



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
Correspondientes a los períodos terminados al
31 de marzo 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:

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

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	31.03.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	164.440	130.431
Otros activos financieros corrientes	5	4.811	1.838
Otros activos no financieros, corrientes	6	19.748	19.155
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	289.889	286.981
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corriente	8.2	8	7
Inventarios	10.1	236.635	226.718
Activos biológicos corrientes	11.1	70.031	69.454
Activos por impuestos corrientes	12	26.249	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		811.811	759.862
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	13	2.392	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		2.392	2.465
Activos corrientes totales		814.203	762.327
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	5	18.983	10.268
Otros activos no financieros no corrientes	6	16.859	12.550
Derechos por cobrar no corrientes	7	1.143	1.714
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes	8.2	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9	567	567
Activos intangibles distintos de la plusvalía		1.730	1.818
Plusvalía	14	12.421	13.237
Propiedades, Planta y Equipo	15.1	1.312.471	1.254.087
Activos biológicos, no corrientes	11.1	445.234	454.062
Propiedad de inversión		-	-
Activos por impuestos corrientes, no corrientes		-	-
Activos por impuestos diferidos	16.5	185.112	197.349
Total de activos no corrientes		1.994.520	1.945.652
Total de activos		2.808.723	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 31 DE MARZO DE 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	31.03.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	17	291.202	141.339
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	222.568	209.134
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	8.2	-	-
Otras provisiones a corto plazo	19.1	13.510	15.502
Pasivos por Impuestos corrientes	12	33.240	31.162
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20	289	732
Otros pasivos no financieros corrientes	21	170	199
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		560.979	398.068
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
Pasivos corrientes totales		560.979	398.068
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	700.310	713.106
Cuentas por pagar no corrientes		311	344
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	8.2	-	-
Otras provisiones a largo plazo	19.1	4.237	5.954
Pasivo por impuestos diferidos	16.5	184.881	169.154
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes		-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	20	7.452	7.794
Otros pasivos no financieros, no corrientes	21	37.768	33.976
Total de pasivos no corrientes		934.959	930.328
Total pasivos		1.495.938	1.328.396
Patrimonio			
Capital emitido	22.1	909.123	909.123
Ganancias (pérdidas) acumuladas		417.026	398.916
Primas de emisión		-	-
Acciones propias en cartera		-	-
Otras participaciones en el patrimonio		-	-
Otras reservas	22.2	31.631	74.133
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		1.357.780	1.382.172
Participaciones no controladoras	23	(44.995)	(2.589)
Patrimonio total		1.312.785	1.379.583
Total de patrimonio y pasivos		2.808.723	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 MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	PERÍODOS TERMINADOS AL	
		01.01.2013 31.03.2013 MUS\$	01.01.2012 31.03.2012 MUS\$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	24.1	329.776	308.148
Costo de ventas		<u>(248.534)</u>	<u>(248.211)</u>
Ganancia bruta		<u>81.242</u>	<u>59.937</u>
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-	-
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-	-
Otros ingresos, por función	26	20.403	18.511
Costos de distribución		(14.461)	(12.485)
Gasto de administración		(35.128)	(29.222)
Otros gastos, por función	26	(8.006)	(17.038)
Otras ganancias (pérdidas)		-	-
Ingresos financieros	27.1	2.160	940
Costos financieros	27.2	(12.272)	(12.629)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-	-
Diferencias de cambio		(1.152)	4.698
Resultados por unidades de reajuste		(7.874)	(4.373)
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>24.912</u>	<u>8.339</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	16.1	(4.941)	(2.963)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<u>19.971</u>	<u>5.376</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		<u>19.971</u>	<u>5.376</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		18.110	6.000
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	23	<u>1.861</u>	<u>(624)</u>
Ganancia (pérdida)		<u>19.971</u>	<u>5.376</u>
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,00260	0,00086
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		<u>0,00260</u>	<u>0,00086</u>
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,00260	0,00086
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		<u>0,00260</u>	<u>0,00086</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 MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	PERÍODOS TERMINADOS AL	
	01.01.2013 31.03.2013 MUS\$	01.01.2012 31.03.2012 MUS\$
Ganancia (pérdida)	19.971	5.376
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(149.801)	24.540
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	<u>(149.801)</u>	<u>24.540</u>
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	<u>-</u>	<u>-</u>
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	2.473	(4.943)
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-	-
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	<u>2.473</u>	<u>(4.943)</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	42.393	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	-	-
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	<u>(104.935)</u>	<u>19.597</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	29.960	(4.908)
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	(458)	54
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	(11.336)	-
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	-	-
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	<u>18.166</u>	<u>(4.854)</u>
Otro resultado integral	<u>(86.769)</u>	<u>14.743</u>
Resultado integral total	<u>(66.798)</u>	<u>20.119</u>
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(24.392)	15.907
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	<u>(42.406)</u>	<u>4.212</u>
Resultado integral total	<u>(66.798)</u>	<u>20.119</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 DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	31.03.2013	31.03.2012
	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	305.492	296.707
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	7.222	1.630
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	1.764	-
Otros cobros por actividades de operación	6.060	2.298
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(290.016)	(255.967)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(23.589)	(19.288)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(375)	-
Otros pagos por actividades de operación	(5.324)	(3.659)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.234	21.721
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	(203)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	5	769
Compras de propiedades, planta y equipo	(84.932)	(14.619)
Intereses recibidos	2.203	984
Otras entradas (salidas) de efectivo	(754)	(986)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(83.478)	(14.055)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	874
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	166.056	15.326
Total importes procedentes de préstamos	166.056	16.200
Pagos de préstamos	(40.078)	(32.619)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(622)	-
Intereses pagados	(4.394)	(12.055)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(2.054)	(869)
Otras entradas (salidas) de efectivo	399	241
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	119.307	(29.102)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	37.063	(21.436)
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	(3.054)	(53)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	34.009	(21.489)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	130.431	158.521
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	164.440	137.032

