasa LIBOR (London Interbank Offering Rate).

Al 31 de marzo de 2014, la empresa no mantenía cobertura sobre tasas variables.

Análisis de sensibilidad



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

Dado lo anterior, el análisis de sensibilidad a variaciones en la tasa de interés se realiza simulando el impacto en gastos financieros frente a variaciones en dicha tasa. Al 31 de Marzo de 2014 un 41,0% de la deuda financiera de la Compañía se encontraba a tasa variable, por lo que una variación positiva o negativa de 100 puntos base en la tasa de interés base generaría una pérdida / ganancia antes de impuestos de MUS\$3.540 por año.

	31.03.2014	Total
	MUS\$	MUS\$
Tasa Fija		
Bonos emitidos en tasa fija	376.368	43,6%
Préstamos con Bancos en tasa fija (*)	133.145	15,4%
Tasa Variable		
Préstamos con Bancos en tasa variable	354.097	41,0%
Total Bonos y Préstamos con Bancos	863.610	100,0%

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

30.5 Riesgo de crédito

i. Deudores por ventas

Masisa mantiene líneas de crédito abiertas con sus clientes, otorgadas bajo criterios de riesgo crediticio, solvencia, historial de pagos, garantías reales y personales y otras variables relevantes.

De este modo, la Compañía mantiene saldos de cuentas por cobrar con un número determinado de clientes, saldos que son dinámicos y fluctúan fundamentalmente de acuerdo a (i) la facturación, que se ve influenciada por los ciclos económicos en cada uno de los mercados en donde opera Masisa, y (ii) por esfuerzos de cobranza.

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

Por último, Masisa mantiene para sus operaciones en, Argentina, Chile, Colombia, Ecuador y Perú, 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 (*)	31.03.2014 MUS\$	Total %
Deuda asegurada (**)	105.731	51%
Deuda descubierta	101.584	49%
Total Deudores por Ventas Comerciales	207.315	100%

(*) Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar (Ver Nota 7)

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

ii. Efectivo, equivalentes al efectivo e inversiones de caja

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

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

iii. Contrapartes en instrumentos derivados

Para aminorar el riesgo de no pago de compensaciones de derivados, Masisa opera con instituciones financieras de primera línea, tanto locales como internacionales.

30.6 Riesgo de liquidez

La política de manejo financiero de la Compañía se sustenta en la mantención de adecuados niveles de deuda en relación a su nivel de operación, patrimonio y activos. Su capacidad de generación de caja y de obtención de financiamiento, tanto a través de emisión de bonos, como de préstamos bancarios, ha permitido el crecimiento a través de inversiones en activos fijos y operaciones industriales y forestales a lo largo de los últimos años. Actualmente, la Compañía muestra una posición adecuada para enfrentar los vencimientos de deuda futuros y los compromisos de inversión planificados y en ejecución. Masisa busca refinanciar sus vencimientos de corto y mediano plazo en forma anticipada, de forma de extender el perfil de vencimientos de la deuda y así disminuir el riesgo de liquidez.

En septiembre de 2012 Masisa colocó exitosamente en el mercado dos series de bonos por un total de UF2.000.000 (UF1.000.000 de la “Serie M”, con un plazo de cinco años, a una tasa de colocación de 4,95% y UF1.000.000 de la “Serie N”, con un plazo de 21 años y 10 años de gracia, a una tasa de colocación de 5,48% anual).

Como hecho posterior, en abril de 2014 Masisa materializó la colocación de bonos en los mercados internacionales por un monto total de MUS\$300.000, con una tasa de interés de 9,5% anual y con un solo vencimiento de capital en 2019.

El éxito de estos procesos confirma la capacidad de la Empresa para acceder a diversas fuentes de financiamiento tanto en el mercado local como internacional.

Adicionalmente, Masisa mantiene líneas de crédito vigentes con diversos bancos, tanto locales como internacionales. Por último, las empresas relacionadas que operan en el resto de los países de la región, mantienen líneas de crédito vigentes con bancos locales para financiar necesidades de capital de trabajo y otras necesidades generales.

30.7 Riesgo de precio de materias primas

i. Resinas

Descripción y políticas de gestión

Estos químicos se producen con metanol y urea, siendo este último un componente derivado del petróleo. Variaciones del precio del crudo en los mercados internacionales pueden afectar parcialmente el costo de las resinas, lo que afecta en forma similar a toda la industria de tableros. Para mitigar estos posibles efectos, Masisa mantiene contratos de largo plazo con sus principales proveedores en diversos países.

Adicionalmente, en Venezuela, Masisa es dueña de la empresa Oxinova C.A., la cual provee de químicos a las operaciones industriales de tableros en dicho país. En México, Masisa recientemente adquirió los activos industriales de Arclin México, filial de Arclin Internacional, líder en la fabricación de resinas sintéticas para el continente norteamericano; los activos consisten principalmente en una planta para la producción anual de 60 mil toneladas de resinas y 7.300 toneladas de formol, ubicada en un terreno colindante con la planta de tableros de Masisa México en Durango. Con fecha 28 de febrero de 2013 Masisa adquirió activos de Rexcel, en México, los cuales incluyen una planta para la producción anual de 24 mil toneladas de resinas y 28 mil toneladas de formol, ubicada en Lerma.

Al 31 de marzo de 2014, los químicos representaban el 30,5% de los costos de tableros.

Análisis de sensibilidad

Se asume una variación en los costos químicos de los tableros positiva o negativa de 1%. Permaneciendo todo lo demás constante, dicha variación generaría un mayor/menor costo anual de MUS\$1.480 antes de impuestos. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto mediante el traspaso de estas variaciones de costos a precios. Situación que se mantiene en el corto plazo, debido a que este efecto es igual para todos los fabricantes de tableros.

ii. Madera

Descripción y política de gestión

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

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

Al 31 de marzo de 2014, la madera representaba el 25,0% 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\$1.212 antes de impuestos. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto mediante el traspaso de estas variaciones de costos a precios.

31 REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD

La aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectarán los montos a reportar de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el ejercicio de reporte. La administración de Masisa, ha realizado juicios y estimaciones que tienen un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros bajo NIIF. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en dichos estados financieros. Un detalle de las estimaciones y juicios usados más críticos son los siguientes:

31.1 Deterioro de activos

La Sociedad revisa al menos una vez al año el valor libros de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que estos activos podrían estar deteriorados. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujos de efectivo independiente son agrupados en una unidad generadora de efectivo (“UGE”) apropiada. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el menor valor entre su valor justo (metodología flujos futuros descontados) y su valor libros.

31.2 Provisión de beneficios al personal

Los costos esperados de indemnizaciones por años de servicio relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año son cargados a resultados del ejercicio. Cualquier ganancia o pérdida actuarial, la cual puede surgir de diferencias entre los resultados reales y esperados o por cambios en los supuestos actuariales, son reconocidos dentro de los costos de operación en el estado de resultados.

Los supuestos que se refieren a los costos esperados son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad al menos una vez al año. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, la tasa de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones.

31.3 Vida útil de propiedades plantas y equipos



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

32 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

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

Al 31 de marzo de 2014 la Sociedad no incurrió en ninguna causal de incumplimiento de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos, incluidos los covenants financieros.

Con fecha 9 y 16 de diciembre de celebraron exitosamente las Juntas de Tenedores de Bonos de las Series E, H, L, M y N vigentes de Masisa, con un capital vigente de UF 8.787.500, en donde se aprobaron las siguientes modificaciones de los covenants financieros vigentes:

- 1) Covenants de cumplimiento:
 - Eliminación del resguardo de Endeudamiento
 - Incorporación resguardo de Deuda Financiera Neta / EBITDA
- 2) Covenants de incurrencia
 - Incorporación de un resguardo de Endeudamiento, con un límite ajustable por devaluaciones de monedas de Venezuela y Argentina.
- 3) Garantías de filiales operativas
 - Incorporación de las filiales forestales, Masisa Forestal S.A. y Forestal Tornagaleones S.A., sociedades dueñas del patrimonio forestal en Chile, como fiadores y codeudores solidarios.

Asimismo, y luego que la Compañía decidiera prepagar el bono de la serie B, en diciembre de 2013 se anunció el prepagado de dicha serie para el día 6 de enero de 2014. A partir de dicha fecha, se mantienen vigentes solamente las series E, H, L M y N”.

