



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
Correspondientes a los períodos terminados al
30 de junio de 2013 y 2012, y ejercicio al 31 de diciembre de 2012

MASISA S.A. y FILIALES
Miles de Dólares Estadounidenses

El presente documento consta de:

- **Informe de los Auditores Independientes**
- **Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios**
- **Estados de Resultados Consolidados por Función 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 30 DE JUNIO DE 2013 (NO AUDITADO) Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	171.398	130.431
Otros activos financieros corrientes	5	122	1.367
Otros activos no financieros, corrientes	6	17.020	19.155
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	305.785	286.981
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corriente	8.2	4	7
Inventarios	10.1	225.305	226.718
Activos biológicos corrientes	11.1	61.535	69.454
Activos por impuestos corrientes	12	21.372	25.278
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		802.541	759.391
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	13	2.917	2.465
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		-	-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		2.917	2.465
Activos corrientes totales		805.458	761.856
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	5	325	10.268
Otros activos no financieros no corrientes	6	14.064	12.550
Derechos por cobrar no corrientes	7	621	1.714
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes	8.2	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9	434	1.038
Activos intangibles distintos de la plusvalía		1.596	1.818
Plusvalía	14	12.421	13.237
Propiedades, Planta y Equipo	15.1	1.295.438	1.254.087
Activos biológicos, no corrientes	11.1	449.412	454.062
Propiedad de inversión		-	-
Activos por impuestos corrientes, no corrientes		-	-
Activos por impuestos diferidos	16.5	170.815	197.349
Total de activos no corrientes		1.945.126	1.946.123
Total de activos		2.750.584	2.707.979

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 30 DE JUNIO DE 2013 (NO AUDITADO) Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	17	257.091	141.339
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	212.636	209.134
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	8.2	36	-
Otras provisiones a corto plazo	19.1	12.599	15.502
Pasivos por Impuestos corrientes	12	23.421	31.162
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20	307	732
Otros pasivos no financieros corrientes	21	151	199
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		506.241	398.068
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
Pasivos corrientes totales		506.241	398.068
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	630.714	713.106
Cuentas por pagar no corrientes		37	344
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	8.2	-	-
Otras provisiones a largo plazo	19.1	4.431	5.954
Pasivo por impuestos diferidos	16.5	168.433	169.154
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes		-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	20	7.643	7.794
Otros pasivos no financieros, no corrientes	21	38.844	33.976
Total de pasivos no corrientes		850.102	930.328
Total pasivos		1.356.343	1.328.396
Patrimonio			
Capital emitido	22.1	989.092	909.123
Ganancias (pérdidas) acumuladas		420.791	398.916
Primas de emisión		-	-
Acciones propias en cartera		-	-
Otras participaciones en el patrimonio		-	-
Otras reservas	22.2	11.709	74.133
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		1.421.592	1.382.172
Participaciones no controladoras	23	(27.351)	(2.589)
Patrimonio total		1.394.241	1.379.583
Total de patrimonio y pasivos		2.750.584	2.707.979

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

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR FUNCIÓN
 POR LOS PERÍODOS DE TRES Y SEIS MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2013 (NO AUDITADO) Y 2012
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

Nota N°	PERÍODOS TERMINADOS AL		TRIMESTRE		
	01.01.2013	01.01.2012	01.04.2013	01.04.2012	
	30.06.2013	30.06.2012	30.06.2013	30.06.2012	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Estado de resultados					
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	24.1	751.446	644.109	421.670	335.961
Costo de ventas		(555.559)	(512.722)	(307.025)	(264.511)
Ganancia bruta		195.887	131.387	114.645	71.450
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	34.309	36.072	14.159	17.788
Costos de distribución		(26.205)	(22.271)	(11.744)	(9.786)
Gasto de administración		(82.246)	(63.805)	(47.118)	(34.583)
Otros gastos, por función	26	(12.466)	(20.911)	(4.713)	(4.100)
Otras ganancias (pérdidas)		-	-	-	-
Ingresos financieros	27.1	4.109	2.049	1.949	1.109
Costos financieros	27.2	(25.232)	(25.238)	(12.960)	(12.609)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		(713)	-	(713)	-
Diferencias de cambio		(12.008)	732	(10.856)	(3.966)
Resultados por unidades de reajuste		(21.581)	(8.273)	(13.707)	(3.900)
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>53.854</u>	<u>29.742</u>	<u>28.942</u>	<u>21.403</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	16.1	(23.447)	(6.764)	(18.506)	(3.801)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<u>30.407</u>	<u>22.978</u>	<u>10.436</u>	<u>17.602</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		<u>30.407</u>	<u>22.978</u>	<u>10.436</u>	<u>17.602</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		21.875	23.178	3.765	17.178
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	23	8.532	(200)	6.671	424
Ganancia (pérdida)		<u>30.407</u>	<u>22.978</u>	<u>10.436</u>	<u>17.602</u>
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,00279	0,00333	0,00048	0,00247
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		<u>0,00279</u>	<u>0,00333</u>	<u>0,00048</u>	<u>0,00247</u>
Ganancias por acción diluidas					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,00279	0,00333	0,00048	0,00247
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		<u>0,00279</u>	<u>0,00333</u>	<u>0,00048</u>	<u>0,00247</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 DE TRES Y SEIS MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2013 (NO AUDITADO) Y 2012
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	PERÍODOS TERMINADOS AL		TRIMESTRE	
	01.01.2013 30.06.2013 MUS\$	01.01.2012 30.06.2012 MUS\$	01.04.2013 30.06.2013 MUS\$	01.04.2012 30.06.2012 MUS\$
Ganancia (pérdida)	30.407	22.978	10.436	17.602
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos				
Diferencias de cambio por conversión				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(168.082)	(18.155)	(18.281)	(42.695)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	<u>(168.082)</u>	<u>(18.155)</u>	<u>(18.281)</u>	<u>(42.695)</u>
Activos financieros disponibles para la venta				
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-	-	-
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	9.982	(9.850)	7.509	(4.907)
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>9.982</u>	<u>(9.850)</u>	<u>7.509</u>	<u>(4.907)</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	41.584	-	(809)	-
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>(116.516)</u>	<u>(28.005)</u>	<u>(11.581)</u>	<u>(47.602)</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	33.765	3.359	3.805	8.267
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	(2.019)	1.765	(1.561)	1.711
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	(11.174)	-	162	-
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>20.572</u>	<u>5.124</u>	<u>2.406</u>	<u>9.978</u>
Otro resultado integral	<u>(95.944)</u>	<u>(22.881)</u>	<u>(9.175)</u>	<u>(37.624)</u>
Resultado integral total	<u>(65.537)</u>	<u>97</u>	<u>1.261</u>	<u>(20.022)</u>
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(40.775)	(8.225)	(16.383)	(24.132)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	<u>(24.762)</u>	<u>8.322</u>	<u>17.644</u>	<u>4.110</u>
Resultado integral total	<u>(65.537)</u>	<u>97</u>	<u>1.261</u>	<u>(20.022)</u>

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

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVOS CONSOLIDADO INTERMEDIOS MÉTODO DIRECTO
 POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2013 (NO AUDITADO) Y 2012
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	30.06.2013	30.06.2012
	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	754.755	735.552
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	16.930	14.508
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	4.659	39
Otros cobros por actividades de operación	271	(277)
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(674.411)	(649.377)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	(7)	-
Pagos a y por cuenta de los empleados	(49.030)	(38.427)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(779)	(833)
Otros pagos por actividades de operación	(8.098)	(26.410)
Otras entradas (salidas) de efectivo	3.662	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	47.952	34.775
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	(200)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	(203)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-	769
Compras de propiedades, planta y equipo	(93.924)	(37.179)
Intereses recibidos	3.848	2.115
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(2.348)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(90.076)	(37.046)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	80.210	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	874
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	219.139	66.311
Total importes procedentes de préstamos	219.139	67.185
Pagos de préstamos	(170.454)	(117.813)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.369)	(1.041)
Dividendos pagados	(10.988)	(16.508)
Intereses pagados	(24.292)	(17.221)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(3.503)	(3.806)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(851)	34.721
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	87.892	(54.483)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	45.768	(56.754)
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	(4.801)	(1.028)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	40.967	(57.782)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	130.431	158.521
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	171.398	100.739

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 30 DE JUNIO DE 2013 (NO AUDITADO) Y 2012
 (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	Otras reservas varias					
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$					
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2013	909.123	216.783	(185.589)	(8.244)	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	(185.589)	(8.244)	51.183	74.133	398.916	1.382.172	(2.589)	1.379.583
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							21.875	21.875	8.532	30.407
Otro resultado integral		30.410	(101.023)	7.963	-	(62.650)	-	(62.650)	(33.294)	(95.944)
Resultado integral		30.410	(101.023)	7.963	-	(62.650)	21.875	(40.775)	(24.762)	(65.537)
Emisión de patrimonio	80.210	-	-	-	-	-	-	80.210	-	80.210
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	(15)	(15)	-	(15)	-	(15)
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(241)	-	-	-	241	241	-	-	-	-
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	79.969	30.410	(101.023)	7.963	226	(62.424)	21.875	39.420	(24.762)	14.658
Saldo Final Período Actual 30/06/2013	989.092	247.193	(286.612)	(281)	51.409	11.709	420.791	1.421.592	(27.351)	1.394.241

	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	Otras reservas varias					
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$					
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2012	909.123	221.126	(148.060)	(2.015)	51.183	122.234	368.726	1.400.083	(22.371)	1.377.712
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	909.123	221.126	(148.060)	(2.015)	51.183	122.234	368.726	1.400.083	(22.371)	1.377.712
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							23.178	23.178	(200)	22.978
Otro resultado integral		-	(23.318)	(8.085)	-	(31.403)	-	(31.403)	8.522	(22.881)
Resultado integral		-	(23.318)	(8.085)	-	(31.403)	23.178	(8.225)	8.322	97
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(4.017)	(4.017)	-	(4.017)
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	-	-	(23.318)	(8.085)	-	(31.403)	19.161	(12.242)	8.322	(3.920)
Saldo Final Período Anterior 30/06/2012	909.123	221.126	(171.378)	(10.100)	51.183	90.831	387.887	1.387.841	(14.049)	1.373.792

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

INDICE

MASISA S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

1	INFORMACIÓN GENERAL.....	9
2	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO.....	9
3	RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS.....	12
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.....	35
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.....	46
15	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.....	50
16	IMPUESTO DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA.....	57
17	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	60
18	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	64
19	OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO.....	65
20	PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	66
21	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES.....	68
22	INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO.....	68
23	INTERÉS MINORITARIO.....	73
24	INGRESOS ORDINARIOS.....	74
25	SEGMENTOS OPERATIVOS.....	75
26	OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN.....	77
27	INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS.....	78
28	MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos).....	80
29	INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	83
30	GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA.....	85
31	REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD.....	91
32	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS.....	92
33	COMPROMISOS FINANCIEROS.....	94
34	TRANSACCIONES NO MONETARIAS.....	95
35	CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS.....	95
36	PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES.....	96
37	MEDIO AMBIENTE.....	97
38	HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA.....	98
39	APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	99

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 30 de junio de 2013, 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, que se anticipa a las necesidades de los mercados por medio de la innovación en productos con diseño de vanguardia y servicios, y que opera 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, puertas y molduras MDF.

Masisa tiene 9 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 3.299.000 m³ anuales para la fabricación de tableros, además de 1.637.000 m³ anuales para recubrimiento de tableros con papeles



melamínicos y folios. Asimismo, posee una capacidad anual total de 643.000 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 388,5 mil hectáreas de terrenos forestales, de las cuales 219,2 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.



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 2012 (Ha)

Tipo de plantación (*)	Chile	Brasil	Argentina	Venezuela	Total
Plantaciones Pino	76.386	10.520	28.453	84.107	199.466
Plantaciones Eucaliptus	4.517	1.003	17.180	-	22.700
Plantaciones otras especies	682	6	-	1.913	2.601
Terrenos por forestar	12.232	1.113	8.396	50.606	72.347
Bosque Nativo y Reservas	45.011	9.668	8.941	2.065	65.685
Otros Terrenos	6.824	752	9.413	8.752	25.741
Total	145.652	23.062	72.383	147.443	388.540

(*) 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 Placacento, Masisa cuenta con 338 Placacentros a junio 2013, 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 Placacento 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.

- **Línea de Melamina y Pintado Cabrero - Chile:** En abril de 2012 el directorio de la compañía autorizó la construcción de una nueva línea de melamina con una capacidad de 125.000 m³ y una línea de pintados con capacidad de 36.000 m³. El total de la inversión ascenderá a US\$18,5 millones y se encuentra en etapa de montaje mecánico y eléctrico, lo que le permitirá estar operativa el segundo semestre de 2013.
- **Líneas de tableros de partículas (MDP) – México:** Con fecha 28 de febrero de 2013 Masisa adquirió activos de Rexcel, en México 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 de inversión en mejoras operacionales.

- **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, México. 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. Además, se llevó 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 períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes estados financieros consolidados futuros.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Contabilidad 1 (NIC 1), estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 30 de junio de 2013, y han sido aplicadas de manera uniforme a los períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

3.1 Período cubierto

Los presentes estados financieros consolidados de Masisa S.A. comprenden el estado de situación financiera consolidado intermedio por el período terminado al 30 de junio de 2013 y el estado de situación financiera consolidado por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012. Los estados de resultados integrales por los períodos intermedios comprendidos entre el 1 de abril al 30 de junio de 2013 y 2012, y por los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2013 y 2012, los estados de flujos de efectivo y los estados de cambios en el patrimonio por los períodos terminados al 30 de junio de 2013 y 2012. 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	30.06.2013			31.12.2012		
			DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
76.120.369-K	Chile	Inversiones Internacionales Terranova S.A.	60%	0%	60%	60%	0%	60%
99.511.350-3	Chile	Inversiones Calle Calle S.A.	50%	0%	50%	50%	0%	50%
99.537.270-3	Chile	Masisa Forestal S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
81.507.700-8	Chile	Forestal Tornagaleones S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
77.790.860-K	Chile	Masisa Partes y Piezas Limitada	100%	0%	100%	100%	0%	100%
76.112.774-8	Chile	Masisa Ecoenergía S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
79.576.180-2	Chile	Placacentros Masisa Chile Ltda.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
76.771.720-2	Chile	Masisa Servicios Placacetro Ltda.	30%	70%	100%	30%	70%	100%
76.816.200-K	Chile	Masisa Componentes SpA	1%	99%	100%	1%	99%	100%
96.968.730-5	Chile	Placacentros Masisa Concepción S.A.	5%	95%	100%	5%	95%	100%
0-E	Argentina	Forestal Argentina S.A.	99%	1%	100%	99%	1%	100%
0-E	Argentina	Masisa Argentina S.A.	98%	2%	100%	98%	2%	100%
0-E	Argentina	Placacetro Masisa Argentina S.A.	95%	5%	100%	95%	5%	100%
0-E	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	98%	2%	100%	98%	2%	100%
0-E	Brasil	Masisa Madeiras Ltda.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Brasil	Masisa Brasil Empreendimentos Florestais Ltda.	0%	100%	100%	0%	100%	100%
0-E	Brasil	Placacetro Masisa Brasil Ltda.	0%	100%	100%	0%	100%	100%
0-E	Colombia	Masisa Colombia S.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Colombia	Masisa PLC S.A.S.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Ecuador	Masisa Ecuador S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
0-E	Ecuador	Retailaberos S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
0-E	Estados Unidos	Masisa USA, Inc.	25%	45%	70%	25%	45%	70%
0-E	Islas Cayman	Masisa Overseas Limited	100%	0%	100%	100%	0%	100%
0-E	México	Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V.	99%	1%	100%	99%	1%	100%
0-E	México	Maderas y Sintéticos México S.A. de C.V.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
0-E	México	Forestal Terranova Mexico S.A. de C.V.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	México	Masnova de Mexico S.A. de C.V.	0%	80%	80%	0%	80%	80%
0-E	México	CC Mas S.A. de C.V.	0%	100%	100%	0%	100%	100%
0-E	México	Placacetro Masisa México S.A. de C.V.	0%	100%	100%	0%	100%	100%
0-E	México	Masnova Servicios S.A. de C.V.	0%	100%	100%	0%	100%	100%
0-E	Panamá	Terranova Panamá S.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Perú	Maderas y Sintéticos Del Perú S.A.C.	99%	1%	100%	99%	1%	100%
0-E	Perú	Placacetro Masisa Perú S.A.C.	0%	100%	100%	0%	100%	100%
0-E	Venezuela	Terranova de Venezuela S.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Venezuela S.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Guayamure C.A.	0%	51%	51%	0%	51%	51%
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Imataca C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela	Andinos C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela	Fibranova C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela	Oxinova C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%

3.4 Moneda Funcional y Moneda de Presentación

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

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

Las diferencias netas en moneda extranjera que provienen de operaciones de inversión o de cobertura de una entidad en el exterior son controladas directamente en el patrimonio hasta el momento de la enajenación de la inversión, momento en el cual son registrados con cargo o abono

a resultados. Los resultados por impuestos y créditos atribuibles a estas operaciones son registrados con cargo o abono a patrimonio hasta el momento de su enajenación.

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

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

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

3.5 Bases de conversión

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

(por dólar estadounidense)	30.06.2013	31.12.2012
Pesos chilenos (CLP)	507,16	479,96
Pesos argentinos	5,39	4,92
Unidad de fomento (UF)	0,02	0,02
Reales brasileños	2,22	2,04
Bolívar fuerte	6,30	4,30
Pesos mexicanos	13,02	12,99
Pesos colombianos	1.929,00	1.768,23
Nuevos soles peruanos	2,78	2,55

En el caso de Venezuela, país en que está vigente un sistema de control de cambios que regula el acceso a Dólares a personas y empresas y que les permite acceder mediante mecanismos legales (explicados en mayor detalle en la sección 30.3, de nota Gestión de Riesgos Financieros y Definición de Cobertura), la Sociedad, aplicando la normativa vigente, utiliza el tipo de cambio oficial de Venezuela de B\$/US\$6,30 (al 31 de diciembre de 2012 B\$4,30) 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 (explicados en mayor detalle en la sección 30.3, de nota Gestión de Riesgos Financieros y Definición de Cobertura).

3.6 Propiedad, planta y equipo

Los terrenos forestales son presentados en el estado de situación financiera a sus montos revaluados, calculando el valor razonable a la fecha de la revaluación. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el importe en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables a la fecha al final del período sobre el cual se informa.

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

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

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

Las construcciones en curso incluyen los siguientes conceptos devengados únicamente durante el período de construcción:

- i. Gastos financieros relativos a la financiación externa que sean directamente atribuibles a las construcciones, tanto si es de carácter específica como genérica. En relación con el financiamiento, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el costo promedio ponderado de financiación de largo plazo a la inversión promedio acumulada no financiada específicamente susceptible de activación.
- ii. Gastos de personal relacionados en forma directa y otros de naturaleza operativa atribuibles a la construcción.
- iii. Costos por ganancias o pérdidas por coberturas calificadas de flujos de efectivo de las adquisiciones de activo fijo en moneda extranjera registradas originalmente en el patrimonio neto.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se imputan a resultados en el período en que se producen.

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

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

Los bienes del activo fijo que se encuentran temporalmente inactivos al cierre del 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 activos fijos se revisan anualmente.

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

3.8 Activos Biológicos

Las plantaciones forestales (vuelos) se miden a su valor justo (fair value) menos costos de venta en el punto de cosecha o recolección. Las ganancias (pérdidas) surgidas en el reconocimiento de un activo biológico a su valor razonable, menos los costos de formación incurridos, son incluidas en la ganancia (pérdida) en el período que se conozcan. El valor razonable de los vuelos es determinado a partir de la metodología de flujos de caja descontados utilizando tasas de descuento de mercado.

Los costos de formación de estos activos son registrados como gasto en el período en que estos se incurren y, para efectos de presentación, son reflejados netos de la variación de activos biológicos (VAB) en el rubro “Otros ingresos, por función”.

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

3.9 Activos intangibles y plusvalía

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

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

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

La Plusvalía es revisada anualmente para determinar si existe o no indicadores de deterioro, o más frecuentemente si eventos o cambios en circunstancias indican que el valor libro puede estar deteriorado. El deterioro es determinado para la Plusvalía por medio de evaluar el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) al cual está relacionado la Plusvalía. Cuando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) es menor al valor libros de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) a la cual se ha asignado una Plusvalía, se reconoce una pérdida por deterioro. La Sociedad al 30 de junio de 2013 no ha identificado indicios de deterioro.

3.10 Activos disponibles para la venta y operaciones discontinuadas

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

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

3.11 Deterioro del valor de los activos no financieros

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

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

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

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

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

3.12 Activos financieros corrientes y no corrientes

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

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

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

La Sociedad clasifica sus activos al momento del reconocimiento inicial.

- i. Activos financieros a valor razonable a través de resultados:** Los activos a valor justo a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para 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 período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de largo plazo de la Sociedad, se encuentran registrados bajo éste método.

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

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

Considerando que al 30 de junio de 2013 la totalidad de las inversiones financieras clasificadas como activos financieros a valor justo con cambios en resultados que mantiene la Sociedad han sido efectuadas en instituciones de la más alta calidad crediticia, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

3.13 Pasivos financieros corrientes y no corrientes

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

- i. **Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados** - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos son mantenidos para negociación o son designados a valor razonable a través de resultados.
- ii. **Otros pasivos financieros** - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.
- iii. **Método de tasa de interés efectiva:** El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

Las obligaciones financieras se presentan a valor neto, es decir, se rebajan del valor por los descuentos y gastos asociados a la colocación de estas, la sociedad da de baja las obligaciones cuando estas son pagadas, anuladas o expiran.

3.14 Instrumentos financieros derivados

Los efectos que surjan producto de los cambios del valor razonable de este tipo de instrumentos, se registran, dependiendo de su valor, en activos o pasivos de cobertura, en la medida que la cobertura de esta partida haya sido declarada como altamente efectiva de acuerdo a su propósito. La correspondiente utilidad o pérdida no realizada se reconoce en resultados del período en que los contratos son liquidados o dejan de cumplir las características de cobertura.

La Sociedad mantiene vigentes contratos de derivados de moneda y de tasa de interés. Los derivados inicialmente se reconocen a valor justo a la fecha de la firma del contrato respectivo y posteriormente se revalorizan a su valor razonable a la fecha de cada cierre. Las ganancias o pérdidas resultantes se reconocen en ganancias o pérdidas en función de la efectividad del instrumento derivado y según la naturaleza de la relación de cobertura. Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja de la partida subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango 80% - 125%. La Sociedad denomina sus derivados como instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de cambio o de tasa de interés (instrumentos de cobertura de flujos de caja).

Un instrumento derivado se presenta como un activo no corriente o un pasivo no corriente si el período de vencimiento remanente del instrumento supera los 12 meses y no se espera su realización o pago dentro de los 12 meses posteriores. Los demás instrumentos derivados se presentan como activos corrientes o pasivos corrientes.

- i. **Derivados implícitos** - La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están

estrechamente relacionados con el contrato principal, siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente, contabilizando las variaciones de valor en la cuenta de resultados consolidados. A la fecha, Masisa ha determinado que no existen derivados implícitos 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 períodos cuando el ítem cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas, en la misma línea del estado de resultados que el ítem cubierto fue reconocido. Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la valorización inicial del costo de dicho activo o pasivo.

La contabilidad de cobertura se 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 período no superior a tres meses. En el balance de situación, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

- i. **Actividades de operación:** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- ii. **Actividades de inversión:** Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- iii. **Actividades de financiación:** Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

3.17 Impuesto a las ganancias

La Sociedad y sus filiales en Chile determinan la base imponible y calculan su impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en cada período. Sus filiales en el extranjero lo hacen según las normas de los respectivos países.

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

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

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

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

3.18 Beneficios al personal

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 Intermedio 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 período que corresponde.

La administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento de 4,0% real anual para Chile y 17,56% para Venezuela, los aumentos esperados en las remuneraciones y la permanencia futura estimada, entre otros.

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del período se presenta en el ítem Provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados, del Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedio.

3.19 Provisiones

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

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

3.20 Reconocimiento de ingresos

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

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

3.21 Ganancias por acción

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

3.22 Dividendos

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

3.23 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.

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

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

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

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

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

3.26 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera consolidado intermedio, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos. Es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a juicio de la Sociedad, mediante contratos de crédito con vencimiento a largo plazo, disponibles de forma incondicional, se clasifican como pasivos no corrientes.

3.27 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 período, atendiendo a la naturaleza del desembolso.

3.28 Hiperinflación en Venezuela

Durante los períodos finalizados al 30 de junio de 2013 y ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, la economía venezolana experimentó una inflación de los últimos doce meses de 22,8% y 18,5% 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 94,1%. De acuerdo a lo establecido en la NIC 29 (Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias), Masisa ha aplicado a sus inversiones en Venezuela lo establecido en esta norma, por lo cual los estados financieros han considerado los cambios en el poder adquisitivo general del Bolívar Fuerte.

El proceso hiperinflacionario ha afectado a las siguientes sociedades:

Terranova de Venezuela S.A.
 Corporación Forestal Venezuela S.A.
 Corporación Forestal Guayamure C.A.
 Corporación Forestal Imataca C.A.
 Andinos C.A.
 Fibranova C.A.
 Oxinova C.A.

3.29 Reclasificaciones

Para efectos de una mejor interpretación de los presentes estados financieros consolidados, se han realizado reclasificaciones respecto del período finalizado al 30 de junio de 2013 y el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012.

3.30 Nuevos pronunciamientos Contables

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el período 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 9 - Instrumentos Financieros

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

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

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

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

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

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

La administración estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros del Grupo para el período que comenzará el 1 de enero de 2015.

Mejoras y Modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
NIC 32	Instrumentos Financieros: Presentación	1 de Enero 2014
NIC 36	Deterioro de Activos - Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros	1 de Enero 2014
NIC 39	Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición - Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura	1 de Enero 2014
NIIF 10, 12 y NIC 27 R	Entidades de Inversión: Estados Financieros Consolidados; Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y Estados Financieros Separados	1 de Enero 2014

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

Modificación a NIC 32 - Instrumentos Financieros: Presentación

En diciembre de 2011, el IASB modificó los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo activos y pasivos financieros mediante las enmiendas a NIC 32 y NIIF 7. Estas enmiendas son el resultado del proyecto conjunto del IASB y el Financial Accounting Standards Board (FASB) para abordar las diferencias en sus respectivas normas contables con respecto al neteo de instrumentos financieros. Las nuevas revelaciones son requeridas para períodos anuales o que comiencen en o después del 1 de enero de 2013 y las modificaciones a NIC 32 son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Ambos requieren aplicación retrospectiva para períodos comparativos.

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

Modificaciones a NIC 36 – Revelaciones del Importe Recuperable para Activos No Financieros

El 29 de mayo de 2013, el IASB publicó Modificaciones a NIC 36 Revelaciones del Importe Recuperable para Activos No Financieros. Con la publicación de la NIIF 13 Mediciones del Valor Razonable se modificaron algunos requerimientos de revelación en NIC 36 Deterioro de Activos con respecto a la medición del importe recuperable de activos deteriorados. Sin embargo, una de las modificaciones resultó potencialmente en requerimientos de revelación que eran más amplios de lo que se intentó originalmente. El IASB ha rectificado esto con la publicación de estas modificaciones a NIC 36.

Las modificaciones a NIC 36 elimina el requerimiento de revelar el importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo (grupo de unidades) para las cuales el importe en libros de la plusvalía o activos intangibles con vida útil indefinida asignados a esa unidad (o grupo de unidades) es significativo comparado con el importe en libros total de la plusvalía o activos intangibles con vida útil indefinida de la entidad. Las modificaciones exigen que una entidad revele el importe recuperable de un activo individual (incluyendo la plusvalía) o una unidad generadora de efectivo para la cual la entidad ha reconocido o revertido un deterioro durante el período de reporte. Una entidad debe revelar información adicional acerca del valor razonable menos costos de venta de un activo individual, incluyendo la plusvalía, o una unidad generadora de efectivo para la cual la entidad ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el período de reporte, incluyendo: (i) el nivel de la jerarquía de valor razonable (de NIIF 13) dentro de la cual está

categorizada la medición del valor razonable; (ii) las técnicas de valuación utilizadas para medir el valor razonable menos los costos de venta; (iii) los supuestos claves utilizados en la medición del valor razonable categorizado dentro de “Nivel 2” y “Nivel 3” de la jerarquía de valor razonable. Además, una entidad debe revelar la tasa de descuento utilizada cuando una entidad ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el período de reporte y el importe recuperable está basado en el valor razonable menos los costos de ventas determinado usando una técnica de valuación del valor presente. Las modificaciones deben ser aplicadas retrospectivamente para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.

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

Modificaciones a NIC 39 – Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura

En junio de 2012, el IASB publicó Modificaciones a NIC 39 - Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Cobertura. Esta modificación permite la continuación de la contabilidad de cobertura (bajo NIC 39 y el próximo capítulo sobre contabilidad de cobertura en NIIF 9) cuando un derivado es novado a una contraparte central y se cumplen ciertas condiciones. Una novación indica un evento donde las partes originales a un derivado acuerdan que una o más contrapartes de compensación reemplazan a su contraparte original para convertirse en la nueva contraparte para cada una de las partes. Para aplicar las modificaciones y continuar con contabilidad de cobertura, la novación a una parte central debe ocurrir como consecuencia de una ley o regulación o la introducción de leyes o regulaciones. Las modificaciones deben ser aplicadas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.

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

Entidades de Inversión – Enmiendas a NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 – Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 – Estados Financieros Separados

El 31 de Octubre de 2012, el IASB publicó “Entidades de Inversión (modificaciones a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)”, proporcionando una exención para la consolidación de filiales bajo NIIF 10 Estados Financieros Consolidados para entidades que cumplan la definición de “entidad de inversión”, tales como ciertos fondos de inversión. En su lugar, tales entidades medirán sus inversiones en filiales a valor razonable a través de resultados en conformidad con NIIF 9 Instrumentos Financieros o NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Las modificaciones también exigen revelación adicional con respecto a si la entidad es considerada una entidad de inversión, detalles de las filiales no consolidadas de la entidad, y la naturaleza de la relación y ciertas transacciones entre la entidad de inversión y sus filiales. Por otra parte, las modificaciones exigen a una entidad de inversión contabilizar su inversión en una filial de la misma manera en sus estados financieros consolidados como en sus estados financieros individuales (o solo proporcionar estados financieros individuales si todas las filiales son no consolidadas). La fecha efectiva de estas modificaciones es para períodos que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.

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

4 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo del periodo finalizado al 30 de junio de 2013 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	30.06.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Caja	2.288	3.008
Banco	98.129	52.027
Depósitos a plazo	56.170	45.886
Fondos mutuos	14.811	29.510
Total	171.398	130.431

4.1 Depósitos a Plazo

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

Institución	30.06.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Banamex	1.920	469
Bancaribe	-	7.907
Banco BBVA	9.300	5.000
Banco Bogota	1.386	477
Banco Bradesco	2.384	4.311
Banco Corpbanca	3.400	2.000
Banco de Chile	-	52
Banco Helm	-	1
Banco Provincial	-	8.558
Banco Security	6.000	-
Banesco	14.286	6.884
Citibank New York	6.861	6.041
Comer Bank Mercantil	5.397	-
HSBC	-	2.279
Santander	5.187	1.907
Sovereignbank	49	-
Total	56.170	45.886

4.2 Fondos mutuos

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

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

Institución	Instrumentos	30.06.2013	31.12.2012
		MUS\$	MUS\$
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	Serie Unica Liquidez Full	237	360
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	Corporate Dollar	-	80
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	Cash- Serie Unica-Normal	506	-
Banco Francés	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	6.125	22.082
Banco Santander Rio	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	7.943	5.443
Itau Chile Adm.Gral. de Fondos S.A.	Itaú Select	-	887
Scotia A.G.F. Chile S.A.	Clipper Serie B	-	658
Total		14.811	29.510

5 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro del periodo finalizado al 30 de junio de 2013 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	Total corriente		Total no corriente	
	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Instrumentos de Cobertura	-	1.341	-	9.931
Otros	122	26	325	337
Total	122	1.367	325	10.268

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 activo es el siguiente:

Activos de cobertura	Total corriente		Total no corriente	
	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujo de caja	-	1.341	-	9.931
Total	-	1.341	-	9.931

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 del periodo finalizado al 30 de junio de 2013 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Detalle	Total corriente		Total no corriente	
	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Impuesto a recuperar a largo plazo	-	-	1.638	2.215
Depósitos judiciales	-	-	1.292	1.258
Activos recibidos en pago	-	-	369	396
Seguros	2.485	8.406	-	-
Caminos por amortizar	1.682	930	-	-
Anticipo proveedores y Contratistas	4.148	1.589	-	-
Anticipo compra de activos fijos e inversiones (a)	6.524	3.181	3.176	2.505
Anticipo contrato prestación de servicio transporte	-	-	1.724	1.927
Compra madera con Agua Forestal (b)	845	2.846	4.587	3.344
Otros	1.336	2.203	1.278	905
Total	17.020	19.155	14.064	12.550

- (a) En la porción corriente, corresponde principalmente a anticipos por la compra de terrenos y construcciones asociado a la combinación de negocios.
- (b) Corresponde a un anticipo por contrato de compra de madera firmado por la filial Masisa do Brasil Ltda. Ver Nota 33.1 a).

7 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de la composición de este rubro del periodo finalizado al 30 de junio de 2013 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	30.06.2013			31.12.2012		
	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	209.532	(8.807)	200.725	177.482	(9.109)	168.373
Deudores por ventas exportación	32.160	(80)	32.080	23.023	(39)	22.984
Deudores varios	20.443	(1.557)	18.886	28.068	(1.213)	26.855
Remanente crédito fiscal	20.993	-	20.993	25.770	-	25.770
Impuestos por recuperar	31.772	-	31.772	41.461	-	41.461
Otras cuentas por cobrar corrientes	1.329	-	1.329	1.538	-	1.538
Total Deudores comerciales corrientes	316.229	(10.444)	305.785	297.342	(10.361)	286.981
Operaciones de crédito no corrientes						
Deudores varios no corrientes	621	-	621	1.714	-	1.714
Total Deudores comerciales no corrientes	621	-	621	1.714	-	1.714
Total Deudores comerciales	316.850	(10.444)	306.406	299.056	(10.361)	288.695

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

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	
	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al día	206.285	181.534	-	-	206.285	181.534
De 0 a 30 días vencidos	30.568	23.758	(3.237)	(3.032)	27.331	20.726
De 31 a 60 días vencidos	1.658	3.668	(861)	(1.545)	797	2.123
De 61 a 90 días vencidos	485	3.592	(268)	(25)	217	3.567
De 91 a 120 días vencidos	454	1.091	(37)	(171)	417	920
De 121 a 150 días vencidos	568	3.399	(50)	(111)	518	3.288
De 151 a 180 días vencidos	291	1.214	(156)	(86)	135	1.128
De 181 a 210 días vencidos	11.254	875	(411)	(104)	10.843	771
De 211 a 250 días vencidos	76	982	(58)	(119)	18	863
Más de 251 días vencidos	10.496	8.460	(5.366)	(5.168)	5.130	3.292
Total Corto Plazo	262.135	228.573	(10.444)	(10.361)	251.691	218.212

Masisa ha reconocido una pérdida por deterioro de su cartera de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de MUS\$2.226 del periodo finalizado al 30 de junio de 2013 (MUS\$1.820 del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2012) 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 del periodo finalizado al 30 de junio de 2013 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	30.06.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	(10.361)	(10.900)
Ajuste conversión saldo Inicial	985	138
Provisión del período	(2.226)	(1.820)
Utilización del periodo	1.083	2.142
Otros	75	79
Saldo final	(10.444)	(10.361)

Antes de aceptar cualquier nuevo cliente, Masisa utiliza un sistema de evaluación crediticia para evaluar la calidad del cliente potencial y define los límites de crédito aplicables. Los límites y calificaciones atribuidos a los clientes se revisan en comités de crédito que se realizan mensualmente.

El siguiente cuadro muestra la composición por países de destino del saldo de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al final de cada período.

	Total corriente		Total no corriente	
	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Argentina	21.887	21.359	394	843
Brasil	60.367	50.005	207	848
Chile	59.498	66.805	20	23
Colombia	6.729	5.348	-	-
Ecuador	4.245	4.741	-	-
Estados Unidos	18.994	13.706	-	-
México	25.869	20.496	-	-
Perú	3.538	3.734	-	-
Venezuela	93.123	90.957	-	-
Otros	11.535	9.830	-	-
		-		
Total	305.785	286.981	621	1.714

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

Los principales deudores que componen el rubro del periodo finalizado al 30 de junio de 2013 es el siguiente:

Nombre Principales Clientes	País	Sociedad	30.06.2013	
			Moneda	MUS\$
Cencosud S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	USD	6.220
Promasa S.A.	Chile	Masisa Forestal S.A.	USD	5.035
Georgia Pacific Resina Ltda.	Chile	Masisa S.A.	USD	3.842
Moulure Alexandria Moulding	Argentina	Masisa Argentina S.A.	USD	3.316
Gmad Madville Suprimentos	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	USD	2.743
Araplac Ind E Com De Moveis Ltda.	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	USD	2.533
Fibra de Madera de Lara C.A.	Venezuela	Fibranova C.A.	USD	2.452
Aglolam S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	USD	2.425
Moval Moveis Arapongas Ltda.	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	USD	2.319
Consorcio Forestal Venezolano S.A.	Venezuela	Terranova De Venezuela S.A.	USD	2.277
Maderera San Vicente C.A	Venezuela	Fibranova C.A.	USD	2.265
Sodimac S.A.	Chile	Masisa S.A.	USD	2.154
Madenova C.A	Venezuela	Fibranova C.A.	USD	2.146
Imperial S.A.	Chile	Masisa S.A.	USD	2.017
Demobile Ind De Moveis Ltda.	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	USD	2.009
Placavel Com. De Comp. Ltda.	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	USD	1.969
Romanzza Moveis Ltda.	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	USD	1.925
Corza S.A.	Chile	Masisa S.A.	USD	1.905
Leo Madeiras, Maq. E Ferrag. Ltda.	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	USD	1.901
East Coast Millwork Dist.	Chile	Masisa S.A.	USD	1.898

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 30 de junio de 2013, 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%
AFP Habitat S A Para Fdo Pension C	237.499.893	3,03%
Banco De Chile Por Cuenta De Terceros No Residentes	199.224.507	2,54%
AFP Habitat S A Fondo Tipo B	179.113.513	2,28%
AFP Capital S A Fondo De Pension Tipo C	163.021.428	2,08%
Banco Itau Por Cuenta De Inversionistas	109.961.352	1,40%
AFP Capital S A Fondo De Pension Tipo B	109.489.849	1,40%
Celfin Small Cap Chile Fondo de Inversión (Cta. Nueva)	95.125.560	1,21%
Banchile C De B S.A.	93.536.929	1,19%
AFP Habitat S A Fondo Tipo A	90.683.490	1,16%
AFP Cuprum S A Fondo Tipo B	88.398.146	1,13%
AFP Cuprum S A Para Fdo Pension C	88.349.009	1,13%
Celfin Capital S.A. C DE B	84.470.281	1,08%
Otros	1.047.859.216	13,37%
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	
		30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	4	7	-	-
Total		4	7	-	-

ii. Cuentas por Pagar

Sociedad	RUT	Total corriente		Total no corriente	
		30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	36	-	-	-
Total		36	-	-	-

iii. Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado 30.06.2013		Acumulado 31.12.2012	
				Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
Grupo Nueva	94.323.000-5	Matriz	Servicios Prestados	7	(7)	14	(14)
			Arriendo Inmueble	12	12	25	25
Carey y Cia. Ltda.	87.010.500-2	Personal clave de la gerencia	Servicios Prestados	34	(34)	135	(135)
Estudio Harnecker Carey Ltda.	77.907.950-3	Personal clave de la gerencia	Servicios Prestados	43	(43)	148	(148)
Forestal Cobra Ltda.	76.673.290-9	Personal clave de la gerencia	Venta de productos	-	-	1	1
Juan Carlos Méndez	4.402.519-1	Ex-Director	Remesas entregadas	36	-	-	-
Total				132	(72)	323	(271)

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 30 de junio de 2013 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 en transacciones inhabituales y / o relevantes de la Sociedad.

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por 7 miembros, los que permanecen por un período de 3 años, con posibilidad de ser reelegidos.

8.4 Comité de Directores

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 50 bis de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, Masisa cuenta con un Comité de Directores compuesto de 3 miembros que tienen las facultades 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 período que va desde mayo de 2013 a abril de 2014. El detalle de los importes pagados durante el periodo finalizado al 30 de junio de 2013 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, que incluye a los miembros del Comité de Directores y Comité de Auditoría, es el siguiente:

Nombre	Cargo	Acumulado 30.06.2013				Acumulado 31.12.2012			
		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	45,0	-	-	73,3	90,0	-	-	82,5
Rosangela Mac Cord de Faria	Vice-presidente	30,0	-	4,8	48,8	60,0	-	9,6	55,0
Juan Carlos Méndez González	Director	11,1	3,7	-	65,1	60,0	20,0	-	73,4
Enrique Cibié Bluth	Director	30,0	4,7	2,4	48,8	60,0	-	4,8	55,0
Enrique Seguel Morel	Director	30,0	10,0	-	65,1	60,0	20,0	-	73,4
Salvador Correa Reymond	Director	30,0	10,0	-	65,1	60,0	20,0	-	73,4
Hector Vargas Icaza	Director	30,0	-	2,4	33,5	35,8	-	2,5	-
Gerardo Larraín	Director	14,0	-	-	-	-	-	-	-
Ronald Jean Degen	Ex-Director	-	-	-	15,3	24,2	-	2,3	55,0
Total		220,1	28,4	9,6	415,1	450,0	60,0	19,2	467,7

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 período 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 los periodos finalizados al 30 de junio de 2013 y 2012 fueron las siguientes:

	30.06.2013 MUS\$	30.06.2012 MUS\$
Beneficios a corto plazo (a)	5.250	3.498
Beneficios post-empleo (b)	148	449
Total	5.398	3.947

a) El monto informado para el período a junio de 2013 incluye MUS\$2.616, correspondiente a Bonos Anuales por Gestión del año 2012 y cancelados durante el primer semestre de 2013, para igual período del año 2012, la cifra alcanzo a MUS\$ 1.444.

b) Beneficio correspondiente a Indemnizaciones por años de servicios, provenientes principalmente de desvinculaciones realizadas durante el primer semestre 2013 y 2012.