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

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

de treinta mil hectáreas de bosques de pino radiata plantado en Chile con una edad promedio superior a ocho años

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

Contrato	Leverage <=	Deuda Financiera Neta / EBITDA <=	Patrimonio Neto Tangible >=	Cobertura de Intereses >=
BONOS MASISA S.A. SERIE E,H, L, My N	1,08 veces*	4,5 veces	-----	-----
MASISA S.A. BANCO DEL ESTADO DE CHILE	1,2 veces	4,5 veces	US\$ 980 MM	3,0 veces
MASISA S.A. BANCO SECURITY	1,2 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA S.A. BANCO BCI	1,2 veces	4,50 veces	US\$ 1.000 MM	3,00 veces
MASISA OVERSEAS LTD. CLUB DEAL	1,2 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA OVERSEAS LTD. SINDICADO	1,2 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA OVERSEAS LTD. BNP PARIBAS	1,2 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA ARGENTINA S.A. - RABOBANK NEDERLAND	1,2 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA S.A. - RABOBANK CURAÇAO	1,2 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA COLOMBIA - RABOBANK CHILE	1,2 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces

* Covenant de incurrencia, ajustable ante devaluaciones del bolívar y el peso argentino

III) Antecedentes de otros créditos:

a. Masisa do Brasil Ltda.

Con fecha 14 de enero de 2009, Masisa Brasil Ltda. firmó un contrato de crédito con BNDES por un monto de MUS\$65.404. Producto de esta obligación, Masisa Brasil hipotecó un terreno y construcciones y entregó prenda sobre las nuevas maquinarias y equipos, objetos de este financiamiento, por el período de duración del crédito solicitado. El valor original de estos bienes asciende a MUS\$42.179 por la hipoteca más MUS\$50.026 referente a la prenda de las maquinarias y equipos.

32.2 Seguros Contratados

Los principales seguros contratados al 31 de marzo de 2014 por la sociedad Matriz y sus filiales son los siguientes:

- Chile: para plantaciones forestales por MUS\$279.886; para bienes físicos por MUS\$483.176; para existencias por MUS\$77.390 y para paralización de plantas por MUS\$100.328.

- Brasil: para plantaciones forestales por MUS\$47.228; para bienes físicos por MUS\$193.270; para existencias por MUS\$35.261 y para paralización de plantas por MUS\$114.111.

- Argentina: para plantaciones forestales por MUS\$133.152; para bienes físicos por MUS\$177.317; para existencias por MUS\$17.514 y para paralización de plantas por MUS\$82.873.

- Venezuela: para bienes físicos por MUS\$201.000; para existencias por MUS\$66.850; y para paralización de plantas por MUS\$224.436. 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\$118.723; para existencias por MUS\$27.300; y para paralización de plantas por MUS\$50.993.



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

32.3 Contrato de usufructo de 30.000 hectáreas

En mayo de 1997, la filial Terranova de Venezuela S.A. (TDVSA) firmó con CVG Proforca C.A., una agencia del gobierno venezolano, un contrato mediante el cual esta última empresa entrega los derechos de uso y goce sobre un lote de terreno de 30.000 has.

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

32.4 Garantías

El detalle de las garantías es el siguiente:

Acreedor de la garantía	Deudor	Relación	Tipo de garantía	Saldos pendiente de pago a la fecha				Liberación de Garantías				
				de cierre de los estados financieros								
				Valor Contable	31.03.2014	31.12.2013	31.12.2015	Activos	Activos	Activos	Activos	
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$				
INSERCO INDUSTRIE SERVICE	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	-	-	1.243	-	-	-	-	-	-
SIEMPELKAMP	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	485	485	483	485	-	-	-	-	-
JOHN DEERE	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ARCLIN MEXICO S.A.	MADERAS Y SINTETICOS DE ME	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RABOBANK NEDERLAND	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	13.194	13.194	13.194	13.194	-	-	-	-	-
RABOBANK CHILE S.A.	MASISA COLOMBIA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	7.563	7.563	7.563	7.563	-	-	-	-	-
BANCO DO BRASIL (NEW YORK BRA)	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	3.333	3.333	4.444	1.111	-	2.222	-	-	-
BANCO INTERNACIONAL	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	2.333	2.333	3.111	778	-	1.556	-	-	-
BANCO ITAU CHILE	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	20.810	20.810	24.698	8.460	-	12.349	-	-	-
BANCO SECURITY	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	3.333	3.333	4.444	1.111	-	2.222	-	-	-
EXPORT DEVELOPMENT CANADA (EDC)	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	15.238	15.238	17.460	6.508	-	8.730	-	-	-
HSBC BANK (CHILE)	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	2.333	2.333	3.111	778	-	1.556	-	-	-
ISRAEL DISCOUNT BANK OF NEW YORK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	3.333	3.333	4.444	1.111	-	2.222	-	-	-
RABOBANK CURAÇAO N.V.	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	23.095	23.095	26.984	9.603	-	13.492	-	-	-
REPUBLIC BANK LIMITED	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	1.333	1.333	1.778	444	-	889	-	-	-
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	15.429	15.429	16.762	7.048	-	8.381	-	-	-
BNP PARIBAS	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	12.977	12.977	13.975	998	-	1.996	-	1.996	-
BNDES	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	9.326	9.326	11.990	6.218	-	3.109	-	-	-
HSBC	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	6.055	6.055	5.112	490	-	4.261	-	1.258	-
Bradesco	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	6.808	6.808	5.687	626	-	1.384	-	3.626	-
BANCO ITAU BBA S.A.	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	11.952	11.952	8.856	337	-	4.832	-	4.073	-
FORESTAL ITAJAI LLC	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	14.203	14.203	14.203	14.203	-	-	-	-	-
				173.133	173.133	189.542	81.066	-	69.201	-	10.963	-

33 COMPROMISOS FINANCIEROS

33.1 Contrato de compra de madera



a) Brasil

Con fecha 7 de octubre de 2011 Masisa do Brasil Ltda., firmó un contrato con Águia Florestal Ind., que implicó la compra y suministro de 500.000 toneladas de madera pulpable a la planta en Ponta Grossa - PR, y la preferencia de compra en más 120.000 toneladas de chips de acuerdo con la disponibilidad de Águia. El precio total del contrato asciende a US\$24,5 millones, del cual se anticipó el 30% (US\$7,3 millones) en enero de 2012, mediante garantía de inmuebles y bosques. El plazo de abastecimiento de madera es de 6 años. Al 31 de marzo de 2014 recibimos 108.110 toneladas de madera pulpable.

b) Venezuela

- Al 31 de marzo de 2014, la filial Terranova de Venezuela S.A. ("TDVSA") mantiene un contrato de compra de madera de la especie pino caribea suscrito con CVG Proforca C.A. en mayo de 1997. La plantación objeto del contrato ocupa un total de 59.000 hectáreas en el Estado de Monagas en Venezuela conformados por dos lotes de 30.000 y 29.000 hectáreas. El plazo de explotación de dichas plantaciones forestales es de 30 años y los recursos no utilizados serán devueltos a CVG Proforca C.A. al término del contrato.

El contrato suscrito contempla las siguientes condiciones:

- i. Los lotes de terreno donde se encuentran las plantaciones son propiedad de la empresa CVG Proforca C.A. y no forman parte de la venta.
- ii. La tramitación, obtención y costos correspondientes a futuros permisos que ella requiera será por cuenta de TDVSA.
- iii. CVG Proforca C.A. deberá indemnizar a TDVSA en los casos en que esta última incurra en gastos y costos por incumplimiento de CVG Proforca C.A. como propietaria, poseedora y operadora de los referidos bienes.
- iv. TDVSA se obliga a cumplir las normas de protección ambiental para prevención de incendios, higiene y seguridad industrial, explotación de madera en pie y mantenimiento de la viabilidad e infraestructura; así como a realizar los análisis de riesgo para evitar incendios y a la elaboración de un plan operativo de combate de incendios.
- v. TDVSA deberá contratar pólizas de seguros para cubrir gastos de terceros, siendo el beneficiario CVG Proforca C.A.

El 20 de marzo de 2006, Terranova Venezuela acordó con CVG Proforca realizar un aporte a esta última de MUS\$740 con el fin de promover esfuerzos para enfrentar incendios que puedan afectar las plantaciones.

- Con fecha 19 de diciembre de 2013 Terranova de Venezuela, S.A., firmó una carta compromiso con Maderas Del Orinoco C.A., que implicó la asignación y compra de 500.000 metros cúbicos de madera en pie, con una distribución de 60% de madera aserrable y 40% de madera pulpable. El precio total del contrato asciende a MUS\$7.084

millones, del cual se anticipó el 100% en diciembre de 2013. El plazo de abastecimiento de madera en pie es hasta el año 2015.

34 TRANSACCIONES NO MONETARIAS

Durante el ejercicio finalizado al 31 de marzo de 2014 y el ejercicio terminado al 31 diciembre de 2012, Masisa no ha realizado transacciones no monetarias significativas.