9 INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El detalle de la composición de este rubro del periodo finalizado al 30 de junio de 2013 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Sociedad	30.06.2013			Total MUS\$	31.12.2012	
	Participación		Total %		Participación	
	Directa %	Indirecta %			Total %	Total MUS\$
Rio Grande Investments Ltd. (a)	20%	-	20%	145	20%	471
Bioenercel (b)	20%	-	20%	289	20%	567
Total				434		1.038

- a) Corresponde a inversión efectuada a través de la filial Masisa Overseas, en la sociedad Rio Grande Investment Limited, sociedad constituida en Islas Cayman en conjunto con Hancock, con el objeto social de explorar posibles inversiones forestales en Brasil.
- b) 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:

	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Productos terminados		
Tableros PB	13.673	13.221
Tableros MDF	49.555	56.187
Tableros MDP	22.263	19.991
Madera Aserrada	5.191	7.680
Trozos	539	759
Molduras	2.972	2.202
Puertas	1.678	2.123
Otros	17.995	12.317
Sub Total Productos terminados	<u>113.866</u>	<u>114.480</u>
Otros Inventarios		
Productos en tránsito	8.464	4.423
Materia prima	37.004	38.128
Productos en proceso	27.787	26.285
Repuestos de mantención	30.752	33.468
Otros	7.432	9.934
Sub Total Otros inventarios	<u>111.439</u>	<u>112.238</u>
Total	225.305	226.718

10.2 Inventario reconocido como costo del ejercicio

Los inventarios reconocidos como costo durante el período, con respecto a las operaciones que continúan, fueron al 30 de junio de 2013 MUS\$549.255 (MUS\$507.802 al 30 de junio de 2012). Se ha reflejado una rebaja de los inventarios, reconocido en gasto del período, un ajuste al costo de inventario de MUS\$2.565 al 30 de junio de 2013 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 el período finalizado al 30 de junio de 2013 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2012, se presenta en el siguiente cuadro:

	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Total Activos Biológicos al inicio del año	523.516	538.909
Adiciones mediante Adquisición, Activos Biológicos	-	-
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios, Activos Biológicos	-	-
Disminuciones a través de Ventas, Activos Biológicos	(6.304)	(10.033)
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta, Activos Biológicos	-	-
Desapropiaciones a través de la Enajenación de Negocios, Activos Biológicos	-	-
Disminuciones debidas a Cosecha, Activos Biológicos	(28.098)	(57.856)
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios físicos, Activos Biológicos	34.684	68.320
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios de precios, Activos Biológicos	11.546	8.053
Disminución en el Cambio de Moneda Extranjera, Activos Biológicos	(24.395)	(22.161)
Otros Disminución, Activos Biológicos	(2)	(1.716)
Cambios en Activos Biológicos, Total	(12.569)	(15.393)
Total Activos Biológicos al final del periodo	510.947	523.516

Al 30 de junio de 2013 la Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 219 mil hectáreas (225 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2012) de plantaciones, constituidas por 194 mil hectáreas de pino (199 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2012), 22 mil hectáreas eucaliptus (23 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2012) y 3 mil hectáreas otras especies (3 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2012), distribuidas en Chile, Argentina, Brasil y Venezuela. Además, cuenta con 66 mil hectáreas (66 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2012) de áreas de reserva y protección de bosques naturales. Los terrenos por forestar y suelos con otros usos tienen una superficie de 104 mil hectáreas (98 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2012). La suma total de estas tierras es de 389 mil hectáreas al 30 de junio de 2013 (389 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2012). 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 período que están valorizadas a su valor razonable, asciende a MUS\$34.471 al 30 de junio de 2013 (MUS\$32.779 al 30 de junio de 2012) 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 período, se presentan netos en el Estado de Resultados en la línea Otros Ingresos por función. El crecimiento biológico acumulado al 30 de junio de 2013 alcanzó a MUS\$46.230 (MUS\$50.603 en igual periodo del año anterior) y los costos de formación de las plantaciones al 30 de junio de 2013 alcanzaron MUS\$18.663 (MUS\$17.905 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 pólizas 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\$308.633, en Brasil a MUS\$58.047 y en Argentina a MUS\$136.328. 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

Con fecha 15 de octubre de 1998, la filial Forestal Tornagaleones S.A. suscribió un crédito con Rabobank Investments Chile S.A. Producto de esta obligación, dicha sociedad hipotecó plantaciones y terrenos por el período de duración del crédito solicitado, cuyo saldo insoluto asciende a MUS\$6.797. Este crédito fue renovado con fecha 15 de octubre de 2010, siendo su vencimiento el 15 de octubre de 2012. El valor de las referidas plantaciones al 30 de junio de 2013 asciende a MUS\$17.071 y la superficie de las plantaciones es de 3.394.37 hectáreas. En tanto, el valor de los terrenos forestales asociados a esta garantía asciende a MUS\$17.488. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros este crédito ha sido pagado en su totalidad y se alzaron los gravámenes por parte del Banco. Actualmente los Conservadores están efectuando los alzamientos correspondientes.

11.4 Activos Biológicos Restringidos

- i. Al 30 de junio de 2013 la Sociedad mantiene un juicio en contra de la Sociedad Agro Florestal Sul Brasil, donde se está litigando el derecho del suelo de Kurashiki VI por 246,08 hectáreas, con una valoración al 30 de junio de 2013 de MUS\$ 2.394. Sin embargo, desde marzo de 2013, existe autorización judicial para la cosecha de este predio.

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) que posee 21.047 hectáreas de plantaciones, con una valorización de estos activos al 30 de junio de 2013 de MUS\$16.915 y que corresponden a un 25 % del total de plantaciones 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 28% y generaría un ingreso adicional de US\$140,6 millones por crecimiento biológico. Por el contrario, una disminución equivalente en los precios ocasionaría una baja de 26% en el valor de este activo e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$132,3 millones;
- ii. **Tasa de descuento.** Un aumento de 10% en las tasas de descuento implicaría una baja en el valor del patrimonio forestal de 8% respecto del valor de las plantaciones e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$41,8 millones. Por el contrario, si la tasa de descuento disminuye en 10%, el valor de las plantaciones tendría un aumento de 10% y generaría un mayor ingreso de US\$51,2 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 10% en el valor de las plantaciones, generando un mayor ingreso por crecimiento biológico de aproximadamente US\$50,2 millones. En el caso que disminuya 10%, el efecto en la valoración de las plantaciones es negativo en un 11% y el efecto en resultados sería un menor ingreso por crecimiento biológico de aproximadamente US\$55,4 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 al periodo finalizado al 30 de junio de 2013 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, respectivamente se detallan a continuación:

Activos por impuestos corrientes	30.06.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Pagos provisionales mensuales	6.420	4.462
Crédito por donaciones	68	8
Anticipos y retenciones de impuesto renta	14.880	20.789
Otros	4	19
Total	21.372	25.278

Pasivos por impuestos corrientes	30.06.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Impuesto a la renta por pagar	23.149	30.990
Otros corrientes	272	172
Total	23.421	31.162

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

El detalle para el periodo finalizado al 30 de junio de 2013 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2012, se presenta en el siguiente cuadro:

	30.06.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	522	524
Bien Raiz	297	771
Maquinaria	1.593	638
Construcciones	405	439
Otros	100	93
Total	2.917	2.465

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 el periodo finalizado al 30 de junio de 2013 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2012, es la siguiente:

	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Oxinova C.A. (i)	1.756	2.572
Placacentros Masisa Chile Ltda. (ii)	10.636	10.636
Arclin Servicios (Masnova Servicios S.A. de C.V.) (iii)	29	29
Total	12.421	13.237

(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\$1.756 producto de las devaluaciones que sufrió el Bolívar Fuerte de Venezuela en enero de 2010 y febrero 2013.

(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 Placacentro Ltda.), Silva Pohl Partes y Piezas Spa (ahora Masisa Componentes Spa) y Silva S.A. (ahora Placacentros Masisa Concepción S.A.), las que conforman una cadena de retail del rubro comercialización de productos para muebles. Esta adquisición cumple con la definición de NIIF 3R para ser tratada como combinación de negocio, correspondiendo a una adquisición de una unidad de negocios en marcha, que genera flujos desde su toma de control.

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:

Patrimonio a la fecha de adquisición	MUS\$ (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	(312)	10.866
- Existencias	5.093	(1.354)	3.739
- Activos fijos	45.684	12.521	58.205
- Intangibles	5.001	(5.001)	-
- Otros activos	4.235	937	5.172
- Obligaciones adquiridas	(4.862)	625	(4.237)
- Impuestos diferidos	-	(1.782)	(1.782)
Total activos y pasivos adquiridos	66.329	5.634	71.963
Valor pagado			66.329
Plusvalía			(5.634)

15 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

15.1 Composición:

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

Propiedad, planta y equipos, neto

	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Terrenos industriales	38.145	33.666
Terrenos forestales	442.836	411.669
Edificios	136.089	134.046
Planta y equipo	605.775	607.536
Equipamiento de tecnologías de la información	2.970	2.322
Instalaciones fijas y accesorios	2.562	2.175
Vehículos de motor	1.917	2.136
Construcción en curso	45.809	38.473
Otras propiedades, planta y equipo	19.335	22.064
Total Propiedad, planta y equipos	1.295.438	1.254.087

Propiedad, planta y equipos, bruto	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Terrenos industriales	38.145	33.666
Terrenos forestales	442.836	411.669
Edificios	220.930	220.669
Planta y equipo	893.704	901.510
Equipamiento de tecnologías de la información	14.702	14.390
Instalaciones fijas y accesorios	11.126	10.573
Vehículos de motor	7.454	8.287
Construcción en curso	45.809	38.473
Otras propiedades, planta y equipo	35.101	38.564
Total Propiedad, planta y equipos	1.709.807	1.677.801

La depreciación acumulada de Propiedad, planta y equipos del periodo finalizado al 30 de junio de 2013 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

Depreciación acumulada	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Edificios	(84.841)	(86.623)
Planta y equipo	(287.929)	(293.974)
Equipamiento de tecnologías de la información	(11.732)	(12.068)
Instalaciones fijas y accesorios	(8.564)	(8.398)
Vehículos de motor	(5.537)	(6.151)
Otras propiedades, planta y equipo	(15.766)	(16.500)
Total depreciación acumulada	(414.369)	(423.714)

La depreciación total de Propiedades, plantas y equipos reconocida en los resultados del período finalizado al 30 de junio de 2013 ascendió a MUS\$27.380 (MUS\$25.240 al 30 de junio de 2012).

15.2 Movimientos:

Los movimientos contables por el período finalizado al 30 de junio de 2013 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, 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 2013	33.866	411.669	134.046	607.536	2.322	2.175	2.136	38.473	22.064	1.254.087
Ajuste conversión saldo Inicial	(3.200)	(12.237)	(16.785)	(61.625)	(64)	2	(277)	(445)	(2.419)	(97.050)
Adiciones	28	2.627	1.018	6.305	1.014	124	247	26.719	962	39.044
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios (a)	6.967	-	8.939	42.561	-	49	30	-	-	58.546
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	-	-	-	(819)	-	-	-	-	-	(819)
Retiros y bajas	-	-	(56)	(2.258)	(14)	(15)	(25)	(573)	(390)	(3.331)
Gastos por depreciación	-	-	(3.927)	(21.893)	(555)	(267)	(356)	(164)	(937)	(28.099)
Incremento (Disminución) por Revaluación Reconocido en Patrimonio Neto	-	41.667	-	-	-	-	-	-	-	41.667
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversiones de Deterioro de Valor Reconocidas en el Estado de Resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste conversión Movimientos del Año	672	(886)	706	1.813	(17)	(12)	22	27	5	2.330
Corrección Monetaria Economía Hiperinflacionaria	12	-	6.404	21.463	59	20	134	215	993	29.300
Otros Incrementos (Disminución)	-	(4)	5.744	12.692	225	486	6	(18.443)	(943)	(237)
Saldo final al 30 junio de 2013	38.145	442.836	136.089	605.775	2.970	2.562	1.917	45.809	19.335	1.295.438

	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 2012	33.877	426.469	119.503	544.080	1.642	1.482	1.554	114.226	20.408	1.263.241
Ajuste conversión saldo Inicial	(1.236)	(17.601)	(3.981)	(21.262)	(95)	(84)	(59)	(1.312)	(984)	(46.614)
Adiciones	68	2.822	5.118	22.877	1.405	776	1.328	40.819	6.907	82.120
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	2.816	-	897	4.648	106	59	88	-	132	8.746
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros y bajas	(2.667)	(15)	-	(7.911)	-	(25)	(323)	(4.667)	(2.585)	(18.193)
Gastos por depreciación	-	-	(8.352)	(41.069)	(1.133)	(430)	(725)	-	(1.908)	(53.617)
Incremento (Disminución) por Revaluación Reconocido en Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Patrimonio Neto	-	-	-	(12.089)	-	-	-	-	-	(12.089)
Reversiones de Deterioro de Valor Reconocidas en el Estado de Resultados	-	-	-	570	-	-	-	-	-	570
Ajuste conversión Movimientos del Año	796	(20)	580	355	20	(1)	38	131	(12)	1.887
Corrección Monetaria Economía Hiperinflacionaria	12	-	6.340	21.495	54	20	115	15	849	28.900
Otros Incrementos (Disminución)	-	14	13.941	95.842	323	378	120	(110.739)	(743)	(864)
Saldo final al 31 de Diciembre de 2012	33.866	411.669	134.046	607.536	2.322	2.175	2.136	38.473	22.064	1.254.087

(a) Durante el mes de febrero de 2013, como parte de una combinación de negocios se incorporaron los activos adquiridos a Rexcel por Masisa México. Mientras que en abril del 2012, producto de la combinación de negocios de Arclin, se incorporaron los activos de esta sociedad a Masisa México (ver Nota 14.2).

(b) Durante el mes de enero de 2012 entró en funcionamiento la nueva planta de tableros MDP en Cabrero (Chile) recientemente construida con una capacidad de 280.000 m3 anuales. Este comienzo de operaciones, significó reclasificar el proyecto desde "Construcciones en curso" por MUS\$85.849, al rubro "Plantas y Equipos" por MUS\$77.601, y al rubro "Edificios" por MUS\$8.248.

15.3 Información adicional

i. Activos en arrendamiento financiero

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



	30.06.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero - Frontel	704	743
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero - Dalkia (1)	18.188	18.916
Maquinarias bajo arrendamiento financiero - Woodtech (2)	431	477
Maquinarias bajo arrendamiento financiero (3)	805	1.057
Vehículos bajo arrendamiento financiero	390	420
Total	20.518	21.613

- (1) Con fecha 8 de enero de 2011 entró en funcionamiento, en Cabrero, Chile, una planta de generación eléctrica de 10,1MW, bajo un contrato de construcción, operación y transferencia (BOT) con la empresa Dalkia, lo que significó el reconocimiento de activos por MUS\$22.032 durante el año 2011.
- (2) Con fecha 31 mayo de 2012 entró en funcionamiento un contrato celebrado con Woodtech S.A. por maquinarias adquiridas para realizar servicios de medición de trozos de madera, astillas y biomasa, con soporte y mantenimiento con el sistema Logmeter® 3000X, en Cabrero, Chile. Este arrendamiento financiero, incluye activos de maquinarias por MUS\$553.
- (3) Con fecha 26 de abril de 2011 Masisa adquirió en Chile, el 100% de los derechos sociales de Silva y Compañía Ltda. (ahora Placacentros Masisa Chile Ltda.) y tres sociedades relacionadas. Al 31 de diciembre de 2012 dichos activos incluyen arrendamientos financieros de activos de maquinarias por MUS\$1.336.

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

	30.06.2013			31.12.2012		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$
Menor a un año	2.294	113	2.181	2.333	129	2.204
Entre un año y cinco años	7.762	178	7.584	9.737	226	9.511
Más de cinco años	11.103	37	11.066	10.362	33	10.329
Total	21.159	328	20.831	22.432	388	22.044

ii. Capitalización de intereses

Los gastos financieros incurridos en el financiamiento directo de un activo son capitalizados como parte de los costos durante el período de construcción o adquisición en la medida que sean directamente asignables a un proyecto particular. En relación con el financiamiento, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el costo promedio ponderado de financiamiento de largo plazo a la inversión promedio acumulada susceptible de activación que no es financiada

específicamente. Durante los períodos informados, Masisa capitalizó en sus activos fijos los siguientes intereses por préstamos:

	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Importe de los costos por intereses capitalizados	350	406
Total	350	406

La tasa de interés utilizada al periodo finalizado al 30 de junio de 2013 fue 3,95% anual y para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 fue 4,26% anual.

iii. Seguros

La Compañía tiene pólizas de seguros para cubrir los riesgos a los cuales está expuesto el material inmovilizado, entre otros. Las coberturas de los principales seguros contratados al 30 de junio de 2013 por la Sociedad Matriz y sus filiales, son los siguientes:

	Chile MUS\$	Argentina MUS\$	Brasil MUS\$	México MUS\$	Venezuela MUS\$
Bienes Físicos	426.051	176.782	173.833	115.644	201.000
Total Junio 2013	426.051	176.782	173.833	115.644	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.

15.4 Fundamentos de la medición y metodología de depreciación

Medición

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

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

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

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

15.5 Pérdidas por deterioro reconocidas en el período

Los activos sujetos a amortización (Propiedades, plantas y equipos) se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indique que el valor libros de los activos puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor libros es mayor que su valor recuperable. El valor recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de un activo, menos los costos de venta y su valor de uso. A efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que existen flujos de efectivo identificables por separado.

La Sociedad durante el año 2012, reconoció deterioros en Chile por el cierre de la planta de Pushmann, líneas de enchapado y puertas de la planta de Ranco en Valdivia y el cierre temporal de la línea N°1 de aglomerado corriente de la Planta Mapal en Concepción. En el mes de diciembre de 2012, en Argentina se reconoció un deterioro en la línea de molduras. El monto reconocido en gastos por estos conceptos al 31 de diciembre de 2012 fue de MUS\$12.089.

Así mismo, durante el año 2012 se reconocieron reversos de deterioro en Argentina, originados por la Línea Mende, cuya suma asciende a MUS\$570. Este monto fue reconocido en Otros Ingresos.

Con fecha 22 de septiembre de 2012, tuvo lugar un siniestro en la planta de MDP Montenegro, Brasil. Al 31 de diciembre de 2012, la sociedad determinó un deterioro generado por este siniestro en los activos fijos por MU\$5.546, reconocido en los resultados, existiendo seguros comprometidos. A la fecha de los estados financieros, se estima un reembolso por parte del seguro por MUS\$5.070 asociados a los daños de la planta de MDP.

Durante el período al 30 de junio de 2013, la sociedad no ha identificado posibles deterioros y no tiene indicios al respecto, por lo que no ha registrado deterioros en sus propiedades, plantas y equipos.

15.6 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.

15.7 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.

Al 30 de junio de 2013, en conformidad a la política de la Sociedad de actualizar las tasaciones de los terrenos forestales cada tres años, o cuando hayan ocurrido cambios significativos, se realizaron revalúos de terrenos cuyo efecto fue un incremento de MUS\$42.393. Este tipo de revalúos es registrado contra patrimonio, neto de impuestos diferidos en el rubro Otras reservas (Ver Nota 22.2).

Las empresas y profesionales independientes que realizaron las respectivas actualizaciones de tasaciones efectuadas a diciembre de 2011, fueron las siguientes:

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

En Venezuela se realizó el proceso de valorización de terrenos forestales como parte del proceso de convergencia a normas internacionales de información financiera del año 2008. Con posterioridad a esta evaluación, en Venezuela no se han realizado nuevos procesos de tasación independiente debido a que no existen antecedentes de cambios significativos en los valores del suelo en Bolívars Fuertes. Es necesario considerar que en el año 2010 Venezuela experimentó una devaluación del 100% de su moneda y en febrero del presente año, experimentó una devaluación del 46,5% de su moneda, lo que afectó entre otros, el valor convertido a dólares de los terrenos forestales.

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 períodos finalizados al 30 de junio de 2013 y 2012, es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	30.06.2013 MUS\$	30.06.2012 MUS\$	01.04.2013 al 30.06.2013 MUS\$	01.04.2012 al 30.06.2012 MUS\$
Impuesto corriente	(20.506)	(16.778)	(10.005)	(8.964)
Otros por impuesto corriente	111	(1)	111	(1)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	582	952	806	948
Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto	(19.813)	(15.827)	(9.088)	(8.017)
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias				
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(3.094)	8.069	(7.386)	2.947
(Gasto) Diferido ingreso por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas	-	(549)	-	(553)
Otros	(540)	1.543	(2.032)	1.822
Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto	(3.634)	9.063	(9.418)	4.216
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(23.447)	(6.764)	(18.506)	(3.801)

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

	Acumulado		Trimestre	
	30.06.2013 MUS\$	30.06.2012 MUS\$	01.04.2013 al 30.06.2013 MUS\$	01.04.2012 al 30.06.2012 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes nacional (neto)	(19.813)	(15.827)	(9.088)	(8.017)
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes extranjero (neto)	-	-	-	-
Total gasto por impuesto corriente, neto	(19.813)	(15.827)	(9.088)	(8.017)

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

Ingreso por impuestos diferidos nacional (neto)	(3.634)	9.063	(9.418)	4.216
Total ingreso por impuesto corriente, neto	(3.634)	9.063	(9.418)	4.216
Total gasto por impuesto a las ganancias	(23.447)	(6.764)	(18.506)	(3.801)

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		Trimestre	
	30.06.2013 MUS\$	30.06.2012 MUS\$	01.04.2013 al 30.06.2013 MUS\$	01.04.2012 al 30.06.2012 MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(10.771)	(5.502)	(5.789)	(3.959)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(8.676)	(12.794)	(4.315)	(7.949)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	6.904	9.703	3.349	4.850
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(4.644)	(1.837)	(5.190)	523
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	805	(355)	449	(469)
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	(3.048)	3.064	(4.513)	1.607
Efecto Impositivo de una Nueva evaluación de Activos por Impuestos Diferidos No Reconocidos	(113)	-	(113)	-
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(3.904)	957	(2.384)	1.596
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(12.676)	(1.262)	(12.717)	158
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	(23.447)	(6.764)	(18.506)	(3.801)

	Acumulado		Trimestre	
	30.06.2013 %	30.06.2012 %	01.04.2013 al 30.06.2013 %	01.04.2012 al 30.06.2012 %
Tasa impositiva legal	(20,0)	(18,5)	(20,0)	(18,5)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(16,1)	(42,6)	(14,9)	(36,7)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	12,8	32,3	11,6	22,4
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(8,6)	(6,1)	(17,9)	2,4
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	1,5	(1,2)	1,6	(2,2)
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	(5,7)	10,2	(15,6)	7,4
Efecto Impositivo de una Nueva evaluación de Activos por Impuestos Diferidos No Reconocidos	(0,2)	-	(0,4)	-
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	(7,2)	3,2	(8,2)	7,4
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	(23,5)	(4,2)	(43,9)	0,7
Tasa impositiva efectiva (%)	(43,5)	(22,7)	(63,9)	(17,8)

En Chile, con fecha 27 de septiembre de 2012 se publicó en el Diario Oficial la ley N° 20.630, que establece modificaciones al artículo 20 de la Ley sobre Impuesto a la Renta, fijando de manera permanente la tasa de impuesto de primera categoría en un 20% a partir de las rentas percibidas del año 2012.

El efecto consolidado de esta Reforma Tributaria ascendió a MUS\$4.855 de utilidad al 31 de diciembre de 2012, asociados principalmente a las pérdidas tributarias acumuladas de la sociedad.

16.3 Impuestos diferidos reconocidos directamente en patrimonio

El impuesto reconocido en patrimonio directamente durante el período terminado al 30 de junio de 2013 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Revalorizaciones de Propiedades, Plantas y Equipos	(11.174)	(4.343)
Variaciones de Valor Razonable Activos de cobertura	(2.019)	3.318
Diferencias de cambio - Inversión Neta	33.765	5.825
Total Impuestos diferidos reconocidos directamente en patrimonio	20.572	4.800

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:

	30.06.2013 MUS\$	30.06.2012 MUS\$
Propiedades, Plantas y Equipos	(3.312)	-
Provisiones	480	-
Otros Pasivos	1.050	-
Total Impuestos diferidos reconocidos directamente en Plusvalía resultados	(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 el período finalizado al 30 de junio de 2013 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012:

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	Saldo inicial al 01.01.2012	Ajuste de conversión Saldo inicial	Reconocido en Resultados del Ejercicio	Reconocido en Otros Result. Integral	Saldo inicial al 31.12.2012	Ajuste de conversión Saldo inicial	Reconocido en Resultados del Ejercicio	Reconocido en Otros Result. Integral	Saldo final al 30.06.2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	40.829	-	9.690	-	50.519	(15.940)	3.772	-	38.351
Acumulaciones (o devengos)	4.021	-	92	-	4.113	(25)	(110)	-	3.978
Provisiones	12.640	(399)	6.827	-	19.068	(1.835)	277	-	17.510
Contratos de Moneda Extranjera	14.661	-	(35.272)	35.161	14.550	(4.619)	(173)	3.436	13.194
Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	1.875	-	(136)	-	1.739	(139)	520	-	2.120
Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	-	-	873	-	873	-	-	-	873
Revaluaciones de Instrumentos Financieros	2.870	-	(3.652)	3.318	2.536	-	-	-	2.536
Pérdidas Fiscales	91.295	(1.308)	13.291	-	103.278	(2.079)	(8.022)	-	93.177
Otros (no superior al 10%)	422	-	251	-	673	1.031	(2.628)	-	(924)
Total activos por impuestos diferidos	168.613	(1.707)	(8.036)	38.479	197.349	(23.606)	(6.364)	3.436	170.815

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	Saldo inicial al 01.01.2012	Ajuste de conversión Saldo inicial	Reconocido en Resultados del Ejercicio	Reconocido en Otros Result. Integral	Saldo inicial al 31.12.2012	Ajuste de conversión Saldo inicial	Reconocido en Resultados del Ejercicio	Reconocido en Otros Result. Integral	Saldo final al 30.06.2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	28.264	(2.072)	2.040	-	28.232	(1.405)	1.376	(24)	28.179
Amortizaciones	75	-	(30)	-	45	-	34	-	79
Acumulaciones (o Devengos)	5.678	-	757	-	6.435	-	(368)	-	6.067
Provisiones	1.188	(30)	945	-	2.103	(11)	369	-	2.461
Contratos en Moneda Extranjera	20.054	(1.646)	(10.320)	-	8.088	(625)	(952)	(5.008)	1.503
Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	120.033	(2.010)	6.644	(4.343)	120.324	(3.900)	(98)	13.048	129.374
Otros (no superior al 10%)	4.110	(180)	(3)	-	3.927	(123)	(3.035)	-	769
Total pasivos por impuestos diferidos	179.402	(5.938)	33	(4.343)	169.154	(6.064)	(2.674)	8.016	168.433

16.6 Activos por impuestos diferidos no reconocidos

El detalle de activos por impuestos diferidos no reconocidos al periodo finalizado al 30 de junio de 2013 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos, Pérdidas Fiscales, No Reconocidas	11.224	18.234
Total activos por impuestos diferidos no reconocidos	11.224	18.234

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	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Préstamos de entidades financieras	238.652	126.956
Obligaciones con el público, Bonos (1)	11.510	12.179
Arrendamiento Financiero	2.181	2.204
Instrumentos Derivados	4.748	-
Total	257.091	141.339

ii. No corriente	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Préstamos de entidades financieras	206.237	262.262
Obligaciones con el público, Bonos (1)	404.020	431.004
Arrendamiento Financiero	18.650	19.840
Instrumentos Derivados	1.807	-
Total	630.714	713.106

(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																			
30.06.2013																			
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	EFECTIVA	Hasta 3 meses		3 a 12 meses		CORTO PLAZO					CAPITAL CORTO PLAZO		
								MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$						MUS\$	MUS\$	MUS\$
Banco Rabobank	0-E	Masisa Colombia S.A.	Colombia	Dólar	Anual	2,37%	2,37%	-	7.568	7.568	-	7.562	-	-	-	-	7.568	7.562	
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Al vencimiento	3,17%	0,00%	-	23	23	-	-	6.230	-	-	6.230	6.250	6.253	
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Al vencimiento	3,17%	0,00%	-	26	26	-	-	6.964	-	-	6.964	6.944	6.944	
Banco Itau BBA S.A.	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	6,74%	6,74%	128	374	502	498	605	88	-	693	693	1.195	1.191	
Banco HSBC	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	6,23%	6,23%	204	596	800	794	873	635	-	1.208	1.208	2.008	2.002	
BNDES	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	5,39%	5,39%	2.406	7.084	9.490	9.410	7.842	-	-	7.842	7.842	17.332	17.252	
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Vencimiento	3,84%	3,84%	3	-	3	-	518	-	-	518	-	521	518	
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Vencimiento	3,68%	3,68%	65	-	65	-	4.722	2.688	-	7.410	7.410	7.475	7.410	
Banco HSBC - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Vencimiento	3,55%	3,55%	17	-	17	-	3.569	-	-	3.569	3.569	3.586	3.569	
Banco Bradesco	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Vencimiento	3,38%	3,38%	6	-	6	-	1.658	-	-	1.658	1.658	1.664	1.658	
Banco Itau BBA S.A.	0-E	Masisa Empreendimentos Florestal	Brasil	Reales	Mensual	5,50%	5,50%	2.836	-	2.836	2.817	-	-	-	-	2.836	2.817		
Rabobank Curacao	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,17%	3,86%	3.880	3.803	7.683	7.778	11.147	-	-	11.147	11.667	18.830	19.445	
Banco Itau Chile	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,17%	3,58%	3.938	3.860	7.798	7.778	11.082	-	-	11.082	11.667	18.880	19.445	
Export Development Canada	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,17%	3,84%	2.232	2.187	4.419	4.444	6.367	-	-	6.367	6.667	10.796	11.111	
The Bank Of Nova Scotia	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,17%	3,87%	1.331	1.306	2.637	2.667	3.826	-	-	3.826	4.000	6.463	6.667	
Israel Discount Bank of New York	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,17%	3,66%	1.148	1.126	2.274	2.222	3.171	-	-	3.171	3.334	5.445	5.556	
Banco do Brasil S.A.	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,17%	3,66%	1.148	1.127	2.275	2.222	3.171	-	-	3.171	3.334	5.446	5.556	
BANCO SECURITY	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,17%	3,65%	1.147	1.126	2.273	2.222	3.168	-	-	3.168	3.334	5.441	5.556	
Banco Internacional	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,17%	3,65%	802	788	1.590	1.555	2.219	-	-	2.219	2.333	3.889	3.888	
HSBC Bank	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,17%	3,65%	802	787	1.589	1.555	2.217	-	-	2.217	2.333	3.806	3.888	
Republic Bank Limited	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,17%	3,66%	455	447	902	889	1.270	-	-	1.270	1.333	2.172	2.222	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,73%	2,78%	-	277	277	254	700	467	351	1.518	1.652	1.795	1.906	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,73%	2,65%	-	1.078	1.078	976	2.686	1.790	1.343	5.819	6.342	6.897	7.318	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,73%	2,71%	-	168	168	153	424	282	212	918	996	1.086	1.149	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,73%	2,76%	-	74	74	67	185	123	92	400	433	474	500	
Rabobank Curacao N.V.	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,31%	3,52%	-	5.786	5.786	5.714	8.455	-	-	8.455	8.571	14.241	14.285	
Banco Itau Chile	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,31%	3,57%	-	4.615	4.615	4.571	6.739	-	-	6.739	6.857	11.354	11.428	
The Bank Of Nova Scotia	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,31%	3,57%	-	5.768	5.768	5.714	8.423	-	-	8.423	8.571	14.191	14.285	
Export Development Canada	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,31%	3,58%	-	4.327	4.327	4.286	6.317	-	-	6.317	6.429	10.644	10.715	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,73%	1,73%	-	21	21	20	60	40	30	130	130	151	150	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,73%	1,73%	-	79	79	77	231	154	116	501	501	580	578	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,73%	1,73%	-	11	11	11	33	22	16	71	71	82	82	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,73%	1,73%	-	21	21	20	60	40	30	130	130	151	150	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,73%	1,73%	-	79	79	77	231	154	116	501	501	580	578	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,73%	1,73%	-	24	24	23	68	46	34	148	148	172	171	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,73%	1,73%	-	5	5	5	15	10	7	32	32	37	37	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,73%	1,73%	-	23	23	22	67	45	34	146	146	169	168	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,73%	1,73%	-	236	236	231	694	462	347	1.503	1.503	1.739	1.734	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,73%	1,73%	-	61	61	60	181	120	90	391	391	452	451	
Banco Security	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	10	10	8	256	-	-	256	256	266	264	
Banco BCI	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	11	11	9	279	-	-	279	279	290	287	
Banco de Chile	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	10	10	7	240	-	-	240	240	250	247	
Banco Santander	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	6	6	5	160	-	-	160	160	166	165	
Banco Internacional	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	6	6	5	146	-	-	146	146	152	151	
Banco Estado de Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	3,38%	3,56%	30.153	-	30.153	30.000	-	-	-	-	30.153	30.000		
Banco Penta	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	4,08%	4,40%	-	3	3	-	9.958	-	-	9.958	10.000	9.961	10.000	
Banco Rabobank Curacao N.V.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	2,89%	1,71%	-	17	17	-	6.681	-	-	6.681	6.750	6.698	6.750	
Banco Penta(2)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	3,95%	4,16%	-	104	104	-	9.963	-	-	9.963	10.000	10.067	10.000	
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	7,50%	8,09%	-	30	30	-	10.208	-	-	10.208	10.253	10.238	10.253	
Banco Security(2)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	Anual	7,44%	7,87%	-	53	53	-	10.210	-	-	10.210	10.253	10.263	10.253	
Corpanca	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	7,40%	8,19%	-	13	13	-	20.524	-	-	20.524	20.674	20.537	20.674	
Banco Crédito e Inversiones	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,25%	8,41%	2.558	5.596	8.154	7.675	7.597	-	-	7.597	7.675	15.751	15.350	
Scotiabank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	1,45%	1,45%	10.057	10.025	20.082	20.000	-	-	-	-	20.082	20.000		
BBVA Administradora Gral de Fondos S.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Otra	2,25%	2,25%	-	8.539	8.539	8.500	-	-	-	-	8.539	8.500		
Banco Itau Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	1,88%	1,88%	3.019	18.054	21.073	21.000	-	-	-	-	21.073	21.000		
Banco do Brasil	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	1,82%	1,82%	4.831	4.509	9.340	9.300	-	-	-	-	9.340	9.300		
Banco BBVA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	2,05%	2,05%	3.826	8.758	12.584	12.500	-	-	-	-	12.584	12.500		
HSBC Bank (Chile)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	1,84%	1,84%	9.564	10.016	13.580	13.500	-	-	-	-	13.580	13.500		
Banco de Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	2,05%	2,05%	-	10.087	10.087	10.000	-	-	-	-	10.087	10.000		
Banco BICE	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	1,89%	1,89%	10.080	10.080	10.000	10.000	-	-	-	-	10.080	10.000		
Banco Corpanca	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	1,79%	1,79%	-	7.054	7.054	7.000	-	-	-	-	7.054	7.000		
Banco J. P. Morgan	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	2,00%	2,00%	10.069	-	10.069	10.000	-	-	-	-	10.069	10.000		
Banco Estado de Chile	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepcion S/ Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	6	6	10	135	-	-	145	145	151	151	
Banco Security	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepcion S/ Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	-	-	-	5	-	-	5	5	5	5	
Banco BBVA	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepcion S/ Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	5	5	5	9	122	-	131	131	136	136	
Banco Santander	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepcion S/ Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	4	4	4	7	86	-	93	93	97	97	
Banco Internacional	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepcion S/ Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	15	15	15	30	360	-	390	390	405	405	
Banco BBVA	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	16	16	16	29	375	-	404	399	420	415	
Banco Crédito e Inversiones	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	16	16	16	28	371	-	399	395	415	411	
Banco Santander	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	19	19	19	34	449	-	483	478	502	497	
Corpanca	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,76%	7,76%	-	20	20	20	36	464	-	500	494	520	514	
Banco Estado de Chile	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	15	15	15	26	343	-	369	365	384	380	
Banco Itau Chile	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	24	24	24	44	573	-	617	610	641	634	
Banco de Chile	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,75%	7,75%	-	4	4	4	6	83	-	89	88	93	92	

MONTOS CONTABLES																		
31.12.2012																		
Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	TASA INTERES		Vencimiento				LARGO PLAZO	CAPITAL LARGO PLAZO	Totales	Total CAPITAL INCLUIDO			
						NOMINATIVA	EFFECTIVA	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\$			
Banco Rabobank	0-E	Masisa Colombia S.A.	Colombia	Dólar	Anual	2,37%	2,37%	-	-	7.568	7.568	-	-	-	-	7.568	7.562	
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Al vencimiento	3,28%	0,00%	-	23	23	-	6.194	-	-	6.194	6.250	6.217	
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Al vencimiento	3,28%	0,00%	-	27	27	-	7.000	-	-	7.000	6.944	7.027	
Banco Itau BBA S.A.	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	6,74%	6,74%	95	395	490	485	1.070	-	-	1.070	1.560	1.555	
Banco HSBC	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	6,23%	6,23%	137	525	662	650	1.715	-	-	1.715	2.377	2.365	
BNDES	0-E	Masisa do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	5,39%	5,39%	2.991	7.550	10.141	10.067	13.422	-	-	13.422	23.563	23.489	
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Euro	Vencimiento	3,84%	3,84%	4	-	-	-	526	-	-	526	426	426	
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Vencimiento	3,68%	3,68%	34	-	34	-	1.323	2.687	-	4.010	4.011	4.044	
Rabobank Curacao	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,95%	3.882	3.792	7.674	7.778	15.001	-	-	15.001	15.555	22.675	
Banco Itau Chile	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,84%	3.950	3.860	7.810	7.778	14.971	-	-	14.971	15.555	22.781	
Export Development Canada	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,93%	2.232	2.181	4.413	4.444	8.569	-	-	8.569	8.889	12.982	
The Bank Of Nova Scotia	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,97%	1.332	1.300	2.632	2.667	5.147	-	-	5.147	5.333	7.779	
Israeli Discount Bank of New York	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,74%	1.149	1.124	2.273	2.222	4.273	-	-	4.273	4.445	6.546	
Banco do Brasil S.A.	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,74%	1.150	1.124	2.274	2.222	4.274	-	-	4.274	4.445	6.548	
BANCO SECURITY	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,73%	1.149	1.123	2.272	2.222	4.272	-	-	4.272	4.445	6.544	
Banco Internacional	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,74%	802	786	1.588	1.556	2.992	-	-	2.992	3.111	4.580	
HSBC Bank	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,73%	802	786	1.588	1.555	2.991	-	-	2.991	3.112	4.579	
Magallanes Bank Limited	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,74%	456	447	903	889	1.712	-	-	1.712	1.778	2.667	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	2,94%	6	272	278	254	467	467	702	1.636	1.780	1.914	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	2,80%	25	1.052	1.077	976	1.796	1.796	6.282	6.829	7.359	7.805	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	2,87%	4	164	168	153	299	299	390	988	1.073	1.156	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	2,92%	2	72	74	67	124	123	186	433	466	507	
Rabobank Curacao N.V.	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,43%	3,72%	2.920	-	2.920	2.857	14.135	-	-	14.135	14.286	17.055	
Banco Itau Chile	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,43%	3,72%	2.920	-	2.920	2.857	14.135	-	-	14.135	14.286	17.055	
The Bank Of Nova Scotia	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,43%	3,72%	2.914	-	2.914	2.857	14.124	-	-	14.124	14.286	17.143	
Export Development Canada	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,43%	3,73%	2.185	-	2.185	2.143	10.593	-	-	10.593	10.714	12.778	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	1	20	21	20	40	40	60	140	141	161	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	2	77	79	77	154	154	231	539	539	618	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	-	11	11	11	24	24	29	77	76	88	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	1	20	21	20	40	41	61	142	141	161	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	2	77	79	77	154	154	231	539	539	618	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	1	11	12	12	57	46	68	171	171	183	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	-	2	2	2	10	10	17	37	37	39	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	1	11	12	11	56	45	67	168	168	179	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	6	116	122	116	578	462	694	1.734	1.733	1.856	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	2	30	32	30	151	120	181	452	452	484	
Banco Security	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	11	11	7	24	251	-	275	275	286	
Scotiabank	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	12	12	8	27	273	-	300	300	312	
Banco de Chile	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	10	10	7	23	236	-	259	259	269	
Banco Santander	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	8	8	5	15	157	-	172	172	180	
Banco Internacional	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	7	7	4	14	144	-	158	158	162	
Banco Estado de Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	3,19%	3,56%	159	-	159	-	29.973	-	-	29.973	30.000	30.132	
Banco Penta	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	4,08%	4,40%	4	-	4	-	9.948	-	-	9.948	10.000	9.952	
Banco Rabobank Curacao N.V.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	2,91%	1,71%	17	-	17	-	6.666	-	-	6.666	6.750	6.683	
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	7,50%	8,09%	34	-	34	-	10.766	-	-	10.766	10.834	10.834	
Corpanca	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	7,40%	8,19%	18	-	18	-	21.635	-	-	21.635	21.845	21.845	
Banco Crédito e Inversiones	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,25%	8,41%	3.379	-	3.379	2.703	4.530	-	-	4.530	4.518	4.500	
Scotiabank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	1,55%	1,55%	27	10.000	10.027	10.000	-	-	-	16.018	16.220	16.927	
BBVA Administradora Gral de Fondos S. Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Otra	2,20%	2,20%	37	8.500	8.537	8.500	-	-	-	-	-	8.537	
Banco Itau Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	2,00%	2,00%	14	5.000	5.000	5.000	-	-	-	-	-	5.014	
Banco de Brasil	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	2,00%	2,00%	55	18.000	18.055	18.000	-	-	-	-	-	18.055	
Banco BBVA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	1,98%	1,98%	18	4.500	4.518	4.500	-	-	-	-	-	4.518	
HSBC Bank (Chile)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	2,20%	2,20%	20	4.700	4.720	4.700	-	-	-	-	-	4.720	
Banco Estado de Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	1,61%	1,61%	4	4.000	4.004	4.000	-	-	-	-	-	4.004	
Banco Security	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepcion S./Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	4	4	4	9	91	-	100	99	104	
Banco BBVA	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepcion S./Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	-	-	-	1	5	-	6	6	6	
Banco Rabobank	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepcion S./Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	6	6	6	13	128	-	141	155	147	
Banco Internacional	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepcion S./Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	16	16	16	38	380	-	413	413	429	
Banco BBVA	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	6	6	6	14	143	-	157	140	163	
Banco Crédito e Inversiones	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	17	17	17	39	396	-	435	419	452	
Banco Santander	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	17	17	17	38	392	-	430	425	447	
Corpanca	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	20	20	20	47	475	-	522	516	536	
Banco Estado de Chile	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	21	21	21	49	490	-	539	532	560	
Banco Itau Chile	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	16	16	16	36	363	-	399	399	415	
Banco de Chile	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	26	26	26	59	605	-	664	656	682	
Banco Radobank	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,75%	7,75%	-	4	4	4	9	88	-	97	95	101	
Banco Security	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,73%	7,73%	-	13	13	13	29	289	-	318	313	326	
Banco de Venezuela	0-E	Fibranova, c.A.	Venezuela	Bolívares	Semestral	7,11%	7,11%	-	9	9	9	21	216	-	237	234	246	
						3.552	-	-	-	3.552	3.552	-	-	-	-	-	3.552	
TOTAL						15.00%	15.00%	37.487	89.469	126.946	125.207	245.065	11.590	5.607	262.262	266.575	389.215	391.782

Los valores nominales, no difieren significativamente a los valores contables registrados por los préstamos de entidades financieras.