35 CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

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

Los pagos mínimos futuros relacionados con estos contratos de arriendo para los ejercicios terminados 31 de marzo de 2014 y al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 se detallan a continuación:

	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Hasta 1 año	976	1.511
Entre 2 y 5 años	3.211	5.104
Total	4.187	6.615

36 PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

36.1 Pasivos contingentes

- a) La Sociedad mantiene pasivos contingentes respecto de obligaciones adquiridas por filiales donde Masisa garantiza el cumplimiento de estas operaciones. Los montos garantizados son los siguientes:

	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Garantías	173.133	189.542

El detalle en Nota 32.4.

- b) La Sociedad mantiene un proceso con una autoridad fiscal en una de sus filiales, el cual está respondiendo por vía formal y estima tener todos los documentos y argumentos que justifican las diferencias detectadas y considera que existen altas probabilidades de obtener un resultado favorable en este proceso.

36.2 Activos contingentes

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

	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Garantías	84.872	83.034

37 MEDIO AMBIENTE

La Sociedad tiene un compromiso con el desarrollo sostenible, por lo que busca generar valor económico teniendo en consideración los valores ambientales y sociales. Creemos que esta filosofía de negocios constituye una ventaja competitiva.

Gestión de riesgos: La Sociedad busca disminuir los riesgos en sus operaciones asegurando el cumplimiento de la ley y manteniendo la "licencia social para operar", entendida como una relación fluida, transparente y de mutuo beneficio con sus públicos interesados.

Eco-eficiencia: La gestión ambiental adecuada permite ahorros de costos por un menor gasto en disposición de desechos y por lograr una mayor eficiencia en la utilización de recursos, tales como agua y energía.

Inversiones y gastos ambientales: La Sociedad ha comprometido y realizado inversiones y gastos en las áreas operativas asociadas a su sistema de gestión ambiental. Los montos invertidos por la Sociedad y filiales al 31 de marzo de 2014 y 2013 son:

Unidad de Negocio	Ítem	Acumulado	Acumulado
		31.03.2014	31.12.2013
		MUS\$	MUS\$
Industrial – Tableros y Maderas	Inversiones	507	1.054
	Gastos	1.248	6.051
Sub Total Industrial		1.754	7.105
Forestal	Inversiones	96	39
	Gastos	91	636
Sub Total Forestal		187	675
Total		1.942	7.780

La Sociedad, al 31 de Marzo de 2014, no tiene compromisos financieros asociados a inversiones de medio ambiente.

Certificaciones: La Sociedad Matriz y sus Filiales, con excepción de la operación Forestal de Argentina, cuentan con certificaciones reconocidas internacionalmente: ISO 14.001 para gestión ambiental, OHSAS 18.001 para salud y seguridad industrial e ISO 9.001 para la gestión de la Calidad.

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

Aspecto Legal: En este ámbito se encuentra todo lo relacionado con solicitudes de permisos, autorizaciones y certificados relativos al área ambiental, así como la regularización de los aspectos que pudieren estar pendientes.

Masisa es parte del Directorio de Chile Green Building Council, una organización que promueve y motiva la construcción sustentable en Chile. Desde el 2012, la Compañía se ocupa en instaurar y liderar este concepto en su segmento, impulsando productos y servicios que promuevan la construcción sustentable. Destaca el estudio donde acredita que todos los productos de MASISA pueden aportar puntos a la certificación LEED (Leadership in Energy and Environmental Design), marcando un hito importante en su contribución a la construcción sustentable.

38 HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL EJERCICIO SOBRE EL QUE SE INFORMA

- 1) El Directorio de Masisa, en reunión efectuada con fecha 2 de abril de 2014, acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, el pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio de MUS\$4.941. Este monto corresponde al 30% de la utilidad líquida distributable del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, que alcanzó la suma de MUS\$16.470.

En la Junta de accionistas celebrada el 30 de abril del 2014 se acordó el reparto del dividendo propuesto por el Directorio, y que el mismo sea pagado el 28 de mayo de 2014.

- 2) Con fecha 28 de abril de 2014, Masisa acordó los términos y condiciones para la emisión y colocación de bonos en los mercados internacionales por un monto total de MUS\$300.000, con una tasa de interés de 9,5% anual y con un solo vencimiento de capital en 2019. La emisión y colocación de los Bonos se efectuó al amparo de la normativa 144A y Regulación S del Securities Act de 1933 de los Estados Unidos de América.

De conformidad con las normas antes mencionadas, los Bonos no serán objeto de registro ante la *Securities and Exchange Commission* de los Estados Unidos de América (SEC). De la misma manera, dado que no se efectuará oferta pública de los Bonos en Chile, tampoco se registrarán los mismos ante la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

Con fecha 5 de mayo de 2014, la Sociedad materializó la colocación de bonos en los mercados internacionales.

A la fecha de la emisión de los presentes estados financieros se ha pagado en forma anticipada MUS\$93.672 correspondiente a la deuda corto plazo y MUS\$186.954 correspondiente a la deuda largo plazo, presentado en la nota 17.

- 3) El 29 de abril de 2014, Masisa materializó la venta de activos forestales que a la fecha de los presentes estados financieros se encontraban como disponibles para la venta (ver nota 13). Esta operación implicó para Masisa un EBITDA consolidado estimado por una sola vez, de US\$144,2 millones de dólares y una pérdida consolidada neta estimada de US\$7,8 millones de dólares. Adicionalmente, conforme a la política vigente para determinar la utilidad líquida a distribuir cada año, esta transacción generará un efecto positivo estimado de US\$107,5 millones de dólares en la utilidad líquida a distribuir correspondiente al año 2014, la cual se determinará en forma definitiva al emitir los estados financieros consolidados de la sociedad al cierre del ejercicio 2014. Con esa fecha se recibió el pago del precio que alcanzó a US\$204,46 millones por el 80% de la sociedad a la que se aportó los activos forestales.

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

39 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados intermedios, han sido aprobados en sesión extraordinaria de Directorio celebrada el 27 de mayo de 2014.

HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO

A continuación se presenta una síntesis de los hechos relevantes de Masisa S.A correspondientes al periodo enero a marzo de 2014, y que, a juicio de la administración deben estar en conocimiento de los Accionistas.

Con fecha 21 de marzo de 2014 Con esta fecha, Masisa y la sociedad estadounidense Hancock Chilean Plantations LP, subsidiaria de Hancock Natural Resource Group, Inc. (“Hancock”), han firmado los contratos pertinentes y alcanzado los acuerdos para la venta por parte de Masisa a Hancock del 80% de un patrimonio forestal ubicado en las zonas de Temuco y Valdivia en Chile, consistente en una superficie total de aproximadamente 62.000 hectáreas de tierras, con aproximadamente 32.500 hectáreas plantadas, principalmente de pino radiata (los “Activos Forestales”), en un precio, por el referido 80%, de US\$ 203.600.000 dólares de los Estados Unidos de América.

Para implementar la transacción, Masisa aportará los Activos Forestales a una nueva sociedad chilena (la “NewCo”) y Hancock suscribirá el 80% de las acciones de la NewCo, quedándose Masisa con la propiedad del 20% restante.

Masisa y Hancock suscribirán un pacto de accionistas para regular sus derechos y obligaciones en la NewCo, que le otorga a Masisa opciones preferentes de compra en el momento en que Hancock desee vender su participación en la NewCo.

Asimismo, la NewCo y Masisa suscribirán un contrato de largo plazo para el abastecimiento de materia prima de las plantas de tableros de Masisa en Chile.

Se estima que el cierre definitivo de la transacción junto con el pago del precio antes mencionado, ocurrirá dentro de los próximos 60 días, cierre que está sujeto fundamentalmente a la inscripción de la propiedad de los Activos Forestales a nombre de la NewCo.

Los fondos que recibirá Masisa por esta transacción le permitirán financiar el plan de inversiones de crecimiento de los años 2014 y 2015 y fortalecer su perfil financiero.

Esta operación implica para Masisa un ebitda consolidado estimado, por una sola vez, de US\$ 142.000.000 de dólares de los Estados Unidos de América, y una pérdida consolidada neta de US\$ 8.000.000 de dólares de los Estados Unidos de América.

Esta asociación de largo plazo con Hancock es un importante aporte a la estrategia de desarrollo forestal de Masisa al incorporar a un socio con una destacada experiencia global en la inversión y gestión de activos forestales.

Hancock Natural Resource Group, Inc., con sede en Boston, Estados Unidos de América, es una subsidiaria de Manulife Financial Corporation, que administra por cuenta de inversionistas internacionales aproximadamente 2.600.000 hectáreas de bosques a lo largo de los Estados Unidos de América, Brasil, Canadá, Nueva Zelanda y Australia.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**31 DE MARZO DE 2014**

Masisa S.A. (en adelante “Masisa”, “la Compañía”, “la Empresa” o “la Sociedad”) presenta el análisis razonado de los estados financieros para el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2014.