17.2 Obligaciones con el público

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

MONTOS CONTABLES												
30.06.2013												
Identificación	Fecha de Vencimiento	N° Registro SVS	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interes tasa efectiva	Vencimiento					Totales	Capital Inicial
						Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años		
Bono serie B	2024-12-15	355	UF	SEMESTRAL	6,83%	1.167	1.101	6.604	4.403	12.102	25.377	26.050
Bono serie E	2026-10-15	439	UF	SEMESTRAL	5,46%	3.799	2.981	17.931	11.954	44.689	81.354	84.461
Bono serie H	2028-05-15	356	UF	SEMESTRAL	4,65%	261	-	-	11.784	54.382	66.427	67.954
Bono serie L	2029-12-15	560	UF	SEMESTRAL	14,00%	357	-	-	-	151.056	151.413	158.067
Bono serie M	2017-08-01	725	UF	SEMESTRAL	5,05%	911	-	-	45.009	-	45.920	45.987
Bono serie N	2033-08-01	724	UF	SEMESTRAL	5,52%	933	-	-	-	44.106	45.039	46.042
Total						7.428	4.082	24.535	73.150	306.335	415.530	428.561

MONTOS CONTABLES												
31.12.2012												
Identificación	Fecha de Vencimiento	N° Registro SVS	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interes tasa efectiva	Vencimiento					Totales	Capital Inicial
						Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años		
Bono serie B	2024-12-15	355	UF	SEMESTRAL	6,83%	1.235	1.161	6.970	4.644	13.930	27.940	28.635
Bono serie E	2026-10-15	439	UF	SEMESTRAL	5,46%	4.041	3.145	18.911	12.608	50.300	89.005	91.608
Bono serie H	2028-05-15	356	UF	SEMESTRAL	4,65%	275	-	-	9.196	60.616	70.087	71.384
Bono serie L	2029-12-15	560	UF	SEMESTRAL	14,00%	377	-	-	-	159.727	160.104	166.561
Bono serie M	2017-08-01	725	UF	SEMESTRAL	5,05%	958	-	-	47.512	-	48.470	47.589
Bono serie N	2033-08-01	724	UF	SEMESTRAL	5,52%	987	-	-	-	46.590	47.577	47.589
Total						7.873	4.306	25.881	73.960	331.163	443.183	453.366

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:

30.06.2013												
MONTOS CONTABLES												
RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	Pais de la empresa deudora	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	
96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Unidad de Fomento	mensual	9,52%	56	113	340	168	-	
96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Woodtech S.A.	Unidad de Fomento	mensual	4,91%	52	84	238	84	-	
76.112.774-8	Masisa Ecoenergía S.A.	Chile	Compañía Nacional de Energía Ltda.	Dólar	Mensual	0,09%	366	1.098	2.931	2.937	11.065	
81.507.700-8	Forestal Tornagaleones S.A.	Chile	Autorentas del Pacífico S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	0,39%	9	27	75	20	-	
99.537.270-3	Masisa Forestal S.A.	Chile	Autorentas del Pacífico S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	0,39%	12	46	129	33	-	
79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Chile	Unidad de Fomento	Mensual	3,66%	3	7	23	-	-	
79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Itau	Unidad de Fomento	Mensual	3,24%	24	69	176	-	-	
79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Rabobank	Unidad de Fomento	Mensual	2,99%	21	61	154	-	-	
79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Security	Unidad de Fomento	Mensual	2,94%	35	98	277	-	-	
TOTAL							578	1.603	4.343	3.242	11.065	

31.12.2012												
MONTOS CONTABLES												
Nombre entidad deudora	Pais de la empresa deudora	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		
Masisa S.A.	Chile	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	9,52%	58	114	341	274	-		
Masisa S.A.	Chile	Woodtech S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	4,91%	51	86	245	154	-		
Masisa Ecoenergía S.A.	Chile	Compañía Nacional de Energía Ltda.	Dólar	Mensual	0,09%	366	1.098	2.930	2.936	11.799		
Forestal Tornagaleones S.A.	Chile	Autorentas del Pacífico S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	0,39%	12	25	77	42	-		
Masisa Forestal S.A.	Chile	Autorentas del Pacífico S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	0,39%	20	43	133	70	-		
Placacentro Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Chile	Unidad de Fomento	Mensual	3,66%	3	14	43	-	-		
Placacentro Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Itau	Unidad de Fomento	Mensual	3,24%	24	76	242	-	-		
Placacentro Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Rabobank	Unidad de Fomento	Mensual	2,99%	21	65	208	-	-		
Placacentro Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Security	Unidad de Fomento	Mensual	2,94%	32	96	346	-	-		
TOTAL							587	1.617	4.565	3.476	11.799	

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 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 30 de junio de 2013 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

	Corriente	
	30.06.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Cuentas por pagar comerciales	160.392	129.374
Acreedores varios	12.384	28.473
Iva débito fiscal	10.757	11.102
Dividendos por pagar	145	10.864
Retencion Iva Terceros	1.545	1.326
Remuneraciones por pagar	11.864	10.676
Provisión Vacaciones	10.432	12.099
Otras cuentas por pagar	5.117	5.220
Total	212.636	209.134

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

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 periodo finalizado 30 de junio de 2013, son los siguientes:

Nombre del Proveedor	País	MUS\$
Momentive Química Do Brasil Ltda.	Brasil	5.041
Methanex Chile S.A.	Chile	3.522
Servicio Y Mantenimiento Macapaima	Venezuela	2.363
Isogama Industria Quimica Ltda.	Argentina	2.172
Resinas Concordia S.R.L.	Argentina	2.185
John Deere Construction	Venezuela	2.022
Schattdecor Do Brasil Inde Com Ltda	Brasil	1.971
Gpc Quimica S.A.	Brasil	1.942
Impress Decor Brasil Pap Decor Ltda.	Brasil	1.684
Georgia pacific resinas Ltda.	Chile	1.600
Tasa Logística S.A.	Argentina	1.195
Inserco Gmbh	Venezuela	1.051
Automotriz autosur Ltda.	Chile	1.036
Md Papeis Ltda	Argentina	944
Inserco Gmbh	Venezuela	853
Sia Abrasivos Industriales Ltda.	Argentina	791
Rilan ingenieria y const. Ltda.	Chile	737
Megalogistica s.a.	Chile	682
Sonda s.a.	Chile	601
Holzma Plattenaufteiltechnik, S.A.	Venezuela	591

19 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO

19.1 El detalle de las otras provisiones al periodo finalizado al 30 de junio de 2013 y el ejercicio terminado al 31 diciembre de 2012, es el siguiente:

Concepto	Corriente		No corriente	
	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Provisión por Reestructuración (a)	910	1.883	-	-
Provisión de Reclamaciones Legales	2.161	2.217	-	-
Desmantelamiento, Costos de Restauración y Rehabilitación (b)	-	-	1.607	2.064
Participación en Utilidades y Bonos	8.275	10.703	81	73
Otras provisiones (c)	1.253	699	2.743	3.817
Total	12.599	15.502	4.431	5.954

(a) Al 31 de diciembre de 2012 se incluye el plan de reestructuración programado para el cierre de las plantas Ranco y Puschmann, en Valdivia, y Línea N°1 de la Planta Mapal, en Chile.

(b) Desmantelamiento, Costos de Restauración y Rehabilitación: en el año 1997 Terranova de Venezuela S.A. (TDVSA) firmó un contrato con CVG Proforca C.A., donde esta última empresa

entregó los derechos de uso y goce sobre un lote de terreno de 30.000 has., y TDVSA se obligó a reforestar, a su costo y para su beneficio, las porciones del inmueble que hayan sido cosechadas durante los primeros veinte años de vigencia del contrato. El monto presentado incluye el costo estimado de reforestar las tierras ya cosechadas. El menor valor de esta provisión al 30 de junio, corresponde a la devaluación del tipo de cambio en Venezuela.

- (c) 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 el periodo al 30 de junio de 2013 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 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 2013	1.883	2.217	2.064	10.776	4.516
Provisiones adicionales	81	985	199	8.617	2.222
Provisión utilizada	(953)	(886)	-	(9.199)	(1.640)
Reverso de provisión	-	(13)	-	(415)	(9)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(101)	(143)	(656)	(1.423)	(1.089)
Otro incremento (decremento)	-	1	-	-	(4)
Saldo final al 30 de junio 2013	910	2.161	1.607	8.356	3.996

	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 2012	986	2.478	1.850	7.039	3.099
Provisiones adicionales	7.410	1.609	214	23.704	5.467
Provisión utilizada	(6.957)	(1.514)	-	(20.865)	(2.893)
Reverso de provisión	-	(185)	-	(336)	(343)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	81	(171)	-	369	(10)
Otro incremento (decremento)	363	-	-	865	(804)
Saldo final al 31 de diciembre 2012	1.883	2.217	2.064	10.776	4.516

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 30 de junio de 2013 y ejercicio terminado a diciembre de 2012, es el siguiente:



Concepto	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Corrientes		
Indemnización por años de servicio	307	732
No corrientes		
Indemnización por años de servicio	7.643	7.794
Total	7.950	8.526

Detalle de movimientos	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Valor presente de obligaciones al inicio del período	8.526	4.910
Costo de servicio corriente obligación plan de beneficios	1.150	2.258
Costo por interés al 4%	-	156
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios	(656)	(1.213)
Variación actuarial (ganancia) pérdida y variación del plan de beneficios	-	1.894
Efectos diferencia de cambio	(1.070)	521
Valor presente obligaciones al final del período	7.950	8.526

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

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

Bases actuariales utilizadas	30.06.2013	
	Chile	Venezuela
Tasa de descuento nominal anual	4,00%	17,56%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%	1,00%
Tasa anual de despidos	2,00%	3,00%
Tasa anual de renunciaciones	1,20%	3,30%
Edad de Retiro		
Hombres	65 Años	60 Años
Mujeres	60 Años	55 Años
Tabla de mortalidad (a)	RV 2009 H	Seg 2013 H
	RV 2009 M	Seg 2013 M

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

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 al periodo finalizado al 30 de junio de 2013 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Concepto	Total Corriente		Total No Corriente			
	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	2015 MUS\$	2016 y más MUS\$	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Moratoria AFIP (a)	-	-	946	1.593	2.539	2.891
ICMS Prodepar (b)	-	-	12.510	9.973	22.483	18.604
ICMS Rio Grande do Sul (b)	-	-	-	13.822	13.822	12.481
Otros	151	199	-	-	-	-
Total	151	199	13.456	25.388	38.844	33.976

- (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.

22 INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

22.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones:

El capital suscrito y pagado al 30 de junio de 2013 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\$7.190, el cual se presenta neto en la línea capital emitido.

Al 30 de junio de 2013, 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
30.06.2013	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	7.190

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 período 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\$80.210, generando un menor valor en colocación de acciones propias de MU\$7.190, el cual se presenta en la línea capital emitido junto al capital pagado. Al 30 de junio de 2013 el saldo remanente por colocar asciende a 125.998.197 acciones.

22.2 Otras reservas

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

Reservas:	30.06.2013	31.12.2012 MUS\$
Para Futuros Dividendos	51.424	51.424
De Conversión	(286.612)	(185.589)
Revaluación Terrenos Forestales	247.193	216.783
De Coberturas	(281)	(8.244)
Otras	(15)	(241)
Total	11.709	74.133

- 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. La variación experimentada en el primer trimestre del 2013 se explica principalmente por el reconocimiento de esta devaluación, la cual según la metodología de conversión de estados financieros bajo IFRS, se registra contra la cuenta Otras Reservas de Conversión.
- iii. Reserva Revaluación Terrenos Forestales: De acuerdo con el criterio contable descrito en la Nota 3.6, la Compañía ha adoptado como criterio de valorización de sus terrenos forestales el costo revaluado. En esta reserva se incluye la revaluación de los terrenos forestales de Masisa. La última revaluación efectuada, se realizó al 30 de junio de 2013 y generó un efecto neto de impuestos diferidos de MUS\$30.410, ver Nota 15.7
- 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 períodos reportados, los montos clasificados como Otras Reservas, corresponden exclusivamente a costos de emisión y colocación de acciones. De

acuerdo a lo establecido en la circular Nro. 1736 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se ha deducido del capital pagado los costos de emisión y de colocación de acciones de emisiones anteriores.

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 a distribuir que arroje cada balance anual, sin pago de dividendos provisorios.

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

De acuerdo a lo descrito en los párrafos anteriores, la utilidad líquida a distribuir se determina anualmente, para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la utilidad líquida a distribuir fue la siguiente:

31.12.2012

MUS\$

Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora **45.159**

Ajustes según política:

Variación Activos Biológicos devengados en el año	(76.373)
Consumo Materia Prima Propia devengada en el año	68.030
Impuestos Diferidos	(1.881)
Ganancia (Pérdida) Atribuible a participaciones no controladoras	1.691

Utilidad líquida a distribuir **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

23 INTERÉS MINORITARIO

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio al periodo finalizado al 30 de junio de 2013 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial	
	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2012
	%	%	MUS\$	MUS\$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	572	837
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(27.923)	(3.427)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	1
Total			(27.351)	(2.589)

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en los resultados por los periodos terminados al 30 de junio 2013 y 2012, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Participación en Resultados		Participación en Resultados	
	30.06.2013	30.06.2012	01.01.2013	01.01.2012	01.04.2013	01.04.2012
	%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	(133)	(44)	(116)	1
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	8.665	(156)	6.787	423
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-	-	-
Total			8.532	(200)	6.671	424

24 INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios por los periodos finalizados al 30 de junio de 2013 y 2012, es el siguiente:

24.1 Por Producto

	Acumulado			Trimestre		
	30.06.2013	30.06.2012	Variación	01.04.2013 al	01.04.2012 al	Variación
	MUS\$	MUS\$	%	30.06.2013	30.06.2012	%
MDF	322.784	287.007	12,47%	172.770	143.617	20,30%
PB / MDP	196.217	181.296	8,23%	113.654	91.512	24,20%
Madera Aserrada	51.227	42.837	19,59%	28.637	22.209	28,94%
Molduras MDF	30.463	13.675	122,76%	18.346	7.129	157,34%
Puertas de madera sólida	18.776	20.004	(6,14%)	10.918	10.089	8,22%
Trozos	59.690	55.301	7,94%	29.040	31.905	(8,98%)
Otros productos	72.289	43.989	64,33%	48.305	29.500	63,75%
Total	751.446	644.109	16,66%	421.670	335.961	25,51%

	Acumulado			Trimestre		
	30.06.2013	30.06.2012	Variación	01.04.2013 al	01.04.2012 al	Variación
	Miles M3	Miles M3	%	30.06.2013	30.06.2012	%
MDF	538,72	523,43	2,92%	285,72	263,70	8,35%
PB / MDP	491,41	510,74	(3,78%)	294,64	256,60	14,82%
Madera Aserrada	149,26	130,49	14,38%	84,92	67,57	25,68%
Molduras MDF	63,18	30,44	107,56%	37,93	15,78	140,37%
Puertas de madera sólida	16,25	18,15	(10,47%)	9,18	8,97	2,34%
Trozos	1.330,83	1.223,01	8,82%	651,61	709,01	(8,10%)
Otros productos	18,29	31,64	(42,19%)	7,46	15,22	(50,99%)
Total	2.607,94	2.467,90	5,67%	1.371,46	1.336,85	2,59%

24.2 Por País

País	Acumulados			Trimestre		
	30.06.2013	30.06.2012	Variación	01.04.2013 al	01.04.2012 al	Variación
	MUS\$	MUS\$	%	30.06.2013	30.06.2012	%
Estados Unidos	32.999	24.981	32,10%	19.815	11.648	70,12%
Mexico	78.149	47.730	63,73%	41.208	26.050	58,19%
Venezuela	212.341	154.173	37,73%	128.386	81.363	57,79%
Colombia	16.814	18.463	(8,93%)	8.230	9.379	(12,25%)
Chile	141.491	124.686	13,48%	71.725	66.550	7,78%
Brasil	122.972	130.424	(5,71%)	69.568	66.478	4,65%
Argentina	81.210	86.535	(6,15%)	44.503	44.963	(1,02%)
Peru	14.133	14.369	(1,64%)	6.199	7.803	(20,56%)
Ecuador	7.718	8.905	(13,33%)	4.133	4.481	(7,77%)
Otros	43.619	33.843	28,89%	27.903	17.246	61,79%
TOTAL	751.446	644.109	16,66%	421.670	335.961	25,51%

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 junio:

Acumulado	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	30.06.2013	30.06.2012	30.06.2013	30.06.2012	30.06.2013	30.06.2012	30.06.2013	30.06.2012
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ventas	91.570	87.362	694.545	589.752	(34.669)	(33.005)	751.446	644.109
Costo de Ventas	(82.455)	(82.470)	(507.904)	(461.054)	34.800	30.802	(555.559)	(512.722)
Margen de Venta	9.115	4.892	186.641	128.698	131	(2.203)	195.887	131.387
Variación Neta de Activos Biológicos	27.567	32.698	-	-	-	-	27.567	32.698
Gasto de Administración, Venta y Otros	(7.460)	(7.060)	(100.991)	(79.016)	-	-	(108.451)	(86.076)
Otros Ingresos (Gastos)	(242)	(562)	(5.564)	(17.219)	(631)	244	(6.437)	(17.537)
Costos Financieros	-	-	-	-	(21.123)	(23.189)	(21.123)	(23.189)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	(33.589)	(7.541)	(33.589)	(7.541)
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	(23.447)	(6.764)	(23.447)	(6.764)
Ganancia (Pérdida)	28.980	29.968	80.086	32.463	(78.659)	(39.453)	30.407	22.978

Trimestre abril a junio:

Trimestre	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	01.04.2013	01.04.2012	01.04.2013	01.04.2012	01.04.2013	01.04.2012	01.04.2013	01.04.2012
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ventas	46.049	48.086	395.417	305.135	(19.795)	(17.260)	421.670	335.961
Costo de Ventas	(40.987)	(44.512)	(284.730)	(235.053)	18.692	15.053	(307.025)	(264.511)
Margen de Venta	5.061	3.574	110.687	70.083	(1.103)	(2.207)	114.645	71.450
Variación Neta de Activos Biológicos	13.560	15.818	-	-	-	-	13.560	15.818
Gasto de Administración, Venta y Otros	(3.436)	(3.071)	(55.139)	(41.298)	(287)	-	(58.862)	(44.369)
Otros Ingresos (Gastos)	(287)	(115)	(4.457)	(2.578)	(82)	564	(4.827)	(2.130)
Costos Financieros	-	-	-	-	(11.011)	(11.500)	(11.011)	(11.500)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	(24.563)	(7.866)	(24.563)	(7.866)
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	(18.506)	(3.801)	(18.506)	(3.801)
Ganancia (Pérdida)	14.898	16.206	51.091	26.206	(55.552)	(24.810)	10.436	17.602

- **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	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acumulado a junio	398	468	27.694	25.215	-	-	28.092	25.683
Trimestre abril a junio	194	234	14.926	12.803	-	-	15.120	13.037

Partidas significativas no monetarias distintas de la depreciación y amortización:

Consumos de Materia Prima Propia	Forestal		Industrial		Otros Ajustes		Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acumulado a junio	34.471	32.779	-	-	-	-	34.471	32.779
Trimestre abril a junio	17.383	18.697	-	-	-	-	17.383	18.697

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 periodo finalizado 30 de junio de 2013 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Balance por Segmentos	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos								
Deudores comerciales	28.841	37.811	276.944	249.170	-	-	305.785	286.981
Inventarios	2.582	3.433	222.723	223.285	-	-	225.305	226.718
Activo biológico corriente	61.535	69.454	-	-	-	-	61.535	69.454
Activos corrientes	-	-	-	-	212.978	179.174	212.978	179.174
Propiedad planta y equipos, neto	449.976	421.034	845.462	833.053	-	-	1.295.438	1.254.087
Activo biológico no corriente	449.412	454.062	-	-	-	-	449.412	454.062
Activos no corrientes	621	1.714	-	-	199.510	235.789	200.131	237.503
Total Activos	992.967	987.508	1.345.129	1.305.508	412.488	414.963	2.750.584	2.707.979
Pasivos								
Cuentas por pagar comerciales	20.710	20.560	191.926	188.574	-	-	212.636	209.134
Otros Pasivos	-	-	-	-	1.143.707	1.119.262	1.143.707	1.119.262
Total Pasivos	20.710	20.560	191.926	188.574	1.143.707	1.119.262	1.356.343	1.328.396

26 OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN

El detalle de otros ingresos y otros gastos por función por los periodos de tres meses y seis meses al 30 de junio de 2013 y 2012, es el siguiente:

Otros Ingresos de Operación	Acumulado		Último Trimestre	
	30.06.2013	30.06.2012	01.04.2013 al 30.06.2013	01.04.2012 al 30.06.2012
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Activos Biológicos (a)	46.230	50.603	22.881	25.234
Costos de Formación Activos Biológicos (b)	(18.663)	(17.905)	(9.321)	(9.417)
Utilidad en venta de activo Fijos	115	920	69	163
Utilidad por Adquisición de Negocios (c)	5.634	-	169	-
Arriendos	103	82	(73)	45
Otros Ingresos de Operación	890	2.372	434	1.763
Total	34.309	36.072	14.159	17.788

Otros Gastos, por Función	Acumulado		Último Trimestre	
	30.06.2013	30.06.2012	01.04.2013 al 30.06.2013	01.04.2012 al 30.06.2012
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Imptos. pagados en el extranjero no recuperables	(801)	(495)	(609)	(132)
Depreciación de activos paralizados	(18)	(24)	(5)	(7)
Pérdidas por siniestros, activos dados de baja, venta repuestos (d)	(1.994)	(1.695)	(536)	(1.221)
Pérdida por compra y venta de instrumentos financieros (e)	(6.232)	(856)	(2.253)	(609)
Incendios forestales (f)	-	(721)	-	2
Plan de Reestructuración (g)	(678)	(4.827)	(529)	(140)
Donaciones	(98)	(21)	(51)	(6)
Moratoria AFIP deuda impositiva	(151)	(164)	(72)	(79)
Deterioro Activos Fijos (h)	-	(8.594)	-	-
Deterioro materiales y stock	(208)	(50)	222	-
Gastos deudas impositiva (i)	(538)	(578)	(275)	(267)
Arriendos	(53)	(6)	(39)	(6)
Desarrollo nuevos proyectos (México) (j)	(380)	(1.218)	(54)	(1.218)
Otros Gastos, por Función	(1.315)	(1.662)	(512)	(417)
Total	(12.466)	(20.911)	(4.713)	(4.100)

- (a) Incluye los efectos del crecimiento biológico de las plantaciones forestales y la actualización de las principales variables que componen el modelo de valorización del activo biológico (descritas en Nota 11.1), de acuerdo con la normativa vigente y las políticas de la Sociedad.
- (b) Incluye los costos de formación forestales incurridos por Masisa durante el período 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) Incluye principalmente reclasificaciones de los costos fijos por la paralización de planta debido al siniestro ocurrido en septiembre de 2012 en la Planta Montenegro, Brasil, la que estuvo paralizada hasta principios de febrero de 2013.
- (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 enero 2012 se produjeron incendios forestales en Chile. La zona afectada fueron los predios Teruel, Barcelona, San Gerardo, Madilhue y Toscas de Madilhu, cuyas superficies afectadas alcanzan las 276 hectáreas.
- (g) Durante el primer semestre de 2013, Brasil finalizó el plan de reestructuración de las áreas comercial, marketing, forestal y operaciones. Durante el primer trimestre 2012 se llevó a cabo el plan de reestructuración programado de plantas productivas en Chile. Incluye indemnizaciones del personal derivados del cierre de las plantas.
- (h) Corresponde, principalmente, al deterioro de los activos fijos derivados del cierre de la planta de aglomerado Puschmann, ubicada en Valdivia, Chile, el cierre por traslado desde Valdivia a la Octava Región de las líneas de puertas y enchapado de la planta Ranco, como parte del plan de reestructuración programado de plantas productivas en Chile.
- (i) 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.
- (j) Corresponde a gastos asociados a los proyectos desarrollados en México.

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 periodos finalizados al 30 de junio de 2013 y 2012, es el siguiente:

Ingresos Financieros	Acumulado		Ultimo Trimestre	
	30.06.2013	30.06.2012	01.04.2013 al	01.04.2012 al
	MUS\$	MUS\$	30.06.2013	30.06.2012
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Intereses por Inversiones Financieras	834	882	400	302
Préstamos y Cuentas por Cobrar	378	654	189	307
Gasto/Ingreso por Valoración Derivados Financieros Netos	2.588	-	1.226	-
Gastos Financieros Activados	122	-	35	-
Otros	187	513	99	500
Total	4.109	2.049	1.949	1.109

27.2 Costos Financieros

Las principales partidas que se incluyen en los costos financieros por los periodos finalizados al 30 de junio de 2013 y 2012, es el siguiente:

Costos Financieros	Acumulado		Ultimo Trimestre	
	30.06.2013 MUS\$	30.06.2012 MUS\$	01.04.2013 al 30.06.2013 MUS\$	01.04.2012 al 30.06.2012 MUS\$
Gasto por Intereses, Prestamos Bancarios	(9.386)	(10.267)	(5.123)	(5.248)
Gasto por Intereses, Bonos	(12.111)	(10.901)	(5.840)	(5.180)
Gasto/Ingreso por Valoración Derivados Financieros Netos	(522)	(629)	(522)	(526)
Otros Gastos Financieros	(3.014)	(2.877)	(1.809)	(1.474)
Comisiones bancarias	(199)	(564)	334	(181)
Total	(25.232)	(25.238)	(12.960)	(12.609)

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	30.06.2013	31.12.2012
Activos corrientes	MUS\$	MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	171.398	130.431
Dólares	44.539	17.398
Euros	11	4
Otras Monedas	82.433	67.201
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	28.944	45.828
Pesos Chilenos no reajutable	15.471	-
Otros activos financieros corrientes	122	1.367
Dólares	122	1.367
Otros activos no financieros, corrientes	17.020	19.155
Dólares	7.052	3.994
Otras Monedas	3.662	4.601
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	3.986	8.329
Pesos Chilenos no reajutable	2.230	2.132
U.F.	90	99
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	305.785	286.981
Dólares	46.319	42.788
Euros	504	655
Otras Monedas	99.856	93.289
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	106.915	89.989
Pesos Chilenos no reajutable	52.161	60.198
U.F.	30	62
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corriente	4	7
Dólares	4	7
Inventarios	225.305	226.718
Dólares	118.373	125.385
Euros	726	741
Otras Monedas	37.853	50.222
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	67.075	48.408
Pesos Chilenos no reajutable	1.278	1.962
Activos biológicos corrientes	61.535	69.454
Dólares	31.738	34.988
Otras Monedas	6.253	10.205
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	23.544	24.261
Activos por impuestos corrientes	21.372	25.278
Dólares	7.358	5.600
Otras Monedas	2.417	2.684
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	11.244	16.379
Pesos Chilenos no reajutable	353	615
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	802.541	759.391
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	2.917	2.465
Dólares	7	7
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	2.395	1.884
Pesos Chilenos no reajutable	515	574
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	2.917	2.465
Activos corrientes totales	805.458	761.856
Dólares	255.512	231.534
Euros	1.241	1.400
Otras Monedas	232.474	228.202
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	244.103	235.078
Pesos Chilenos no reajutable	72.008	65.481
U.F.	120	161

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

	30.06.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes		
Otros activos financieros no corrientes	325	10.268
Dólares	325	10.058
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	210
Otros activos no financieros no corrientes	14.064	12.550
Dólares	-	95
Otras Monedas	56	135
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	12.395	11.271
Pesos Chilenos no reajutable	1.610	1.046
U.F.	3	3
Derechos por cobrar no corrientes	621	1.714
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	601	1.693
Pesos Chilenos no reajutable	20	21
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	434	1.038
Dólares	289	567
Otras Monedas	145	471
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.596	1.818
Dólares	1.280	1.475
Otras Monedas	316	343
Plusvalía	12.421	13.237
Dólares	12.421	13.237
Propiedades, Planta y Equipo	1.295.438	1.254.087
Dólares	627.406	657.561
Otras Monedas	154.446	166.124
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	513.073	429.894
Pesos Chilenos no reajutable	513	508
Activos biológicos, no corrientes	449.412	454.062
Dólares	284.280	285.548
Otras Monedas	20.649	18.434
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	144.483	150.080
Activos por impuestos diferidos	170.815	197.349
Dólares	91.841	100.155
Otras Monedas	55.963	71.097
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	22.619	25.937
Pesos Chilenos no reajutable	392	160
Total de activos no corrientes	1.945.126	1.946.123
Dólares	1.017.842	1.068.696
Otras Monedas	231.575	256.604
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	693.171	619.085
Pesos Chilenos no reajutable	2.535	1.735
U.F.	3	3
Total de activos	2.750.584	2.707.979
Dólares	1.273.354,00	1.300.230,00
Euros	1.241,00	1.400,00
Otras Monedas	464.049,00	484.806,00
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	937.274,00	854.163,00
Pesos Chilenos no reajutable	74.543,00	67.216,00
U.F.	123,00	164,00

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

Patrimonio y pasivos	30.06.2013		31.12.2012	
	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	119.459	137.632	45.947	95.392
Dólares	103.684	119.091	28.063	81.874
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	5.577	8.054	6.359	8.470
Pesos Chilenos no reajutable	2.558	5.900	3.431	223
U.F.	7.640	4.587	8.094	4.825
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	211.983	653	201.641	7.493
Dólares	36.126	110	46.729	4.406
Euros	4.717	3	4.885	-
Otras Monedas	32.208	-	40.707	2.788
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	88.619	540	59.013	299
Pesos Chilenos no reajutable	50.252	-	50.252	-
U.F.	61	-	55	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	36	-	-	-
Dólares	36	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	12.118	481	15.069	433
Dólares	499	174	509	174
Otras Monedas	4.759	-	3.992	79
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	1.926	307	5.634	180
Pesos Chilenos no reajutable	4.934	-	4.934	-
Pasivos por Impuestos corrientes	23.341	80	31.068	94
Dólares	898	-	685	-
Otras Monedas	15.497	-	17.752	94
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	6.460	80	12.145	-
Pesos Chilenos no reajutable	486	-	486	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	307	-	732	-
Dólares	307	-	162	-
Otras Monedas	-	-	569	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	-	1	-
Otros pasivos no financieros corrientes	151	-	42	157
Dólares	106	-	-	-
Otras Monedas	18	-	39	157
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	27	-	-	-
Pesos Chilenos no reajutable	-	-	3	-
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	367.395	138.846	294.499	103.569
Pasivos corrientes totales	367.395	138.846	294.499	103.569
Dólares	141.656	119.375	76.148	86.454
Euros	4.717	3	4.885	-
Otras Monedas	52.482	-	63.059	3.118
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	102.609	8.981	83.152	8.949
Pesos Chilenos no reajutable	58.230	5.900	59.106	223
U.F.	7.701	4.587	8.149	4.825

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

	30.06.2013		31.12.2012	
	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	310.496	320.218	364.537	348.569
Dólares	147.070	13.883	191.742	17.406
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	10.261	-	16.733	-
Pesos Chilenos no reajutable	53.763	-	54.046	-
U.F.	99.402	306.335	102.016	331.163
Cuentas por pagar no corrientes	37	-	344	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	19	-	-	-
Pesos Chilenos no reajutable	18	-	344	-
Otras provisiones a largo plazo	4.431	-	5.937	17
Otras Monedas	4.221	-	5.769	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	210	-	168	-
Pasivo por impuestos diferidos	66.865	101.568	84.960	84.194
Dólares	3.731	101.568	84.960	84.194
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	63.029	-	-	-
Pesos Chilenos no reajutable	105	-	-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	2.484	5.159	2.586	5.208
Dólares	-	567	25	413
Otras Monedas	2.484	-	2.561	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	-	-	203
Pesos Chilenos no reajutable	-	4.592	-	4.592
Otros pasivos no financieros, no corrientes	38.844	-	33.976	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	38.844	-	33.976	-
Total de pasivos no corrientes	423.157	426.945	492.340	437.988
Dólares	150.801	116.018	276.727	102.013
Euros	-	-	-	17
Otras Monedas	6.705	-	8.330	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	112.363	-	50.877	203
Pesos Chilenos no reajutable	53.886	4.592	54.390	4.592
U.F.	99.402	306.335	102.016	331.163
Total pasivos	790.552	565.791	786.839	541.557
Dólares	292.457	235.393	352.875	188.467
Euros	4.717	3	4.885	17
Otras Monedas	59.187	-	71.389	3.118
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	214.972	8.981	134.029	9.152
Pesos Chilenos no reajutable	112.116	10.492	113.496	4.815
U.F.	107.103	310.922	110.165	335.988

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	30.06.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Activos financieros		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	171.398	130.431
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	305.785	286.981
Otros activos financieros corrientes	122	1.367
Total activos financieros	477.305	418.779
	30.06.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Pasivos financieros		
Otros pasivos financieros corrientes	257.091	141.339
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	212.636	209.134
Total pasivos financieros	469.727	350.473

Instrumentos Financieros No Corrientes

	30.06.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Activos financieros		
Otros activos financieros no corrientes	325	10.268
Total activos financieros	325	10.268
Pasivos financieros		
Otros pasivos financieros no corrientes	630.714	713.106
Total pasivos financieros	630.714	713.106

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 30 de junio de 2013, 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 30 de junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, mantenía vigente los siguientes instrumentos derivados de moneda:

Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura	Fair Value	
			MUS\$	MUS\$
			30.06.2013	31.12.2012
Cobertura	Cross Currency Sw ap UF/USD (CCS)	Bono B3 (BCI)	(1.772)	(416)
Cobertura	Cross Currency Sw ap UF/USD (CCS)	Bono E1 (JP Morgan)	3.053	3.414
Cobertura	Cross Currency Sw ap UF/USD (CCS)	Bono E3 (Corpbanca)	(1.694)	(411)
Cobertura	Cross Currency Sw ap UF/USD (CCS)	Bono E4 (BCI)	(1.372)	(326)
Cobertura	Cross Currency Sw ap UF/USD (CCS)	Bono E5 (Euroamerica)	(1.363)	(307)
Cobertura	Cross Currency Sw ap UF/USD (CCS)	Bono H1 (Morganstanley)	6.417	6.458
Cobertura	Cross Currency Sw ap UF/USD (CCS)	Bono H3 (Itau)	(863)	57
Cobertura	Cross Currency Sw ap UF/USD (CCS)	Bono L4 (Scotiabank)	303	1.351
Cobertura	Cross Currency Sw ap UF/USD (CCS)	Bono L5 (Bci)	(261)	545
Cobertura	Cross Currency Sw ap UF/USD (CCS)	Bono L6 (Bci)	(684)	116
Cobertura	Cross Currency Sw ap UF/USD (CCS)	Bono L7 (Itau)	(723)	71
Cobertura	Cross Currency Sw ap UF/USD (CCS)	Bono L8 (Rabobank)	(559)	247
Cobertura	Cross Currency Sw ap UF/USD (CCS)	Bono L9 (Bci)	(470)	354
Cobertura	Cross Currency Sw ap UF/USD (CCS)	Bono L10 (Euroamerica)	(478)	345
Cobertura	Cross Currency Sw ap UF/USD (CCS)	Bono M1 (Scotiabank)	(1.467)	(652)
Cobertura	Cross Currency Sw ap UF/USD (CCS)	Bono M2 (BCI)	(1.498)	(687)
Cobertura	Cross Currency Sw ap UF/USD (CCS)	Bono N1 (Scotiabank)	(1.505)	(683)
Cobertura	Cross Currency Sw ap UF/USD (CCS)	Bono N2 (BCI)	(1.489)	(665)
Cobertura	Cross Currency Sw ap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (Security) I	(75)	353
Cobertura	Cross Currency Sw ap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (Security) II	(166)	-
Cobertura	Cross Currency Sw ap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (Corpbanca)	(180)	670
Cobertura	Cross Currency Sw ap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (BCI 1)	63	219
Cobertura	Cross Currency Sw ap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (BCI 2)	63	219
Cobertura	Cross Currency Sw ap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (BCI 3)	63	219
Cobertura	Cross Currency Sw ap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (BCI 4)	63	219
Especulativo	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Security)	-	2
Especulativo	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Security)	-	1
Especulativo	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Rabobank)	-	84
Especulativo	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (JPMorgan)	-	25
Especulativo	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (JPMorgan)	21	41
Especulativo	Forward -Moneda \$ /USD	Inversiones (Euroamerica)	-	61
Especulativo	Forward -Moneda \$ /USD	Inversiones (Rabobank)	-	41
Especulativo	Forward -Moneda \$ /USD	Inversiones (Rabobank)	-	59
Especulativo	Forward -Moneda \$ /USD	Inversiones (Rabobank)	-	81
Especulativo	Forward -Moneda \$ /USD	Inversiones (Corpbanca)	-	72
Especulativo	Forward -Moneda \$ /USD	Inversiones (JPMorgan)	-	53
Especulativo	Forward -Moneda \$ /USD	Inversiones (Euroamerica)	22	47

Análisis de sensibilidad

Considerando el tamaño de la exposición y la volatilidad de la moneda, el principal riesgo de tipo de cambio que enfrenta la Compañía es la variación del peso chileno respecto al dólar.

Para efectos de análisis de sensibilidad se asume una variación positiva o negativa de 10% en este tipo de cambio. Permaneciendo todas las demás variables constantes, una variación de tal magnitud en el tipo de cambio dólar sobre el peso chileno generaría una pérdida / ganancia antes de impuesto de aproximadamente MUS\$3.183 considerando el balance al 30 de junio de 2013.

30.3 Riesgo de Compra de Divisas en Venezuela y Argentina

En Venezuela está vigente un sistema de control de cambios que regula el acceso a Dólares a personas y empresas y que les permite acceder a divisas a través de cuatro mecanismos legales.

Bajo este sistema de control de cambios, el tipo de cambio oficial, que actualmente está en un nivel de B\$/US\$6,3, es controlado por la Comisión de Administración de Divisas, CADIVI, a través de un mecanismo que evalúa y aprueba solicitudes formales de compra de Dólares, siendo el acceso efectivo a este mercado irregular y limitado y principalmente para pagar importaciones.

En forma paralela opera el recientemente creado Sistema Complementario de Administración de Divisas (SICAD), mecanismo regulado por el Banco Central de Venezuela, que reemplazó a partir de febrero de 2013 al SITME, y al cual tienen acceso las empresas venezolanas, que como Masisa, están inscritas en el Registro de Usuarios del Sistema de Administración de Divisas (RUSAD). Este sistema opera a través de subastas públicas quincenales de Dólares anunciadas por el Órgano Superior para la Optimización del Sistema Cambiario.

Un tercer mecanismo está constituido por licitaciones de nuevos bonos del gobierno o de PDVSA, a los cuales las personas y empresas pueden presentar ofertas de adquisición. En caso de resultar adjudicada, la empresa paga Bolívares para comprar los bonos y puede enseguida venderlos a cambio de Dólares en una relación implícita que ha sido superior al tipo de cambio oficial. Estas licitaciones no siguen un calendario regular y en el año 2012 y lo transcurrido del año 2013 no ha habido ninguna licitación.

Otro mecanismo para acceder a Dólares son los ingresos por exportaciones, de los cuales la empresa puede retener en el extranjero hasta un 40% en monedas distintas al Bolívar. Actualmente las filiales venezolanas exportan productos a Colombia.

Durante 2013 la empresa ha tenido acceso a Dólares a través de CADIVI y a través del 40% de las exportaciones que puede retener en el extranjero. Estos accesos han sido por cantidades suficientes para cubrir sus necesidades de importaciones y pagos de servicios internacionales. Hasta la fecha no ha obtenido acceso a Dólares a través del sistema de subastas, SICAD, ni de licitación de nuevos bonos del gobierno o PDVSA.

En el caso de Argentina, desde octubre de 2011 está vigente un régimen de control cambiario que regula el acceso a divisas para importaciones, pagos de préstamos, dividendos y compras del público en general. Como resultado, el acceso a Dólares ha estado restringido y ha surgido un mercado paralelo que ha experimentado una significativa alza respecto del Dólar Oficial. Debido a su condición de empresa exportadora neta, Masisa Argentina ha logrado tener acceso a comprar

suficientes Dólares para pagar sus importaciones y servicio de la deuda. Por lo tanto, las operaciones de Masisa en Argentina no se han visto impactadas. Adicionalmente, durante el año 2013 se ha visto una flexibilización favorable del régimen de control cambiario, por lo tanto la Compañía ha repatriado dividendos de acuerdo a sus necesidades, en su mayoría a través del tipo de cambio oficial.

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 30 de junio de 2013, 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 30 de junio de 2013 un 27,5% 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\$2.438 por año.

	30.06.2013	Total
	MUS\$	%
Tasa Fija		
Bonos emitidos en tasa fija	425.047	47,9%
Préstamos con Bancos en tasa fija	218.949	24,7%
Tasa Variable		
Préstamos con Bancos en tasa variable	243.809	27,5%
Total Bonos y Préstamos con Bancos	887.805	100,0%

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 (*)	30.06.2013 MUS\$	Total MUS\$
Deuda Asegurada (**)	114.831	46%
Deuda Descubierta	136.860	54%
Total Deudores por Ventas Comerciales	251.691	100%

(*) Deudores por ventas nacionales y exportación (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).

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 30 de junio de 2013, los químicos representaban el 29,8% 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\$1.862 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 30 de junio de 2013, la madera representaba el 25,4% de los costos de tableros.

Análisis de sensibilidad

Se asume una variación en los costos de madera de los tableros positiva o negativa de 1%. Permaneciendo todo lo demás constante, dicha variación generaría un mayor / menor costo anual de MUS\$1.588 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 período de reporte. La administración de Masisa, ha realizado juicios y estimaciones que tienen un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros bajo NIIF. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en dichos estados financieros. Un detalle de las estimaciones y juicios usados más críticos son los siguientes:

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 período. Cualquier ganancia o pérdida actuarial, la cual puede surgir de diferencias entre los resultados reales y esperados o por cambios en los supuestos actuariales, son reconocidos dentro de los costos de operación en el estado de resultados.

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

31.3 Vida útil de propiedades plantas y equipos

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

32 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

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

Al 30 de junio de 2013, la Sociedad cumple con todos sus covenants financieros.

- 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. SERIES B,E,H, L, M y N.	0,9 veces*	-----	-----	-----
MASISA S.A. BANCO DEL ESTADO DE CHILE	0,9 veces	4,5 veces	US\$ 980 MM	3,0 veces
MASISA S.A. BANCO SECURITY	0,9 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA S.A. BANCO CORPBANCA	0,9 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA S.A. BANCO BCI	0,95 veces	4,50 veces	US\$ 1.000 MM	3,00 veces
MASISA OVERSEAS LTD. CLUB DEAL	0,9 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA OVERSEAS LTD. SINDICADO	0,9 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA OVERSEAS LTD. BNP PARIBAS	0,9 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA ARGENTINA S.A. - RABOBANK NEDERLAND	0,9 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA S.A. - RABOBANK CURAÇAO	0,9 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA COLOMBIA - RABOBANK CHILE	0,9 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces

*a nivel consolidado e individual

III) Antecedentes de otros créditos:

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 periodo 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 30 de junio de 2013 por la sociedad Matriz y sus filiales son los siguientes:

- Chile: para plantaciones forestales por MUS\$308.633; para bienes físicos por MUS\$426.051; para existencias por MUS\$75.290 y para paralización de plantas por MUS\$87.055.

- Brasil: para plantaciones forestales por MUS\$58.047; para bienes físicos por MUS\$173.833; para existencias por MUS\$35.903 y para paralización de plantas por MUS\$91.756.

- Argentina: para plantaciones forestales por MUS\$136.328; para bienes físicos por MUS\$176.782; para existencias por MUS\$23.749 y para paralización de plantas por MUS\$90.802.

- Venezuela: para bienes físicos por MUS\$201.000; para existencias por MUS\$60.650; y para paralización de plantas por MUS\$150.671. 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\$115.644; para existencias por MUS\$27.869; y para paralización de plantas por MUS\$38.353.

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 Caribe.

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

- Reforestar, a su costo y para su beneficio (salvo por la contraprestación a CVG Proforca C.A. antes referida) las porciones del inmueble que hayan sido cosechadas por TDVSA durante los primeros 20 años de vigencia de este contrato.

- Constituir fianza de fiel cumplimiento de las obligaciones asumidas bajo el presente contrato a favor de CVG Proforca C.A. por un monto de MUS\$300.

32.4 Garantías

El detalle de las garantías es el siguiente:

Acreedor de la garantía	Nombre	Deudor	Relación	Tipo de garantía	Activos comprometidos	Saldo pendiente de pago a la fecha							
						de cierre de los estados financieros							
						Valor Contable	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2014	Activos	31.12.2015	Activos	31.12.2016
MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$				
INSERCO INDUSTRIE SERVICE	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	1.171	1.171	1.190	1.171	-	-	-	-	-
SIEMPELKAMP	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	455	455	463	455	-	-	-	-	-
JOHN DEERE	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	-	-	760	-	-	-	-	-	-
ARCLIN MEXICO S.A.	MADERAS Y SINTETICOS DE MEXICO	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	-	-	4.900	-	-	-	-	-	-
RABOBANK NEDERLAND	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	13.195	13.195	13.194	13.195	-	-	-	-	-
RABOBANK CHILE S.A.	MASISA COLOMBIA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	7.563	7.563	7.563	-	-	-	-	-	-
BANCO DO BRASIL (NEW YORK BRA)	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	5.556	5.556	6.667	2.222	-	2.222	-	-	-
BANCO INTERNACIONAL	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.889	3.889	4.667	1.556	-	1.556	-	-	-
BANCO ITAU CHILE	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	30.873	30.873	37.048	12.349	-	12.349	-	-	-
BANCO SECURITY	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	5.556	5.556	6.667	2.222	-	2.222	-	-	-
EXPORT DEVELOPMENT CANADA (EDC)	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	21.825	21.825	26.190	8.730	-	8.730	-	-	-
HSBC BANK CHILE	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.889	3.889	4.667	1.556	-	1.556	-	-	-
ISRAEL DISCOUNT BANK OF NEW YORK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	5.556	5.556	6.667	2.222	-	2.222	-	-	-
RABOBANK CURAÇAO N.V.	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	33.730	33.730	40.476	13.492	-	13.492	-	-	-
REPUBLIC BANK LIMITED	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.222	2.222	2.667	889	-	889	-	-	-
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	20.952	20.952	25.143	8.381	-	8.381	-	-	-
BNP PARIBAS	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	14.974	14.974	15.972	1.996	-	1.996	-	1.996	-
BNDES	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	17.251	17.251	23.488	9.410	-	3.137	-	-	-
HSBC	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	5.572	5.572	2.366	742	-	4.267	-	145	-
Bradesco	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.658	1.658	-	-	-	-	-	1.658	-
BANCO ITAU BBA S.A.	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	9.120	9.120	6.092	510	-	4.802	-	855	-
FORESTAL ITAJAI LLC	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	14.203	14.203	14.203	14.203	-	-	-	-	-
					219.210	219.210	251.050	95.301	-	67.821	-	4.654	-

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 30 de junio de 2013 recibimos 50.080 toneladas de madera pulpable.

b) Venezuela

Al 30 de junio de 2013, la filial Terranova de Venezuela S.A. ("TDVSA") mantiene un contrato de compra de madera de la especie pino caribea suscrito con CVG Proforca C.A. en mayo de 1997. La plantación objeto del contrato ocupa un total de 59.000 hectáreas en el Estado de Monagas en Venezuela conformados por dos lotes de 30.000 y 29.000 hectáreas. El plazo de explotación de dichas plantaciones forestales es de 30 años y los recursos no utilizados serán devueltos a CVG Proforca C.A. al término del contrato.