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

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado acumulado al 31 de marzo de 2014 y el resultado acumulado al 31 de marzo de 2013.

- En marzo se concretó la alianza con el fondo de inversión forestal Hancock a través de la cual Masisa vende 80% de un patrimonio forestal no estratégico ubicado en el sur de Chile, consistente en una superficie total de 62 mil hectáreas de tierras con 32,5 mil hectáreas plantadas de pino radiata (43% de los activos forestales en Chile). Al 31 de marzo de 2014 el monto de terrenos y plantaciones reclasificado como disponible para la venta asciende a US\$ 109,9 millones y US\$ 144,6 millones, respectivamente. Al 31 de marzo esta transacción generó un impacto negativo en resultado de US\$ 6,8 millones por una vez debido al reconocimiento a valor justo de los activos puestos a la venta. Esta transacción se formalizó el 29 de abril de 2014 mediante la recepción de US\$ 204,5 millones por el 80% de la sociedad a la que se traspasaron los activos forestales. Los fondos obtenidos financian el plan de inversiones de crecimiento de los años 2014 y 2015 y fortalecen el perfil financiero de la empresa.
- En los primeros días de mayo se colocó un bono internacional de US\$ 300 millones a una tasa de 9,5% anual y a 5 años plazo, con un solo vencimiento de capital en 2019. Esta transacción fortalece la posición financiera de la Compañía en el largo plazo debido a que queda con bajas necesidades de refinanciamiento en los próximos 4 años y gana acceso a financiamiento en un mercado internacional muy sólido y profundo.

- Como resultado de las modificaciones al sistema cambiario venezolano ocurridas a partir de enero de 2014, la Compañía decidió presentar sus estados financieros de todo el año 2013 en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2013 aplicando el tipo de cambio SICAD I vigente a fines de año, que era B\$/US\$ 11,3. Debido a que los estados financieros de marzo del año 2013 fueron presentados aplicando un tipo de cambio de B\$/US\$ 6,3, la comparación entre los resultados del primer trimestre de 2014 y dichos resultados reportados en marzo de 2013 presenta diferencias significativas originadas en esta devaluación de 79%. A nivel consolidado, esta devaluación implicó menores ventas de US\$ 36,7 millones, menor ganancia bruta de US\$ 14,6 millones, menor EBITDA de US\$ 10,6 millones y menor utilidad neta de US\$ 2,7 millones. Para aislar este significativo efecto, el análisis de resultados presentado en este análisis razonado, a partir del párrafo siguiente, se basa en la comparación de resultados entre el primer trimestre de 2014 y el primer trimestre de 2013 ajustado a un tipo de cambio en Venezuela de B\$/US\$ 11,3.
- Durante el primer trimestre de 2014 se mantuvo la tendencia positiva en las ventas de productos recubiertos en los mercados foco de la compañía; Brasil (+9,3%), Chile (+21,4%) y México (+48,1%). Adicionalmente, la positiva evolución de los mercados de externos resultó en un 44,0% de mayor exportación de madera y un aumento de las ventas de molduras a Estados Unidos y Canadá de 21,2%. Finalmente, hemos aumentado significativamente las exportaciones desde Venezuela, facilitando un mejor acceso a dólares en ese país. Estos positivos efectos operacionales se vieron compensados por efectos puntuales y no permanentes como los retrasos en el despacho de productos en Venezuela debido a las manifestaciones sociales, las devaluaciones en Chile y Brasil y el paro portuario en Chile durante el mes de enero de este año. Además, se enfrentó una mayor presión competitiva en mercados como Brasil y Chile.
- Durante el primer trimestre de este año las ventas consolidadas alcanzaron US\$ 308,4 millones, un incremento de US\$ 15,3 millones (+5,2%), a pesar de observarse una desaceleración del crecimiento económico de algunos países de la región. Este aumento se debe principalmente a mayores ventas en México, debido a la incorporación de los activos comprados a Rexcel, y en Brasil, debido al aumento gradual de producción de la planta MDP en Montenegro. Otra tendencia relevante fue la sostenida recuperación de la demanda de molduras de MDF en Norteamérica. Finalmente, también destaca

un aumento de ventas de madera aserrada a mercados de exportación, principalmente a Asia.

- En el primer trimestre de 2014 se obtuvo menores márgenes y ganancia bruta, la que disminuyó US\$ 6,7 millones (-10,1%). Esto se explica principalmente por una disminución de volúmenes de ventas y deterioro del mix en Venezuela, mayor competencia en MDP y los efectos del paro portuario de enero en Chile y efectos de tipo de cambio y precios de MDF levemente inferiores por mayor competencia en Brasil.
- El EBITDA consolidado alcanzó US\$ 36,8 millones en el primer trimestre de 2014, nivel que presenta una disminución de US\$ 14,3 millones, equivalente a 28,0%. Esta caída se debe a una disminución de US\$ 9,4 millones en el EBITDA de Venezuela producto de menores márgenes por una disminución de volúmenes de ventas y deterioros del mix de venta y a que durante el año 2013 se registró una venta extraordinaria de madera en Chile por US\$ 5,0 millones. Considerando lo anterior el EBITDA recurrente sólo cae un 19,3%.
- La utilidad neta fue US\$ -4,8 millones en el primer trimestre de 2014, equivalente a una disminución de US\$ 20,2 millones. Esta disminución se debe a una caída de US\$ 3,2 millones en Venezuela por menores volúmenes de ventas y márgenes, una mayor pérdida por diferencias de cambio de US\$ -4,9 millones, una pérdida por una vez después de impuestos de US\$ 5,4 millones por ajuste a valor justo de los activos forestales clasificados en activos mantenidos para la venta (producto de la asociación con Hancock) y a que en el primer trimestre de 2013 se registró una utilidad por una vez de US\$ 5,5 millones producto de la compra de los activos de Rexcel en México. Considerando sólo la utilidad neta recurrente (US\$0,6 millones), la disminución fue sólo de US\$9,3 millones.

Estado de resultados

Nota: Las comparaciones y las tablas de esta sección son entre el resultado acumulado al 31 de marzo de 2014 y el resultado acumulado al 31 de marzo de 2013 (considerando un tipo de cambio de B\$ 11,3 por dólar para las cifras de 2013 en Venezuela).

Estado de Resultados Resumido (millones de US\$)	A enero - marzo 2014	B enero - marzo 2013 (Venezuela a B\$/US\$ 6,3)	C enero - marzo 2013 (Venezuela a B\$/US\$ 11,3)	A - B var.	A-C var.	C -B var.
Ingresos de actividades ordinarias	308,4	329,8	293,1	(21,4)	15,3	(36,7)
Costo de ventas	(248,5)	(248,5)	(226,5)	0,0	(22,0)	22,0
Ganancia bruta	59,9	81,2	66,6	(21,4)	(6,7)	(14,6)
Otros ingresos, por función	3,1	20,4	19,1	(17,3)	(16,0)	(1,3)
Costos de distribución	(11,3)	(14,5)	(8,3)	3,2	(3,0)	6,2
Gasto de administración	(37,9)	(35,1)	(35,9)	(2,8)	(2,0)	(0,8)
Otros gastos, por función	(2,1)	(8,0)	(7,7)	5,9	5,6	0,3
Ingresos financieros	0,6	2,2	5,7	(1,5)	(5,1)	3,5
Costos financieros	(11,5)	(12,3)	(15,8)	0,7	4,2	(3,5)
Diferencias de cambio	(4,4)	(1,2)	0,5	(3,2)	(4,9)	1,7
Resultado por unidades de reajuste	(5,8)	(7,9)	(4,4)	2,1	(1,4)	3,5
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(9,4)	24,9	19,9	(34,3)	(29,3)	(5,0)
Gasto por impuestos a las ganancias	1,0	(4,9)	(4,6)	5,9	5,6	0,4
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	(4,8)	18,1	15,4	(22,9)	(20,2)	(2,7)
Ganancia (pérdida)	(8,4)	20,0	15,3	(28,4)	(23,7)	(4,7)

A continuación se explican las variaciones de resultados comparativos considerando para Venezuela el primer trimestre de 2013 al tipo de cambio utilizado para la presentación final del año 2013, equivalente a B\$/US\$ 11,3:

Estado de Resultados Resumido (millones de US\$)	enero – marzo 2014	enero – marzo 2013 (Venezuela a B\$/US\$ 11,3)	var. %
Ingresos de actividades ordinarias	308,4	293,1	5,2%
Costo de ventas	(248,5)	(226,5)	9,7%
Ganancia bruta	59,9	66,6	(10,1%)
Gasto de administración y costos de distribución	(49,2)	(44,2)	11,3%
EBITDA ¹	36,8	51,1	(28,0%)
EBITDA ¹ recurrente	36,8	45,6	(19,3%)
Costos financieros netos	(10,9)	(10,1)	(8,1%)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	(4,8)	15,4	(131,0%)
Ganancia recurrente atribuible a los propietarios de la controladora	0,6	9,9	(93,5%)
Ganancia (pérdida)	(8,4)	15,3	(155,2%)
Ganancia (pérdida) recurrente	(1,4)	7,9	(118,5%)

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

Ventas

Las ventas acumuladas totales a marzo de 2014 alcanzaron a US\$ 308,4 millones, lo que representa un aumento de US\$ 15,3 millones (+5,2%).