El contrato suscrito contempla las siguientes condiciones:

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

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

34 TRANSACCIONES NO MONETARIAS

Durante el período finalizado al 30 de junio de 2013 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 al periodo finalizado 30 de junio de 2013 y al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 se detallan a continuación:

	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Hasta 1 año	875	1.011
Entre 2 y 5 años	2.386	3.508
Total	3.261	4.519

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:

	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Garantías	219.210	251.050
Totales	219.210	251.050

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:

	30.06.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Garantías	87.014	90.321

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 30 de junio de 2013 y 2012 son:

Unidad de Negocio	Ítem	Acumulado 30.06.2013 MUS\$	Acumulado 31.12.2012 MUS\$
Industrial – Tableros y Maderas	Inversiones	3	5.461
	Gastos	3.086	5.904
Sub Total Industrial		3.089	11.365
Forestal	Inversiones	11	322
	Gastos	289	573
Sub Total Forestal		300	895
Total		3.389	12.260

La Sociedad, al 30 de junio de 2013, 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 PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 30 de junio de 2013 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los hechos posteriores significativos de la sociedad, son los siguientes:

38.1 Construcción planta de MDF en México

Con fecha 4 de julio de 2013, El Directorio aprobó la construcción, por parte de la filial Maderas y Sintéticos de México S.A de C.V. ("Masisa México"), de una planta de tableros de MDF (Medium Density Fiberboard) en su complejo industrial ubicado en Durango, México, con una capacidad de producción de 200.000 metros cúbicos al año, más la construcción, en el mismo complejo, de una línea de melaminizado o recubrimiento de tableros con una capacidad de producción de 100.000 metros cúbicos al año y una ampliación de capacidad de la planta de resinas.

Estos proyectos, de avanzada tecnología, representarán en conjunto una inversión de aproximadamente US\$ 132.000.000, la que se financiará con fondos propios generados por la Sociedad y con la desinversión de algunos activos forestales no estratégicos en el sur de Chile, que se encuentra en etapa de implementación.

38.2 Venta de planta puertas Chile

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. La operación generó para Masisa el reconocimiento preliminar en el mes de julio de una utilidad antes de impuesto de MUS\$ 2.890.

38.3 Siniestro México

Con fecha 20 de julio de 2013, se produjo una inundación por lluvias en la planta de Chihuahua, México. La sociedad se encuentra determinando los impactos que pueda haber generado este siniestro. Si bien existen seguros comprometidos, la Sociedad estima que los daños o perjuicios no excederán a MUS\$1.000, monto inferior a los deducibles involucrados.

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 por el Directorio y su emisión ha sido autorizada para el 5 de agosto de 2013.



ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**30 DE JUNIO DE 2013**

Masisa S.A. (en adelante “Masisa”, “la Compañía”, “la Empresa” o “la Sociedad”) presenta el análisis razonado de los Estados Financieros para el ejercicio terminado al 30 de junio de 2013.

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 30 de junio de 2013 y el resultado acumulado al 30 de junio de 2012.

- Durante el primer semestre de 2013 se continuó observando un crecimiento en la demanda en la mayoría de los mercados de Latinoamérica y Estados Unidos, lo que impulsó las ventas acumuladas hasta alcanzar US\$ 751,5 millones, un incremento de US\$ 107,3 millones (+16,7%). Esta tendencia se evidenció en todas las familias de productos.
- La positiva evolución de ventas fue superior al aumento de costos, lo que permitió generar mayores márgenes y ganancia bruta, que aumentó US\$64,5 millones (+49,1%).
- El EBITDA consolidado alcanzó US\$ 150,0 millones, un aumento de US\$ 46,2 millones, equivalente a 44,5%. El EBITDA del negocio industrial aumentó US\$ 38,5 millones (+51,3%).
- La utilidad neta después de interés minoritario alcanzó US\$ 21,9 millones (-5,6%). Esta disminución se produce a pesar de una significativamente mayor ganancia bruta y resultados operacionales y se origina en pérdidas por diferencia de cambio por devaluación de las monedas de Chile, Brasil, Argentina y Venezuela, mayor corrección monetaria en Venezuela, debido a un aumento de la inflación, y mayores impuestos a las ganancias. Por otro lado, la Ganancia total antes de interés minoritario alcanzó a US\$ 30,4 millones, un aumento de 32,3%.

- Durante el mes de junio se realizó el período de oferta preferente del aumento de capital, recaudando US\$ 80,2 millones, lo que representa el 87,4% del total de acciones emitidas. Quedan por colocar 125.998.197 acciones del aumento de capital, equivalentes a 1,6% de las acciones totales.
- En el primer semestre de 2013 mejoró significativamente la distribución de dividendos desde Argentina, lográndose repatriar dividendos de acuerdo a las necesidades de la empresa en su mayoría a través del tipo de cambio oficial.
- Durante abril, se dio a conocer el plan de inversiones 2013-2015 por US\$ 600 millones, que será financiado mediante la generación de caja propia del negocio de US\$ 300 millones, el aumento de capital en curso por aproximadamente US\$ 100 millones y una desinversión estructurada de activos forestales no estratégicos por US\$200 millones.
- Con fecha 5 de julio se anunció la construcción de una planta MDF en Durango, México, con una capacidad de 200 mil metros cúbicos al año, más una línea de melamina de 100 mil metros cúbicos al año y la ampliación de la planta de resinas ya existente. La inversión total alcanzará a US\$ 132 millones.
- El 8 de julio de 2013 se concretó la venta de los activos del negocio de puertas en Chile, por un valor de US\$ 12,3 millones. Los efectos de esta venta, que incluyen una utilidad de aproximadamente US\$ 2,8 millones, serán reflejados en los próximos estados financieros trimestrales.

Estado de resultados

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado acumulado al 30 de junio de 2013 y el resultado acumulado al 30 de junio de 2012.

Estado de Resultados Resumido (miles de US\$)	enero – junio 2013	enero – junio 2012	var. %
Ingresos de actividades ordinarias	751.446	644.109	16,7%
Costos de ventas	(555.559)	(512.722)	8,4%
Ganancia Bruta	195.887	131.387	49,1%
Gasto de administración y costos de distribución	(108.451)	(86.076)	26,0%
EBITDA ¹	149.999	103.773	44,5%
Costos financieros netos	(21.123)	(23.189)	(8,9%)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	21.875	23.178	(5,6%)
Ganancia (pérdida)	30.407	22.978	32,3%

(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 en primer trimestre del año alcanzaron US\$ 751,5 millones, lo que representa un aumento de US\$ 107,3 millones (+16,7%).

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

Ventas por mercado (en US\$)	enero – junio 2013	enero – junio 2012
Venezuela	28,3%	23,9%
Chile	18,8%	19,4%
Brasil	16,4%	20,2%
Argentina	10,8%	13,4%
México	10,4%	7,4%
Perú, Ecuador y Colombia	5,1%	6,5%
Estados Unidos	4,4%	3,9%
Otros	5,8%	5,3%
Total	100%	100%

Los volúmenes de venta de tableros, que constituyen el principal producto de la Compañía, se mantuvieron estables a pesar de la paralización temporal de la planta MDP en Montenegro, Brasil, principalmente debido a la incorporación de las líneas PB de Rexcel, en México. En Chile se observó una disminución de volúmenes por mayor competencia local, aumento de importaciones y menores ventas de MDF a fabricantes de molduras. Estos volúmenes fueron redestinados a mercados intercompañía (aproximadamente 17.000 m³, principalmente enviados a México), y a mayor producción de molduras de MDF (aproximadamente 23.000 m³) debido al aumento de demanda de este producto en Estados Unidos. Por otro lado, cabe resaltar importantes crecimientos de Venezuela, por mayor demanda local.

Negocio Industrial

Las ventas acumuladas del negocio industrial alcanzaron US\$ 694,5 millones, un aumento de US\$ 104,8 millones (+17,8%). Este incremento se debe principalmente a mayores ingresos por ventas de tableros MDF y MDP/PB en los mercados latinoamericanos (+10,8%).

En el caso de MDP/PB, las ventas aumentaron US\$ 14,9 millones (+8,2%) debido a un aumento de US\$ 20,9 millones (+119,9%) en México, principalmente por la incorporación de los activos de Rexcel, y de US\$ 12,1 millones (+60,4%) en Venezuela, por mayor demanda local y aumentos de precios. Lo anterior fue parcialmente compensado por una caída de US\$ 15,2 millones (-26,3%) en Brasil, debido a que la planta de Montenegro estuvo paralizada hasta principios de febrero y a una caída de US\$ 2,3 millones (-5,7%) en Chile, por mayor competencia e importaciones.

Las ventas de MDF aumentaron US\$ 35,8 millones (+12,5%) debido a mayores ventas en: Venezuela, donde crecieron US\$ 34,9 millones (+37,8%) debido a mayor demanda local y aumentos de precios; Brasil, con un crecimiento de US\$ 7,3 millones (+10,8%) principalmente por aumentos de precios; y México, con un aumento US\$ 4,1 millones (+19,5%) por aumento de demanda local. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución de ventas de US\$ 3,6 millones (-35,9%) en Colombia, de US\$ 2,6 millones (-11,2%) en Chile, de US\$ 1,6 millones (-3,8%) en Argentina, y de US\$ 1,2 millones (-2,7%) en Ecuador.

Las ventas de otros productos, crecieron US\$ 52,3 millones, un alza de 43,4%, debido a una mejora de exportaciones de molduras de MDF a Estados Unidos y a mayores ventas de resinas y de madera aserrada.

Negocio Forestal

Las ventas totales de este negocio ascendieron a US\$ 91,6 millones, un aumento de US\$ 4,2 millones (+4,8%). Este incremento se explica principalmente por mayores ventas de trozos a terceros (excluyendo ventas intercompañía, que se eliminan en el proceso de consolidación), que alcanzaron US\$ 59,7 millones, un aumento de US\$ 4,4 millones (+7,9%). En términos de países, se observó un crecimiento de 16,6 % en Chile y 11,5% en Brasil, que fueron parcialmente compensados por una caída de 18,7% en Venezuela y 8,3% en Argentina.

Costo de ventas

El costo de ventas total acumulado alcanzó US\$ 555,6 millones (un aumento de 8,4%). Los costos de venta aumentaron, principalmente debido al aumento en las ventas y al cambio de mix de productos, que se compensó parcialmente por menores costos de energía en el negocio industrial y a efectos cambiarios en el negocio forestal.

Negocio Industrial

Los costos de venta de este negocio totalizaron US\$ 507,9 millones, lo que representa un aumento de 10,2%. Los costos de venta del negocio industrial aumentaron principalmente por un cambio en el mix de productos vendidos. Este cambio de mix se explica por un incremento en la venta de molduras de MDF producto de mayor demanda del mercado de exportaciones y una disminución en las ventas de MDP, debido a la paralización temporal de la planta Montenegro. Estos efectos fueron compensados con menores costos de energía, producto de la reciente suscripción de contratos de suministro eléctrico en varios países. Los precios de químicos y de madera se mantuvieron estables.

Negocio Forestal

Los costos de venta de este negocio, incluyendo ventas intercompañía, se mantuvieron, alcanzando US\$ 82,5 millones, a pesar del incremento del volumen total de venta de producción impulsado por Chile y al efecto inflacionario en Venezuela. Estos efectos se compensaron por efectos cambiarios. Sin embargo, se observó una presión al alza en los costos de mano de obra, tanto en Chile, como en Argentina y mayores costos de transporte en Chile. Los costos, excluyendo ventas intercompañía (que se eliminan en el proceso de consolidación) alcanzaron US\$ 47,7 millones, lo que representa una disminución de 7,6%.

Ganancia bruta

La ganancia bruta (anteriormente denominada margen bruto) alcanzó US\$ 195,9 millones, un 49,1% superior al año anterior. Esto se debe a mayores ingresos por ventas en la región latinoamericana. Como resultado de lo anterior, los márgenes mejoran, de forma tal que la relación de ganancia bruta a ventas aumentó desde 20,4% a 26,1%.

Variación de activos biológicos neto

El crecimiento del activo biológico acumulado fue US\$ 46,2 millones (US\$ 50,6 millones en el año anterior) y los costos de formación de las plantaciones alcanzaron US\$ 18,7 millones (US\$ 17,9 millones en el año anterior). El menor crecimiento del activo biológico se debe principalmente a una menor variación registrada en Argentina, debido a la etapa de madurez que han alcanzado los bosques, y en Chile debido a las ventas en pie de años anteriores, lo que ha implicado reemplazo de bosques adultos por bosques jóvenes. El incremento registrado en los costos de formación se debe principalmente a mayores gastos en actividades silvícolas y al efecto cambiario en Chile.

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\$ 108,5 millones, un aumento de US\$ 22,4 millones (+26,0%). Esta alza se origina por un aumento en los costos de distribución (US\$ 3,9 millones) y por un aumento en los gastos de administración (US\$ 18,4 millones), debido principalmente a la incorporación de Rexcel, a un aumento en el número de tiendas propias y a efectos inflacionarios en Venezuela.

EBITDA

El EBITDA consolidado alcanzó US\$ 150,0 millones, lo que representa un aumento de 44,5%.

El EBITDA del negocio industrial aumentó US\$ 38,5 millones (+51,3%) por aumentos en la mayoría de las operaciones de Latinoamérica, principalmente en Venezuela, Brasil, Chile y México. Por otro lado, el EBITDA del negocio forestal aumentó US\$ 5,5 millones (+17,5%), debido principalmente a mayores ventas en Chile.

En el primer semestre de 2013, Chile, Brasil, México, Argentina y otros países donde Masisa mantiene operaciones comerciales representaron un 55,3% del EBITDA consolidado. El crecimiento de EBITDA en estos países fue US\$ 9,8 millones, equivalente a un aumento de 13,4%. En tanto, el EBITDA de Venezuela representó un 44,7% del total.

Composición EBITDA consolidado (miles de US\$)	enero – junio 2013	enero – junio 2012
Ganancia bruta	195.887	131.387
Costos distribución y gasto de administración	(108.451)	(86.076)
Depreciación y amortización	28.092	25.683
Consumo de materia prima propia forestal (costo de venta que no es desembolso de caja)	34.471	32.779
Total	149.999	103.773

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 ambas 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. 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 (miles de US\$) *	enero – junio 2013	enero – junio 2012
Argentina	9.377	9.753
Brasil	2.383	2.209
Chile	21.282	18.566
Venezuela	1.429	2.251
Total	34.471	32.779

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

El mayor consumo de materia prima propia forestal de Chile se debe a un mayor volumen de ventas.

Otros gastos por función

La Compañía incurrió en otros gastos por US\$ 12,5 millones, lo que significa una mejora de US\$ 8,4 millones. Esta disminución se explica principalmente porque en el primer trimestre del año 2012 se implementó el cierre programado de algunas plantas productivas en Chile. En tanto, los principales ítems del primer semestre de 2013 incluyen pérdidas de US\$ 6,2 millones en intercambio de instrumentos financieros para repatriaciones de dividendos de filiales y costos fijos reclasificados de la planta Montenegro, Brasil, mientras estuvo detenida hasta los primeros días de febrero de 2013.

Costos financieros netos de Ingresos financieros

Los costos financieros netos de ingresos financieros alcanzaron a US\$ 21,1 millones, un 8,9% inferior al período anterior. Esto se debe principalmente a la renovación favorable de operaciones 'cross currency swaps' que convierten a Dólares la moneda de los bonos en UF y créditos en Pesos Chilenos. También tuvo un impacto favorable la baja de la tasa libor que afecta la deuda bancaria, desde niveles anuales de 0,73% a 0,44%.

Diferencia de cambio y Resultados por unidades de reajuste

Las diferencias de cambio generaron una pérdida de US\$ 12,0 millones, US\$ 12,7 millones peor que el ejercicio anterior. La pérdida de este período se debe principalmente a los efectos de las devaluaciones del Bolívar venezolano, el Peso chileno, el Real brasilero y el Peso argentino.

Por otro lado, la Compañía presentó pérdidas de US\$ 21,6 millones por unidades de reajuste, cifra mayor al período anterior en US\$ 13,3 millones. Este efecto se produce como resultado de la aplicación de corrección monetaria en Venezuela, donde el índice de inflación aumentó significativamente.

Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó US\$ 21,9 millones (-5,6%).

Por otro lado, la Ganancia total antes de interés minoritario alcanzó a US\$ 30,4 millones, un aumento de 32,3%.

En lo referido a las operaciones, durante el semestre se observa una significativamente mayor ganancia bruta de US\$ 64,5 millones, que creció 49,1% por mayores ingresos por ventas y márgenes en la región latinoamericana.

También el frente operacional se registraron mayores gastos de administración de US\$ 18,4 millones y mayores costos de distribución de US\$ 3,9 millones, en ambos casos principalmente debido a la incorporación de Rexcel, a un aumento en el número de tiendas propias y a efectos inflacionarios en Venezuela.

Considerando los puntos anteriores, el resultado operacional creció US\$ 42,1 millones, equivalente a un aumento de 93,0%.

Las líneas 'Otros ingresos, por función' y 'Otros egresos, por función' presentaron una mejora neta de US\$ 6,7 millones, debido a que en 2012 se registraron gastos por una vez de cierre de plantas en Chile.

Las líneas no operacionales 'Diferencia de cambio', 'Resultados por unidades de reajuste', 'Costos financieros netos' y 'Pérdidas asociadas a negocios conjuntos' presentaron una diferencia negativa de US\$ 24,7 millones, principalmente debido a los efectos de la devaluación de las monedas en Brasil, Chile, Venezuela y Argentina, y a mayor corrección monetaria por mayor inflación en Venezuela.

Por último, mayores impuestos a las ganancias y un impacto adverso en interés minoritario generaron una diferencia desfavorable de US\$ 25,4 millones.

Los efectos antes descritos provocaron una disminución de 5,6% en la ganancia atribuible a los propietarios de la controladora.

Índices de Rentabilidad

Índices de Rentabilidad (según norma N° 100 de la SVS)	enero – junio 2013	enero - diciembre 2012
Rentabilidad del patrimonio (%)	2,2%	3,7%
Rentabilidad del activo (%)	1,1%	1,9%
Utilidad por acción (US\$)	0,00048	0,00648
Retorno dividendos pagados (%)	1,5%	2,4%

Índices de Rentabilidad (últimos 12 meses)	junio 2013	junio 2012
Rentabilidad del patrimonio (%)	3,2%	5,4%
Rentabilidad del activo (%)	2,1%	3,0%
Utilidad por acción (US\$)	0,00559	0,01072
Retorno dividendos pagados (%)	1,5%	2,4%

Balance

(*) Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el cierre de junio de 2013 y el cierre de diciembre de 2012.

Los activos totales de Masisa aumentaron US\$ 42,6 millones (+1,6%), lo que se explica por las siguientes variaciones:

Los activos corrientes alcanzaron US\$ 805,5 millones, lo que representa un aumento de 5,7%. Esta variación se explica principalmente por aumentos de efectivo y equivalentes al efectivo (US\$ 41,0 millones).

Los activos no corrientes alcanzaron a US\$ 1.945,1 millones, lo que representa una disminución de 0,1%. Esta leve variación se explica principalmente por una disminución de otros activos financieros no corrientes (US\$ -9,9 millones), activos biológicos no corrientes (US\$ -4,7 millones), por efectos cambiarios, y una disminución de activos por impuestos diferidos (US\$ -26,5 millones), lo cual fue parcialmente compensado por un aumento de propiedades, planta y equipos (US\$ 41,4 millones), que incluye la adquisición de los activos de Rexcel en México.

Los recursos en caja y equivalentes de caja (suma de las cuentas Efectivo y Equivalente al Efectivo más Otros Activos Financieros corrientes) alcanzaron US\$ 171,5 millones, con lo que la deuda financiera neta alcanzó US\$ 716,3 millones (US\$ 722,6 millones en diciembre del año pasado).

Índices de Liquidez	30 de junio 2013	31 de diciembre 2012
Liquidez corriente	1,6	1,9
Razón ácida	0,3	0,3

La liquidez corriente, definida como la razón de activos corrientes a pasivos corrientes, alcanza a 1,6 veces, nivel inferior al observado en el período comparado.

Índices de Actividad (según norma N° 100 de la SVS*)	1 de enero de 2013 al 30 de junio 2013	1 de enero de 2012 al 31 de diciembre 2012
Activos totales (miles de US\$)	2.750.584	2.707.979
Rotación de inventarios (veces)	2,5x	4,9x
Permanencia de inventarios (días*)	73,2	73,3
Permanencia de cuentas por cobrar (días*)	71,0	73,1
Permanencia de cuentas por pagar (días*)	68,3	65,0

(*) *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 360 días.

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 360 días.

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 360 días.

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

Índices de Actividad (últimos 12 meses*)	30 de junio 2013	31 de diciembre 2012
Activos totales (miles de US\$)	2.750.584	2.707.979
Rotación de inventarios (veces)	4,9x	4,7x
Permanencia de inventarios (días**)	73,8	77,3
Permanencia de cuentas por cobrar (días**)	75,6	76,6
Permanencia de cuentas por pagar (días**)	69,7	71,3

(*) 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 de los últimos 12 meses, multiplicada por 360 días.

Permanencia de cuentas por cobrar, definida como la razón entre las cuentas por cobrar corrientes de cierre del período y el ingreso por venta de los últimos 12 meses, multiplicada por 360 días.

Permanencia de cuentas por pagar, definida como la razón entre las cuentas por pagar corrientes de cierre del período y el costo de venta de los últimos 12 meses, multiplicada por 360 días.

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

La deuda financiera total de Masisa aumentó US\$ 33,4 millones con respecto al 31 de diciembre de 2012, alcanzando US\$ 887,8 millones. Este aumento se debe fundamentalmente a la toma de créditos por US\$ 161,2 millones, lo que fue contrarrestado por pago de deuda por US\$ 106,1 millones y la apreciación del peso chileno respecto al dólar, que disminuyó el valor de bonos en UF y créditos en pesos chilenos por un monto aproximado de US\$ 28,4 millones. Con relación a este último efecto, cabe destacar que la Compañía mantiene una cobertura del 100% de estos bonos en UF para convertirlos a reajustabilidad dólar a través de instrumentos derivados, cuya valorización compensa las alzas y bajas en el saldo de los bonos en UF por causa del tipo de cambio. Sin embargo, los efectos de dichos derivados no se presentan en las mismas cuentas contables de deuda financiera, 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 junio, el pasivo por derivados fue de US\$ 6,7 millones, lo que aumentó los pasivos financieros en igual monto respecto al cierre del 2012.