En el siguiente cuadro se muestra la participación relativa de cada mercado de destino que atiende Masisa en los ingresos por venta consolidados:

Ventas por mercado de destino (en US\$)	enero – marzo 2014	enero – marzo 2013 (Venezuela a B\$/US\$ 11,3)
Venezuela	21,1%	16,0%
Chile	18,0%	23,8%
Brasil	17,2%	18,2%
Argentina	10,8%	12,5%
México	12,5%	11,6%
Perú, Ecuador y Colombia	5,2%	6,9%
Estados Unidos y Canadá ¹	4,6%	5,8%
Otros ²	10,7%	5,3%
Total	100%	100%

- (1) 77% de las ventas a Estados Unidos y Canadá provienen de Chile y el 23% restante desde Argentina
- (2) 54,6% de las ventas de otros países provienen de Chile, 30,9% desde Argentina, 12,4% desde México y 2,9% desde Venezuela.

La tabla anterior es una buena representación de las monedas en las que se perciben los ingresos debido a que las ventas se realizan mayoritariamente en la moneda local de cada mercado, excepto en Chile, donde el 70% total de ventas forestales, que representan 30% de las ventas totales, están indexadas en dólares. Las ventas a mercados de exportación, que se muestran en el ítem 'Otros', se realizan en dólares.

En términos de volúmenes de venta de tableros, que constituyen el principal producto de la Compañía, se observó un aumento de 9,2%, principalmente debido

al aumento gradual de producción de la planta MDP en Montenegro, Brasil y la incorporación de las líneas de PB de Rexcel, en México. Esto fue parcialmente compensado por una disminución de volúmenes de venta en Argentina debido a menor demanda por una desaceleración económica del país y en Venezuela debido a dificultades temporales de producción y despacho.

En el siguiente cuadro se muestra la participación relativa de cada país productor en los ingresos por venta consolidado:

Ventas por mercado de origen (en US\$)	enero – marzo 2014	enero – marzo 2013 (Venezuela a B\$/US\$ 11,3)
Chile	35,7%	41,9%
Venezuela	21,4%	19,8%
Brasil	16,4%	16,7%
Argentina	14,6%	15,4%
México	11,9%	6,2%
Total	100%	100%

Como se aprecia en la tabla anterior, las operaciones en Chile siguen liderando las ventas de la Compañía. La producción de Chile abastece la demanda local de tableros, así como también Perú, Ecuador, Colombia, Bolivia, Centroamérica y tableros MDF en México. También abastece al mercado de molduras de Norteamérica, junto a Argentina.

Las ventas en México aumentaron de forma relevante debido a la incorporación de los activos de Rexcel a partir de marzo de 2013.

Negocio Industrial

Las ventas acumuladas del negocio industrial alcanzaron US\$ 286,1 millones, un aumento de US\$ 22,9 millones (+8,7%). Este incremento se debe principalmente al aumento de ingresos por ventas en Venezuela, México y mercados de exportación.

En el caso de MDP/PB, las ventas aumentaron US\$ 13,0 millones (+17,1%) debido a un aumento de US\$ 9,2 millones (+69,2%) en México, principalmente por la incorporación de Rexcel, US\$ 5,2 millones (+67,0%) en Venezuela, por aumentos de precios y US\$ 4,2 millones (+28,9%) en Brasil, debido al aumento gradual de producción de la planta MDP en Montenegro. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una caída de US\$ 4,9 millones (-25,2%) en Chile, principalmente por el paro portuario de enero, mayor competencia y efectos de la devaluación del peso chileno. También por una disminución de US\$ 1,3 millones en Argentina por menor demanda y la significativa devaluación del peso argentino.

Las ventas de tableros MDF disminuyeron US\$ 7,7 millones (-5,6%) debido a menores ventas principalmente en México, donde bajaron US\$ 5,9 millones (-42,5%) debido a mayor competencia de productos importados. También disminuyeron US\$ 4,3 millones (-12,0%) en Brasil por los efectos de la devaluación del real y presiones competitivas que provocaron un leve caída de precios. En Argentina cayeron US\$ 2,0 millones (-12,0%) por menor demanda y la significativa devaluación del peso argentino. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento de US\$ 2,0 millones (+21,6%) en Chile debido a mayor demanda, un aumento de US\$ 1,5 millones (+4,4%) en Venezuela y un incremento de US\$ 1,5 millones (+12,6%) en las ventas de molduras MDF, debido a una mejora de exportaciones a Norteamérica.

Las ventas de otros productos crecieron US\$ 17,6 millones, un alza de 34,6%, debido principalmente a mayores ventas de madera aserrada, resinas y ventas de las tiendas Placacentro propias.

Negocio Forestal

Las ventas totales de este negocio alcanzaron a US\$ 35,4 millones, una disminución de US\$ 4,9 millones (-12,1%). Esta disminución se explica principalmente por menores ventas de trozos al negocio industrial para la fabricación de tableros. En tanto, las ventas a terceros (excluyendo ventas intercompañía, que se eliminan en el proceso de consolidación), alcanzaron US\$ 22,3 millones, una disminución de US\$ 7,6 millones (-25,4%). En términos de países, se observó una caída de US\$ 6,5 millones en Chile, principalmente por una venta extraordinaria realizada en el primer trimestre de 2013 y US\$ 1,1 millones en Argentina, por la devaluación del tipo de cambio. Las ventas en Venezuela y Brasil se mantuvieron relativamente estables.

Costo de ventas

El costo de ventas total acumulado alcanzó US\$ 248,5 millones (+9,7%). Los costos de venta aumentaron principalmente debido al aumento gradual de producción de la planta MDP en Montenegro, Brasil y la incorporación de las líneas de PB de Rexcel, en México.

Negocio Industrial

Los costos de venta de este negocio totalizaron US\$ 227,5 millones, lo que representa un aumento de 13,5%, principalmente por un mayor costo de producción debido los efectos mencionados en el párrafo anterior y cambios en el mix de productos vendidos, que se explican por un incremento en la venta de tableros recubiertos y molduras de MDF, productos con mayor margen y costo de producción. Estos efectos fueron parcialmente compensados por menores costos de energía en Chile provenientes de contratos a largo plazo.

Negocio Forestal

Los costos de venta de este negocio, incluyendo ventas intercompañía, disminuyeron 8,5%, alcanzando US\$ 34,1 millones, principalmente en Chile producto de menor volumen de ventas y por los efectos de la devaluación del tipo de cambio en Chile y Argentina. Los costos, excluyendo los relacionados a ventas intercompañía (que se eliminan en el proceso de consolidación) alcanzaron US\$ 21,0 millones, lo que representa una disminución de 19,2%.

Ganancia bruta

La ganancia bruta (anteriormente denominada margen bruto) alcanzó US\$ 59,9 millones, un 10,1% inferior al año anterior. Esto se debe a que los costos de ventas aumentaron (US\$ +22,0 millones) en mayor proporción que los ingresos por ventas (US\$ +15,3 millones).

En Venezuela los márgenes se deterioraron producto de menores volúmenes de venta y un mix de menor margen (menor proporción de productos recubiertos). En Chile los márgenes cayeron principalmente por mayor competencia en MDP y los efectos del paro portuario de enero. En Brasil disminuyeron por efectos de tipo de cambio y disminuciones leves de precios en MDF debido a presiones competitivas. Como resultado, se observan menores márgenes y la relación de ganancia bruta a ventas disminuye desde 22,7% a 19,4%.

Variación neta de activos biológicos

El crecimiento de activos biológicos acumulado fue US\$ 10,1 millones (US\$ 21,4 millones en el año anterior) y los costos de formación de las plantaciones alcanzaron US\$ 7,8 millones (US\$ 11,3 millones en el año anterior). El menor crecimiento de activos biológicos se debe principalmente al ajuste de valor de los bosques incluidos en la desinversión forestal en Chile y a los efectos de la devaluación del peso en Argentina. La disminución de los costos de formación se debe principalmente a que se incurrió en menores gastos en Chile por menor actividad silvícola y en Brasil debido a que las superficies cosechadas fueron menores.

Nota: De acuerdo a la norma IFRS, los activos biológicos son contabilizados a su valor razonable, para lo cual se determina el valor presente de los flujos futuros proyectados de venta de las plantaciones y los costos futuros de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta. Las variaciones del valor razonable, calculada de la forma recién descrita, menos los costos de formación de las plantaciones (plantaciones, podas, raleos, desmalezado, seguros, etc.) incurridos en el período, se presentan netos en el estado de resultados en la línea "Otros ingresos, por función".

Gastos de administración y costos de distribución (anteriormente denominados conjuntamente gastos de administración y ventas)

Los gastos por estos conceptos alcanzaron US\$ 49,2 millones, un aumento de US\$ 5,0 millones (+11,3%). Esta alza se explica principalmente por:

Un aumento de US\$ 2,0 millones en gastos de administración, principalmente debido a la incorporación de Rexcel y a efectos inflacionarios en Venezuela.

Mayores gastos de distribución por US\$ 3,0 millones, principalmente por efectos inflacionarios en Venezuela (US\$ 2,4 millones) y la incorporación de Rexcel (US\$ 0,6 millones).

En relación a las ventas, este conjunto de gastos representó 16,0%, mientras que al ejercicio anterior representaba 15,1%.

EBITDA

El EBITDA consolidado alcanzó US\$ 36,8 millones, lo que representa una disminución de 28,0%.

El EBITDA del negocio industrial disminuyó en Venezuela, Chile y Brasil, mientras que aumentó en Argentina y México, resultando en una disminución de US\$ 9,2 millones (-27,3%) a nivel consolidado. Por otro lado, el EBITDA del negocio forestal disminuyó US\$ 4,1 millones (-25,3%), debido principalmente a una venta extraordinaria realizada en el primer trimestre de 2013 en Chile, que generó US\$ 5,0 millones.

Durante el primer trimestre de 2014 Venezuela representó 10,2% del EBITDA total consolidado, Chile 34,6%, Argentina 30,7%, mientras que Brasil, México y otros países donde Masisa mantiene operaciones comerciales representaron 24,5%.

Composición del EBITDA consolidado (millones de US\$)	enero – marzo 2014	enero – marzo 2013 (Venezuela a B\$/US\$ 11,3)
Ganancia bruta	59,9	66,6
Costos distribución y gasto de administración	(49,2)	(44,2)
Depreciación y amortización	12,6	11,9
Consumo de materia prima propia forestal (costo de venta que no es desembolso de caja)	13,5	16,7
Total	36,8	51,1

Nota: para determinar el EBITDA se suma a los resultados operacionales (ganancia bruta menos costos de distribución y gasto de administración) la depreciación y amortización, y el consumo de materia prima propia forestal del período. Esto se debe a que estas últimas partidas de costo no representan egresos de caja. Asimismo, no se suma los ingresos por el crecimiento del activo biológico, debido a que no representan ingresos de caja del período. Tampoco se deduce los costos de formación forestal, compuestos por inversiones silvícolas para el desarrollo del patrimonio forestal, que, aunque representan un desembolso de caja, son considerados como inversión de capital del período (capex). Estos dos últimos ítems se presentan en forma neta en "Otros Ingresos de Operación".

Consumo materia prima propia forestal

El consumo de materia prima propia forestal por país para los periodos anualizados se detalla a continuación:

Consumo de materia prima propia forestal (millones de US\$) ¹	enero – marzo 2014	enero – marzo 2013 (Venezuela a B\$/US\$ 11,3)
Argentina	2,9	4,2
Brasil	1,3	1,1
Chile	7,9	11,3
Venezuela	1,3	0,3
Total	13,5	16,8

(1) El consumo de materia prima propia forestal representa el costo de ventas de las plantaciones cosechadas y vendidas durante el período, las cuales se encuentran valorizadas a su valor justo.

El menor consumo de materia prima propia forestal de Argentina se debe principalmente a los efectos de tipo de cambio. En el caso de Chile, el consumo disminuye por menor volumen de venta y en el caso de Venezuela, aumenta por efectos inflacionarios.

Otros gastos por función

La Compañía incurrió en otros gastos por US\$ 2,1 millones, lo que equivale a una mejora de US\$ 5,6 millones. Esta disminución se explica principalmente porque en 2013 se generaron pérdidas por US\$ 4,0 millones en intercambio de instrumentos financieros para repatriaciones de dividendos de filiales extranjeras. También en 2013 se registraron pérdidas por US\$ 1,5 millones por costos fijos reclasificados de la planta MDP Montenegro, Brasil, mientras estuvo detenida hasta principios de febrero de 2013 debido al siniestro ocurrido en septiembre de 2012. En tanto, en el primer trimestre de 2014 se reconocieron ingresos de US\$ 1,0 millón por indemnización de seguros de este siniestro.

Costos financieros netos de Ingresos financieros

Los costos financieros netos de ingresos alcanzaron a US\$ 10,9 millones, un 8,1% superior al período anterior. Esto se debe principalmente a que durante el primer trimestre del 2013 se renovaron en forma favorable algunas operaciones 'cross currency swap' que convierten a moneda dólar los bonos en UF y créditos en pesos chilenos.

Diferencia de cambio y Resultados por unidades de reajuste

Las diferencias de cambio generaron una pérdida de US\$ 4,4 millones, mientras que el año anterior se generó una utilidad de US\$ 0,5 millones. La pérdida de este período se debe principalmente a los efectos de las devaluaciones del peso argentino (22,7%) y el peso chileno (5,1%).

Por otro lado, la Compañía presentó pérdidas de US\$ 5,8 millones por unidades de reajuste, cifra US\$ 1,4 millones mayor al período anterior. Este efecto se produce como resultado de la aplicación de corrección monetaria en Venezuela, donde el índice de inflación aumentó.

Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó -US\$ 4,8 millones, una disminución de 131,0%.

En lo referido a las operaciones, durante el periodo se observa una menor ganancia bruta de US\$ 6,7 millones, que disminuyó 10,1% por menores márgenes en Venezuela, Chile y Brasil. Además, en el caso de Venezuela, se apreciaron menores volúmenes de venta.

También el frente operacional, los gastos de administración subieron US\$ 2,0 millones y los costos de distribución aumentaron US\$ 3,0 millones, principalmente debido a la incorporación de Rexcel y a efectos inflacionarios en Venezuela.

Producto de lo anterior, el resultado operacional disminuyó US\$ 11,7 millones, equivalente a una disminución de 52,3%.

Las líneas 'Otros ingresos, por función' y 'Otros egresos, por función' presentaron un mayor egreso neto de US\$ 10,4 millones, debido principalmente a que durante el año 2013 se registraron mayores ingresos por crecimiento de activos biológicos y a la utilidad de US\$ 5,5 millones por una vez que generó la compra de los activos de Rexcel en 2013 por US\$ 5,5 millones. Adicionalmente, este ítem incluye una pérdida de US\$ 6,8 millones por ajuste a valor justo de los activos forestales incluidos en la desinversión de activos forestales no estratégicos en Chile, que fueron clasificados como activos mantenidos para la venta en marzo de 2014.

Las líneas no operacionales 'Diferencia de cambio' y 'Resultados por unidades de reajuste' presentaron una diferencia negativa de US\$ 6,3 millones, principalmente debido a los efectos de la devaluación de las monedas en Argentina y Chile, y a mayor corrección monetaria por mayor inflación en Venezuela.

Los impuestos a las ganancias disminuyeron US\$ 5,6 millones debido a menores resultados operacionales.

Índices de Rentabilidad

Índices de Rentabilidad (según norma N° 100 de la SVS ¹)	enero – marzo 2014	enero – marzo 2013 (Venezuela a B\$/US\$ 11,3)
Rentabilidad del patrimonio (%)	-0,7%	4,2%
Rentabilidad del activo (%)	-0,3%	2,1%
Utilidad por acción (US\$)	-0,00061	0,00645
Retorno dividendos pagados (%)	1,2%	1,5%

Índices de Rentabilidad (últimos 12 meses ²)	marzo 2014	marzo 2013 (Venezuela a B\$/US\$ 11,3)
Rentabilidad del patrimonio (%)	2,0%	4,0%
Rentabilidad del activo (%)	1,0%	2,0%
Utilidad por acción (US\$)	0,00353	0,00784
Retorno dividendos pagados (%)	1,2%	1,6%

- (1) *Rentabilidad del patrimonio está definida como la razón de utilidad (pérdida) del ejercicio a patrimonio promedio (patrimonio del ejercicio anterior más patrimonio ejercicio actual dividido por dos).*

Rentabilidad del activo está definida como la razón de utilidad (pérdida) del ejercicio a activos promedios (activos del ejercicio anterior más activos del ejercicio actual dividido por dos).