Índices de Endeudamiento (según norma N° 100 de la SVS)	30 de junio 2013	31 de diciembre 2012
Deuda financiera* corto plazo / Deuda financiera total	29,0%	16,5%
Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total	71,0%	83,5%
Deuda financiera neta / EBITDA UDM**	2,6	3,2
Razón de endeudamiento (veces)	0,95	0,94

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

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

Al 30 de junio de 2013 la Compañía cumple con todos sus covenants financieros.

B. Análisis de las principales tendencias observadas durante el periodo

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el acumulado al 30 de junio de 2013 y el acumulado al 30 de junio de 2012.

Al 30 de junio de 2013 se continuó observando una tendencia favorable en los mercados latinoamericanos de tableros, debido a los aumentos en las ventas de los diferentes mercados, que se traduce en que los ingresos por ventas de tableros MDF hayan subido un 12,5%, equivalentes a US\$ 35,8 millones. En los mercados latinoamericanos de Masisa destacan principalmente los aumentos de ventas de tableros MDF en Venezuela, México y Brasil. En tanto, las ventas de tableros PB/MDP aumentaron 8,2% debido a mayores ventas en Venezuela y México, en este último caso principalmente debido a la incorporación de los activos comprados a Rexcel a partir de marzo. En tanto, las ventas de este producto disminuyeron en Brasil producto de la detención temporal de la planta de Montenegro luego del siniestro ocurrido a fines de septiembre de 2012. Esta planta volvió a entrar en producción a principios de febrero de 2013. Durante la primera mitad de 2013 se ha capitalizado la positiva recuperación del mercado norteamericano, evidenciada por un aumento de 103,4% en las ventas de molduras MDF a dicho mercado.

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

Principales Fuentes y Usos de Fondos del Periodo (miles de US\$)	enero – junio 2013	enero – junio 2012	Comentarios
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	754.755	735.552	
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(674.411)	(649.377)	
Pagos a y por cuenta de los empleados	(49.030)	(38.427)	
Otros Ajustes	16.638	(12.973)	
(1) Total Flujo Efectivo de Actividades de Operación	47.952	34.775	
Compra de Propiedades, Plantas y Equipos	(93.924)	(37.179)	Principalmente por la compra de activos de Rexcel en México.
Otros Actividades de Inversión	3.848	133	
(2) Total Flujo Efectivo de Actividades de Inversión	(90.076)	(37.046)	
Emisión acciones	80.210	-	
Financiamiento Neto	47.316	(51.669)	Prestamos de corto plazo. Incluye préstamo puente para la compra de Rexcel.
Dividendos Pagados	(10.988)	(16.508)	
Otras Actividades de Financiamiento	(28.646)	13.694	
(3) Total Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento	87.892	(54.483)	
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo (1)+(2)+(3)	45.768	(56.754)	
Efecto Variación Tasa de Cambio	(4.801)	(1.028)	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del Periodo	130.431	158.521	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Periodo	171.398	100.739	

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 sus 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 bosques (vuelos forestales), se decidió aplicar el criterio de valor justo a través de la metodología de flujos futuros descontados.

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

E. Evolución del patrimonio

	US\$ Miles
Patrimonio Total Inicial (01 / 01 / 2013)	1.379.583
Aumento de capital	80.195
Superávit de Revaluación	30.410
Efecto de Conversión en Patrimonio de Filiales	(134.317)
Variación del Valor Justo de Instrumentos de Cobertura	7.963
Ganancia	30.407
Patrimonio Total Final (30 / 06 / 2013)	1.394.241

En el segundo trimestre el patrimonio se vio afectado por los efectos del aumento de capital, cuyo impacto neto generó un aumento patrimonial de aproximadamente US\$ 80,2 millones.

F. Análisis de riesgos

Análisis de factores de riesgo

Durante el transcurso normal de sus negocios, la Compañía se ve enfrentada a diversos riesgos, tanto de mercado, como operacionales y financieros. Los principales riesgos son:

- Riesgo de mercado:

La posibilidad de nuevos oferentes o la intensificación la competencia en los mercados en los cuales participa la Compañía es un riesgo siempre latente. Por esto se han concentrado los esfuerzos en acciones orientadas a ser la empresa de la industria más orientada a clientes finales, con una oferta innovadora de productos y soluciones de alta calidad, y eficientes en costos.

Asimismo, Masisa ha establecido una estrategia de expansión de sus operaciones productivas y comerciales hacia otros países en la región, sobre todo en aquéllos donde se pueden lograr ventajas comparativas o que son mercados con un amplio potencial de desarrollo. Masisa estima que tiene una sólida posición en los mercados en los que participa, permitiendo así mantener operaciones rentables y que ofrecen oportunidades para lograr un crecimiento sostenido.

- Riesgo operacional:

En el curso normal de sus negocios, 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.

Como parte del curso normal de sus negocios, la Compañía enfrenta riesgos de siniestros en sus plantas y bosques, riesgo de pérdidas en sus bodegas, daños a terceros, contingencias legales, riesgos comerciales y otros. La Administración 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.

- Riesgo financiero, de tipo de cambio y de acceso a divisas:

La Empresa tiene exposición, tanto en sus flujos de negocio, como en sus activos y pasivos, a las variaciones de valor de monedas distintas del dólar de los Estados Unidos (moneda en la cual la Compañía lleva su contabilidad). La existencia de activos y pasivos en moneda distinta del dólar se debe principalmente a las operaciones en el extranjero, a las actividades de exportación, a las actividades de inversión en activos importados y a la obtención de financiamiento externo. La Administración establece políticas para manejar el riesgo financiero, buscando lograr una cobertura natural de flujos mediante la obtención de financiamiento en la moneda local, donde el desarrollo del mercado financiero lo permite y las tasas de interés están en niveles razonables. Cuando ello no es posible, se privilegia tomar deuda en dólares. En algunos casos, se toma deuda en otras monedas, por ejemplo en UF o en pesos en Chile, y se utiliza instrumentos derivados como swaps y forwards para lograr una reajustabilidad dólar. La Compañía no utiliza instrumentos derivados para fines especulativos.

En Venezuela está vigente un sistema de control de cambios que regula el acceso a Dólares a personas y empresas y que les permite acceder a divisas a través de cuatro mecanismos legales.

Bajo este sistema de control de cambios, el tipo de cambio oficial, que actualmente está en un nivel de B\$/US\$6,3, es controlado por la Comisión de Administración de Divisas, CADIVI, a través de un mecanismo que evalúa y aprueba solicitudes formales de compra de Dólares, siendo el acceso efectivo a este mercado irregular y limitado y principalmente para pagar importaciones.

En forma paralela opera el recientemente creado Sistema Complementario de Administración de Divisas (SICAD), mecanismo regulado por el Banco Central de Venezuela, que reemplazó a partir de febrero de 2013 al SITME, y al cual tienen acceso las empresas venezolanas, que como Masisa, están inscritas en el

Registro de Usuarios del Sistema de Administración de Divisas (RUSAD). Este sistema opera a través de subastas públicas quincenales de Dólares anunciadas por el Órgano Superior para la Optimización del Sistema Cambiario.

Un tercer mecanismo está constituido por licitaciones de nuevos bonos del gobierno o de PDVSA, a los cuales las personas y empresas pueden presentar ofertas de adquisición. En caso de resultar adjudicada, la empresa paga Bolívares para comprar los bonos y puede enseguida venderlos a cambio de Dólares en una relación implícita que ha sido superior al tipo de cambio oficial. Estas licitaciones no siguen un calendario regular y en el año 2012 y lo transcurrido del año 2013 no ha habido ninguna licitación.

Otro mecanismo para acceder a Dólares son los ingresos por exportaciones, de los cuales la empresa puede retener en el extranjero hasta un 40% en monedas distintas al Bolívar. Actualmente las filiales venezolanas exportan productos a Colombia.

Durante 2013 la empresa ha tenido acceso a Dólares a través de CADIVI y a través del 40% de las exportaciones que puede retener en el extranjero. Estos accesos han sido por cantidades suficientes para cubrir sus necesidades de importaciones y pagos de servicios internacionales. Hasta la fecha, la empresa no ha obtenido acceso a Dólares a través del sistema de subastas, SICAD, ni de licitación de nuevos bonos del gobierno o PDVSA.

En el caso de Argentina, desde octubre de 2011 está vigente un régimen de control cambiario que regula el acceso a divisas para importaciones, pagos de préstamos, dividendos y compras del público en general. Como resultado, el acceso a Dólares ha estado restringido y ha surgido un mercado paralelo que ha experimentado una significativa alza respecto del Dólar Oficial. Debido a su condición de empresa exportadora neta, Masisa Argentina ha logrado tener acceso a comprar suficientes Dólares para pagar sus importaciones y servicio de la deuda. Por lo tanto, las operaciones de Masisa en Argentina no se han visto impactadas. Adicionalmente, durante el año 2013 se ha visto una flexibilización favorable del régimen de control cambiario, por lo tanto la Compañía ha repatriado dividendos de acuerdo a sus necesidades, en su mayoría a través del tipo de cambio oficial.

HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO

A continuación se presenta una síntesis de los hechos relevantes de Masisa S.A correspondientes al periodo enero a junio de 2013, y que, a juicio de la administración deben estar en conocimiento de los Accionistas.

Con fecha 28 de enero de 2013 y en cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”), debidamente facultado en sesión de Directorio celebrada hoy, vengo en informar como hecho esencial respecto de Masisa S.A. (“Masisa”, la “Sociedad” o la “Compañía”) y sus negocios, lo siguiente:

Me refiero al contrato de compraventa suscrito el 7 de agosto de 2012 por la filial mexicana de Masisa denominada Maderas y Sintéticos de México S.A de C.V. (“Masisa México”) con la sociedad mexicana Grupo Kuo S.A.B de C.V. y sus subsidiarias Arrendadora Rexcel S.A. de C.V. y Rexcel S.A. de C.V. (“Grupo Kuo”), 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 opera a través de las sociedades Rexcel antes mencionadas (“los Activos de Rexcel”), que se encuentran repartidos en Lerma, Zitácuaro y Chihuahua, en México, en un precio total de US\$ 54.250.000, más el capital de trabajo existente al Cierre de la Transacción (según este término se define más abajo).

El (“Cierre de la Transacción”), es decir, el cierre de la compraventa, el traspaso de los Activos de Rexcel a Masisa México y el pago del precio respectivo, quedó sujeto a la condición suspensiva consistente en que la Comisión Federal de Competencia de México aprobara sin restricciones la señalada compraventa.

Por la presente informo a usted como hecho esencial, que con fecha 25 de enero de 2013, la Comisión Federal de Competencia de México aprobó sin restricciones ni condicionamientos la referida compraventa, por lo que las partes procederán próximamente al Cierre de la Transacción, en las condiciones que ya han acordado previamente.

La compra de los Activos de Rexcel se suma a otros proyectos en curso para el crecimiento de la Compañía en tecnologías y capacidades productivas para el revestimiento de tableros en Brasil y Chile y para la integración en la fabricación de resinas en México con la compra de la planta de resinas a Arclin, hoy Masnova Química de México; inversiones que totalizan un monto aproximado de US\$39.000.000.

La compra de los Activos de Rexcel y los otros proyectos de crecimiento antes mencionados, serán financiados mediante un aumento de capital de Masisa S.A. por un monto de US\$100.000.000. Para estos efectos, el Directorio ha acordado que una vez que se materialice el Cierre de la Transacción, citará a la Junta Extraordinaria de Accionistas respectiva para la aprobación de dicho aumento de capital en las condiciones que el Directorio proponga oportunamente. El Directorio de Masisa tomó conocimiento en su oportunidad de que su accionista controlador ha comprometido su participación en el aumento de capital a prorrata de su porcentaje accionario en la Sociedad.

Con la compra de los Activos de Rexcel, Masisa aumenta su presencia en el mercado mexicano, en el cual se ven atractivas oportunidades. Asimismo, la Compañía espera lograr importantes sinergias con las operaciones que actualmente tiene en México.

A su vez, las otras inversiones de crecimiento mencionadas, le permitirán a Masisa fortalecer su liderazgo en innovación y productos de valor agregado en países de alto crecimiento.

Con fecha 1 de marzo de 2013 y en cumplimiento con lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley 18.045 y en la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”), y debidamente facultado por el Directorio de Masisa S.A. (“Masisa” o la “Sociedad”), cumplo en informar como hecho esencial la siguiente información relativa a Masisa y sus negocios, lo siguiente:



Con fecha 28 de febrero de 2013, la filial mexicana de Masisa denominada Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. (“Masisa México”) suscribió con la sociedad mexicana Grupo Kuo S.A.B de C.V. y sus subsidiarias Arrendadora Rexcel S.A. de C.V. y Rexcel S.A. de C.V. (“Grupo Kuo”), el contrato de compraventa definitivo mediante el cual Masisa México adquirió los activos unos activos consistentes en dos 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 opera a través de las sociedades Rexcel antes mencionadas (“los Activos de Rexcel”), que se encuentran repartidos en Lerma, Zitácuaro y Chihuahua, en México, en un precio total de US\$ 54.250.000, más el capital de trabajo existente al cierre del 28 de febrero de 2013, que alcanza aproximadamente a US\$12.000.000.

La compra de los Activos de Rexcel se suma a otros proyectos en curso que totalizan un monto aproximado de US\$41.300.000 para el crecimiento de la Compañía en tecnologías y capacidades productivas de valor agregado para el revestimiento de tableros en Brasil y Chile y para la integración hacia la fabricación de resinas en México, con la compra de una planta de resinas a Arclin, hoy Masnova Química de México.

La compra de los Activos de Rexcel y los otros proyectos de crecimiento antes mencionados, serán financiados mediante un aumento de capital de Masisa S.A. por un monto de US\$100.000.000. Para estos efectos, el Directorio citará en los próximos días a la Junta Extraordinaria de Accionistas respectiva para la aprobación de dicho aumento de capital en las condiciones que el Directorio proponga oportunamente. El Directorio de Masisa tomó conocimiento en su oportunidad de que su accionista controlador ha comprometido su participación en el aumento de capital a prorrata de los US\$100.000.000.

Con la compra de los Activos de Rexcel, Masisa aumenta su presencia en el mercado mexicano, en el cual se ven atractivas oportunidades. Asimismo, la Compañía espera lograr importantes sinergias con las operaciones que actualmente tiene en México.

A su vez, las otras inversiones de crecimiento mencionadas, le permitirán a Masisa fortalecer su liderazgo en innovación y productos de valor agregado en países de alto crecimiento.

Con fecha 6 de marzo de 2013 y en conformidad a lo establecido en el artículo 9, 10 inciso segundo y 68 de la Ley N° 18.045, en la Norma de Carácter General N° 30, en la Circular N° 660 y en la Circular 1.667, todas estas últimas de la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”), debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial que el Directorio de Masisa S.A. (“Masisa”, la “Sociedad” o la “Compañía”), en reunión de fecha 6 de marzo de 2013, acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad (“la Junta”), a celebrarse el 21 de marzo de 2013, para someter a aprobación de la misma un aumento del capital social de Masisa por una suma de US\$100.000.000 (cien millones de dólares de los Estados Unidos de América), mediante la emisión de nuevas acciones de pago.

Se propondrá a la Junta que los fondos del aumento de capital sean destinados a financiar la compra de activos de Rexcel, ya concretada por US\$ 54.250.000, más un capital de trabajo de aproximadamente US\$ 12.000.000, como asimismo otros proyectos en curso de la Sociedad que totalizan un monto aproximado de US\$41.300.000, para el crecimiento de la Compañía en tecnologías y capacidades productivas de valor agregado para el revestimiento de tableros en Brasil y Chile y para la integración hacia la fabricación de resinas en México, con la compra de una planta de resinas a Arclin, hoy Masnova Química de México.

Se citará a los accionistas de Masisa a la referida Junta, mediante las formalidades y dentro de los plazos que prescribe la ley.

Con fecha 21 de marzo de 2013, y en conformidad a lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”), debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial la siguiente información relativa a Masisa (“Masisa” o la “Sociedad”):



En Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad (la “Junta”), celebrada hoy 21 de marzo de 2013, se aprobó lo siguiente:

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 (mil millones) de nuevas acciones de pago, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios, modificándose el artículo cuarto de los estatutos sociales y agregándose a los mismos un artículo quinto transitorio.

Asimismo, la Junta facultó ampliamente al Directorio para fijar el precio de colocación de las nuevas acciones; decidir la colocación total o parcial de las acciones emitidas, la forma y modalidad de la o las colocaciones que se efectúen, la fecha de publicación de la o las opciones de suscripción preferente y de inicio y término del o los períodos de suscripción y pago; 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.

Los recursos que se obtengan con el aumento de capital, se destinarán fundamentalmente a financiar la compra de los activos de Rexcel en México, ya concretada, por US\$54.250.000 más un capital de trabajo de aproximadamente US\$12.000.000, como asimismo otros proyectos en curso de la Sociedad que totalizan un monto aproximado de US\$41.300.000, para el crecimiento de la Compañía en tecnologías y capacidades productivas de valor agregado para el revestimiento de tableros en Brasil y Chile y para la integración hacia la fabricación de resinas en México, con la compra de una planta de resinas a Arclin, hoy Masnova Química de México.

Con fecha 27 de marzo de 2013, y en cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045 y en la Norma de Carácter General N° 30 y en la Circular N° 660 de la Superintendencia de Valores y Seguros, debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial respecto de Masisa S.A. (la “Sociedad”) y sus negocios, que el Directorio de Masisa, en reunión de fecha 27 de marzo de 2013, acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, (la “Junta”), el pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio de US\$10.987.855,89. Este monto corresponde al 30% de la utilidad líquida distributable del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, que alcanzó la suma de US\$36.626.186,29.

Se acordó proponer a la Junta que el dividendo sea pagado el día 16 de mayo de 2013. En consecuencia, de ser aprobado dicho dividendo por la referida Junta, tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad a la medianoche del día 10 de mayo de 2013.

Asimismo, se propondrá que el dividendo sea pagado en pesos chilenos, según el tipo de cambio “dólar observado” publicado en el Diario Oficial de fecha 10 de mayo de 2013.

El aviso en virtud del cual se comunicará a los accionistas el acuerdo que adopte la Junta respecto de este dividendo y su forma de pago, será oportunamente publicado en el diario La Segunda de Santiago, sin perjuicio de que además se informará al mercado como hecho esencial.

La Junta fue citada por el Directorio, para el día 18 de abril de 2013, a las 9:00 horas en el Salón Studio 2 del Hotel W, ubicado en Avenida Isidora Goyenechea N° 3000, comuna de Las Condes, Santiago.

Con fecha 18 de abril de 2013, y en cumplimiento de lo establecido en los artículos 9, 10 inciso segundo y 68 de la Ley N° 18.045, en la Norma de Carácter General N° 30, en la Circular N° 660 y en la Circular 1.667, todas estas últimas de la Superintendencia de Valores y Seguros, debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial respecto de Masisa S.A. (“Masisa” o la “Compañía”) y sus negocios, lo siguiente:

En Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa celebrada el 18 de abril de 2013 (la “Junta”), se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

- a. El pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio con cargo a la utilidad líquida distributable del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012. El monto total del dividendo que se propone repartir



es la suma de US\$10.987.855,89, que equivale al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2012, que alcanzó la suma de US\$36.626.186,29.

En consecuencia, el dividendo total por acción será de US\$0,00157755816678542.

El dividendo será pagado el 16 de mayo de 2013 y tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de Masisa, a la medianoche del día 10 de mayo de 2013. El dividendo será pagado en pesos chilenos, según el tipo de cambio “dólar observado” publicado en el Diario Oficial de fecha 10 de mayo de 2013.

El aviso en virtud del cual se comunicará a los accionistas este acuerdo de dividendo y su forma de pago, será oportunamente publicado en el diario La Segunda de Santiago.

- b. Se eligieron como Directores de Masisa, por un periodo estatutario de tres años, a las siguientes personas: Jorge Carey Tagle, Rosangela Mac Cord de Faria, Enrique Cibié Bluth, Enrique Seguel Morel, Miguel Héctor Vargas Icaza, Gerardo Larraín Kimber y Salvador Correa Reymond, este último elegido como Director Independiente.
- c. Se eligió como Empresa de Auditoría Externa Independiente que deberá opinar acerca del Balance y Estados Financieros del Ejercicio 2013, a la firma KPMG y a las firmas Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada y Fitch Chile Clasificadora de Riesgo como clasificadores de riesgo de la Sociedad para el Ejercicio 2013.

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

- a. El Directorio eligió como Presidente del Directorio y de la Compañía, al Director, señor Jorge Carey Tagle y como Vicepresidente a la Directora Rosangela Mac Cord de Faria. Asimismo, se eligió como miembros del Comité de Auditoría a los directores Rosangela Mac Cord de Faria, Miguel Héctor Vargas Icaza y Enrique Cibié Bluth.

Asimismo, el Director Salvador Correa Reymond, elegido en la mencionada Junta, como Director Independiente, pasó a integrar el Comité de Directores y a designar, en tal carácter a los dos otros miembros del Comité de Directores, recayendo tal designación en los señores Enrique Seguel Morel y Enrique Cibié Bluth.

Con fecha 14 de mayo de 2013, y en cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N°18.045 y en la Norma de Carácter General N°30 de esa Superintendencia, debidamente facultado al efecto, cumplo en informar como hecho esencial los siguientes acuerdos adoptados por el Directorio de Masisa S.A. (“Masisa” o la “Sociedad”), en sesión extraordinaria celebrada con esta misma fecha:

- 1. Ofrecer preferentemente a los accionistas de la Sociedad, y proceder a la colocación de la cantidad de 1.000.000.000 acciones de pago, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios, que corresponden al total de las acciones emitidas por la sociedad como consecuencia del aumento de capital aprobado de ésta en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 21 de marzo de 2013 (las “Acciones”).
- 2. Fijar el precio de colocación de las Acciones, en la suma de \$45,50 por acción.
- 3. Dar inicio del periodo de opción preferente de las Acciones dentro del plazo de 20 días contado desde que se obtenga el certificado de inscripción de las mismas en el Registro de Valores de la SVS, y se hayan realizado las comunicaciones y publicaciones que exige la ley y el Reglamento de Sociedades Anónimas.