Utilidad por acción está definida como la utilidad (pérdida) del ejercicio dividida por el número de acciones suscritas y pagadas al cierre del período.

Retorno de dividendos está definido como la suma de los dividendos pagados en los últimos doce meses dividida por el precio de mercado de la acción al cierre del período.

- (2) *Rentabilidad del patrimonio, definida como la razón de utilidad (pérdida) de los últimos doce meses a patrimonio promedio (promedio de patrimonio de los últimos doce meses).*

Rentabilidad del activo, definida como la razón de utilidad (pérdida) de los últimos doce meses a activos promedios (promedio de activos de los últimos doce meses).

Utilidad por acción, definida como la utilidad de los últimos doce meses dividida por el número de acciones suscritas y pagadas al cierre del período.

Retorno de dividendos, definida como la suma de los dividendos pagados en los últimos doce meses dividida por el precio de mercado de la acción al cierre del período.

Balance

(*) Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el cierre de marzo de 2014 y el cierre de diciembre de 2013.

Los activos totales de Masisa disminuyeron US\$ 30,7 millones (-1,2%), lo que se explica por las siguientes variaciones:

Los activos corrientes alcanzaron US\$ 933,5 millones, lo que representa un aumento de 33,8%. Esta variación se explica principalmente por un aumento en activos no corrientes para su disposición clasificados como activos mantenidos para la venta (US\$ 254,1 millones), producto del traspaso de las plantaciones y terrenos forestales que posteriormente fueron vendidas a Hancock Natural Resources.

Los activos no corrientes alcanzaron a US\$ 1.586,8 millones, lo que representa una disminución de 14,4%. Esta variación se explica principalmente por disminuciones de activos biológicos no corrientes (US\$ -151,8 millones), mayoritariamente por el traspaso a activos mantenidos para la venta de las plantaciones que posteriormente fueron vendidas a Hancock Natural Resources, por US\$ 144,6 millones. Adicionalmente, se vio una disminución en propiedades, planta y equipo (US\$ -115,7 millones) mayoritariamente producto del traspaso a activos mantenidos para la venta de los terrenos forestales que posteriormente fueron vendidos a Hancock por US\$ 109,8 millones.

Los recursos en caja y equivalentes de caja (suma de las cuentas efectivo y equivalente al efectivo más otros activos financieros corrientes) alcanzaron a US\$ 96,4 millones, con lo que la deuda financiera neta llegó a US\$ 767,2 millones (US\$ 728,8 millones en diciembre del año anterior). De dichos recursos, US\$ 52,1 millones estaban en bolívares, en Venezuela.

Índices de Liquidez	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013 <small>(Venezuela a B\$/US\$ 11,3)</small>
Liquidez corriente	2,0	1,5
Razón ácida	0,2	0,3

La liquidez corriente, definida como la razón de activos corrientes a pasivos corrientes, alcanza a 2,0 veces, nivel superior al observado en el período anterior, debido principalmente a un aumento en activos corrientes por el traspaso de las plantaciones y terrenos forestales vendidos a Hancock, a la cuenta activos disponibles para la venta y a deuda financiera de largo plazo que pasó a registrarse en el corto plazo.

Índices de Actividad (según norma N° 100 de la SVS¹)	1 de enero de 2014 al 31 de marzo 2014	1 de enero de 2013 al 31 de diciembre 2013 (Venezuela a B\$/US\$ 11,3)
Activos totales (millones de US\$)	2.520,4	2.551,0
Rotación de inventarios (veces)	1,1x	4,6x
Permanencia de inventarios (días ²)	83,1	78,6
Permanencia de cuentas por cobrar (días ²)	71,1	67,8
Permanencia de cuentas por pagar (días ²)	74,5	71,6

(1) Rotación de inventarios, definida como la razón entre el costo de venta y el inventario promedio del período.

Permanencia de inventarios, definida como la razón entre el inventario promedio y el costo de venta del período, multiplicada por el período que corresponda.

Permanencia de cuentas por cobrar, definida como la razón entre las cuentas por cobrar corrientes promedio y el ingreso por venta del período, multiplicada por el período que corresponda.

Permanencia de cuentas por pagar, definida como la razón entre las cuentas por pagar corrientes promedio y el costo de venta del período, multiplicada por el período que corresponda.

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

Índices de Actividad (anualizado)	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013 (Venezuela a B\$/US\$ 11,3)
Activos totales (miles de US\$)	2.520.350	2.551.037
Rotación de inventarios (veces)	4,3x	4,6x
Permanencia de inventarios (días ²)	84,1	78,6
Permanencia de cuentas por cobrar (días ²)	75,8	67,8
Permanencia de cuentas por pagar (días ²)	75,2	71,6

(1) Rotación de inventarios, definida como la razón entre el costo de venta de los últimos 12 meses y el inventario de cierre del período.

Permanencia de inventarios, definida como la razón entre el inventario de cierre del período y el costo de venta anualizado, multiplicada por el período que corresponda.

Permanencia de cuentas por cobrar, definida como la razón entre las cuentas por cobrar de cierre del período y el ingreso por venta anualizado, multiplicada por el período que corresponda.

Permanencia de cuentas por pagar, definida como la razón entre las cuentas por pagar corrientes de cierre del período y el costo de venta anualizado por el período que corresponda.

(2) Días del período: 90, 180, 270 ó 360 según corresponda.

La deuda financiera total de Masisa disminuyó US\$ 2,5 millones con respecto al 31 de diciembre de 2013, alcanzando US\$ 863,6 millones. Esta disminución se debe fundamentalmente a pagos de deuda por US\$ 78,1 millones y una disminución de US\$ 16,0 millones en el valor de bonos en UF y créditos en pesos chilenos por efectos de la devaluación del peso chileno respecto al dólar. Esto fue contrarrestado por nuevos créditos por US\$ 72,3 millones, un mayor pasivo por instrumentos derivados de US\$ 12,2 millones y aumento de intereses devengados de US\$ 5,0 millones.

Cabe destacar que la Compañía mantiene una cobertura del 100% de los bonos en UF y créditos en pesos para convertirlos a moneda dólar a través de instrumentos derivados, cuya valorización compensa las alzas y bajas en el saldo de los bonos en UF y créditos en pesos por causa del tipo de cambio. Sin embargo, los efectos de dichos derivados no se presentan en las mismas cuentas contables de deuda financiera, sino en las cuentas “Otros activos financieros, corriente o no corriente”, si su saldo es favorable; o bien en las cuentas “Otros pasivos financieros corriente o no corriente”, si su saldo es adverso. Al cierre de marzo, se mantenía un pasivo neto de US\$ 19,8 millones por estos derivados de cobertura.

Índices de Endeudamiento (según norma N° 100 de la SVS)	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013 <small>(Venezuela a B\$/US\$ 11,3)</small>
Deuda financiera ¹ corto plazo / Deuda financiera total	26,2%	25,7%
Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total	73,8%	74,3%
Deuda financiera neta / EBITDA UDM ²	3,6	3,0
Razón de endeudamiento (veces)	1,07	1,05

(1) *Deuda Financiera: otros pasivos financieros menos instrumentos de cobertura (nota N° 17 de los Estados Financieros Consolidados).*

(2) *UDM: Últimos doce meses móviles.*

Al 31 de marzo de 2014 la Compañía no incurrió en ninguna causal de incumplimiento de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos, incluidos los covenants financieros.

B. Análisis de las principales tendencias observadas durante el periodo

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el acumulado al 31 de marzo de 2014 y el acumulado al 31 de diciembre de 2013.

Desde fines del año 2013, varias economías de la región mostraban una desaceleración del crecimiento económico que ha provocado una disminución del ritmo de crecimiento de la demanda de tableros. Sin embargo, debido a la continua tendencia de sustitución de consumo de madera sólida por tableros de fibra de madera en Latinoamérica, se estima que la demanda regional de tableros continuará creciendo a una tasa más de dos veces el crecimiento económico.

Dentro de los mercados donde Masisa opera, destacó especialmente el aumento de ventas en México debido a la incorporación de los activos comprados a Rexcel (+85,8% en PB en m³) y en Brasil debido al aumento gradual de producción de la planta MDP en Montenegro (+65,9% en m³).

Otra tendencia relevante fue la sostenida recuperación de la demanda de molduras de MDF en Norteamérica, donde la recuperación económica ha impulsado la construcción y remodelación de casas. Sin embargo, este crecimiento se vio disminuido por el duro invierno en el hemisferio norte. Las ventas de este producto a los mercados de exportación aumentaron 21,2% en 2014.

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

Principales Fuentes y Usos de Fondos del Periodo (millones de US\$)	enero – marzo 2014	enero –marzo 2013	Comentarios
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	333,6	268,3	
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(313,9)	(251,2)	
Pagos a y por cuenta de los empleados	(37,5)	(35,1)	
Otros Ajustes	0,5	6,7	Menor ajuste positivo debido a mayores gastos en 2014 por impuestos adicionales en Venezuela distintos a impuestos a la renta
(1) Total Flujo Efectivo de Actividades de	(17,3)	(11,3)	

Operación			
Compra de Propiedades, Plantas y Equipos	(17,6)	(84,8)	Compra de activos de Rexcel en México en 2013
Otros Actividades de Inversión	2,1	1,9	
(2) Total Flujo Efectivo de Actividades de Inversión	(15,5)	(82,9)	
Financiamiento Neto	(5,9)	126,0	Préstamos de corto plazo, incluye préstamo puente para la compra de Rexcel en 2013
Intereses pagados	(4,3)	(4,4)	
Otras Actividades de Financiamiento	0,7	(1,8)	
(3) Total Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento	(9,4)	119,7	
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo (1)+(2)+(3)	(42,2)	25,6	
Efecto Variación Tasa de Cambio	1,2	(20,1)	Efecto de devaluaciones de monedas, principalmente el bolívar en 2013
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del Periodo	137,2	130,4	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Periodo	96,2	135,9	

D. Valor contable y económico de los activos y pasivos

Los principales activos de la Compañía están constituidos por sus plantas productivas y bosques ubicados en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México, los cuales están valorizados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Según la referida norma, los activos en general pueden valorizarse a su valor justo (*fair value*) o costo histórico.

Para los activos fijos industriales, la Sociedad adoptó la excepción de la NIIF que permite valorizar estos activos por única vez a su valor justo y asignar dicho valor como el costo histórico (al 1 de enero de 2008).

En relación a los terrenos forestales, se adoptó la metodología de costo revaluado periódicamente y, para el caso de los activos biológicos (vuelos forestales), se decidió aplicar el criterio de valor justo a través de la metodología de flujos futuros descontados actualizado en forma anual.

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

E. Evolución del patrimonio

	US\$ Millones
Patrimonio total inicial (01 / 01 / 2014)	1.231,5
Superávit de revaluación	(5,9)
Efecto de conversión en patrimonio de filiales	(12,1)
Variación del valor justo de instrumentos de cobertura	3,6
Pérdida	(8,4)
Patrimonio total final (31 / 03 / 2014)	1.208,6

F. Análisis de riesgos

Durante el transcurso normal de sus negocios, la Compañía se ve enfrentada a diversos riesgos, tanto de mercado, como operacionales y financieros. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por el Directorio y la Administración de Masisa. Los principales riesgos son:

Riesgos relacionados a los negocios y el mercado

Riesgo de mercado y evolución económica

La evolución económica mundial y de América Latina podría tener un efecto adverso en la demanda y el precio de los productos, la condición financiera y el resultado de la Compañía.

La economía mundial, y en particular la construcción y remodelación de viviendas, es el principal impulsor de la demanda de tableros y otros productos de madera. En los últimos años Masisa ha ampliado su capacidad de producción de MDF, PB, MDP y molduras MDF en respuesta a la creciente demanda en Latinoamérica y Norteamérica. Debido al carácter cíclico de la demanda de los productos que ofrece la Empresa, un deterioro de las condiciones económicas globales podría afectar negativamente a América Latina, nuestro principal mercado, afectando el precio de venta de nuestros productos y resultando en efectos adversos en nuestro negocio, situación financiera y resultados.

La Compañía estima que tiene una sólida posición en los mercados en los que participa, permitiendo así mantener operaciones rentables y que ofrecen oportunidades para lograr un crecimiento sostenido.

Riesgo por competencia

Experimentamos competencia en cada uno de nuestros mercados y líneas de productos en América Latina. La industria de tableros de madera es sensible a los cambios en la capacidad instalada y a los cambios cíclicos en la economía, lo que puede afectar significativamente los precios de venta, nuestra participación en el mercado y, como consecuencia, nuestra rentabilidad.

Para mitigar este riesgo Masisa ha concentrado sus esfuerzos en acciones orientadas a ser la empresa más enfocada a clientes finales de la industria, con una oferta innovadora de productos y soluciones de alta calidad, y eficientes en costos.

Riesgo relacionado a la evolución política, regulatoria y económica de los países latinoamericanos en los que opera la Compañía.

Nuestras estrategias de negocio, condición financiera y resultados de operación podrían verse adversamente afectados por cambios en las políticas gubernamentales de los países latinoamericanos en los que operamos, otros acontecimientos políticos que afecten a estos países, y los cambios regulatorios y legales o prácticas administrativas de sus autoridades, sobre los cuales no tenemos control. A modo de mitigación, Masisa ha diversificado su riesgo, al no centralizar sus operaciones productivas y comerciales. Es así como actualmente la Compañía cuenta con plantas productivas y operaciones comerciales en Chile, Brasil, México, Argentina y Venezuela, así como también con operaciones comerciales en Perú, Ecuador y Colombia.

Riesgos asociados a controles de precios

En enero de 2010 el gobierno de Venezuela modificó la Ley de Acceso a la Defensa Bienes y Servicios. Cualquier violación por parte de una empresa que produce, distribuye y vende bienes y servicios podría llevar a multas, sanciones o la confiscación de los activos utilizados para producir, distribuir y vender estos bienes sin indemnización. En julio de 2011, el gobierno venezolano aprobó la Ley de Costos y Precios Justos. La ley creó la Superintendencia Nacional de Costos y Precios (SUNDECOP), siendo su papel principal supervisar los precios y márgenes.

Del mismo modo, el gobierno argentino ha implementado programas para controlar la inflación y controlar los precios de bienes y servicios, incluida la congelación de los precios de los productos de los supermercados, así como arreglos de apoyo a los precios acordados entre las empresas del gobierno y del sector privado de Argentina en varias industrias y mercados, incluyendo nuestra empresa y la industria en general.

Para mitigar este riesgo Masisa cumple de forma estricta con los marcos regulatorios y tiene una política comercial de manejo de precios y mix de productos acorde a las normas locales.

Riesgos relacionados con la operación

Interrupciones en cualquiera de nuestras plantas u otras instalaciones.

Una interrupción en cualquiera de las plantas u otras instalaciones de la Compañía podría impedir satisfacer la demanda por nuestros productos, el cumplimiento de nuestros objetivos de producción y eventualmente obligaría a realizar inversiones de capital no planificadas, lo que pudiese resultar en menores ventas. Por ejemplo, en septiembre de 2012 nuestra planta de MDP en Montenegro, Brasil se vio afectada por un incendio que interrumpió la producción MDP hasta principios de febrero de 2013 y el terremoto de 2010 en Chile. La Administración intenta identificar estos riesgos de manera de prevenir en lo posible su ocurrencia, minimizar los potenciales efectos adversos y cubrir mediante seguros con compañías de seguro de nivel internacional las eventuales pérdidas ante tales siniestros.

Además, aproximadamente el 75 %, 32 %, 67% y 58 % de nuestros colaboradores en Chile, México, Argentina y Venezuela, respectivamente, están cubiertos por un convenio colectivo con los sindicatos. Nuestros colaboradores en Brasil, Perú, Ecuador y Colombia no están sindicalizados. Las operaciones de la Compañía se pueden ver afectadas por paros como consecuencia de procesos de negociación colectiva. Para evitar esto, Masisa mantiene programas de acercamiento y de compromiso con todos sus colaboradores, siendo reconocida a nivel de la industria por sus programas de capital humano y responsabilidad social.

Riesgos de abastecimiento

Adicionalmente, la Compañía enfrenta riesgos de abastecimiento de materias primas, especialmente resinas químicas y madera, que son elementos esenciales para la producción de sus productos. Para minimizar estos riesgos, mantiene acuerdos de largo plazo con proveedores de resinas químicas y, en algunos países como México y Venezuela, se ha integrado a la fabricación de resinas. Desde el punto de vista del suministro de madera, Masisa posee plantaciones forestales en Chile, Brasil, Argentina y Venezuela. Adicionalmente, mantiene una política de diversificar sus fuentes de abastecimiento de residuos de madera de terceros, disminuyendo la dependencia de proveedores individuales.

Riesgos Financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar sus resultados.

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.

Para un mayor detalle de los riesgos financieros a los que se ve expuesta la Compañía, referirse a la Nota 30 (Gestión de Riesgo Financiero y Definición de Cobertura) de los estados financieros consolidados.