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

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
 POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2013 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)							18.110	18.110	1.861	19.971
Otro resultado integral		31.057	(75.574)	2.015	-	(42.502)	(42.502)	(44.267)	(44.267)	(86.769)
Resultado integral		31.057	(75.574)	2.015	-	(42.502)	18.110	(24.392)	(42.406)	(66.798)
Emisión de patrimonio										
Dividendos										
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios										
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios										
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios										
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera										
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control										
Total de cambios en patrimonio	-	31.057	(75.574)	2.015	-	(42.502)	18.110	(24.392)	(42.406)	(66.798)
Saldo Final Período Actual 31/03/2013	909.123	247.840	(261.163)	(6.229)	51.183	31.631	417.026	1.357.780	(44.995)	1.312.785

	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)							6.000	6.000	(624)	5.376
Otro resultado integral		-	14.796	(4.889)	-	9.907	9.907	9.907	4.836	14.743
Resultado integral		-	14.796	(4.889)	-	9.907	6.000	15.907	4.212	20.119
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	-	-	14.796	(4.889)	-	9.907	1.983	11.890	4.212	16.102
Saldo Final Período Anterior 31/03/2012	909.123	221.126	(133.264)	(6.904)	51.183	132.141	370.709	1.411.973	(18.159)	1.393.814

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.....	30
5	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	31
6	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	32
7	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	33
8	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.....	35
9	INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN.....	38
10	INVENTARIOS.....	39
11	ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	40
12	ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	43
13	ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	44
14	PLUSVALÍA.....	44
15	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.....	47
16	IMPUESTO DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA.....	54
17	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	59
18	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	63
19	OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO.....	64
20	PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	65
21	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES.....	67
22	INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO.....	67
23	INTERÉS MINORITARIO.....	72
24	INGRESOS ORDINARIOS.....	73
25	SEGMENTOS OPERATIVOS.....	74
26	OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN.....	76
27	INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS.....	77
28	MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos).....	79
29	INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	82
30	GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA.....	83
31	REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD.....	90
32	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS.....	91
33	COMPROMISOS FINANCIEROS.....	93
34	TRANSACCIONES NO MONETARIAS.....	94
35	CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS.....	94
36	PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES.....	95
37	MEDIO AMBIENTE.....	96
38	HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA.....	97
39	APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	97

1 INFORMACIÓN GENERAL

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

Conforme a lo requerido por la NIC 24, en Nota 8 se detallan los principales accionistas de la sociedad al 31 de marzo de 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 65,94% del capital accionario de Masisa.

El accionista controlador del 100% de las acciones de GN Inversiones Limitada e Inversiones Forestales Los Andes Limitada, a través de una serie de sociedades, es la sociedad extranjera Nueva Holding Inc. El dueño y propietario final del 100% de las acciones de Nueva Holding Inc., a través de una sociedad, es la entidad Bamont Trust Company Limited (Bamont), quien actúa en calidad de fideicomisario representando los intereses del fideicomiso constituido de acuerdo a las leyes de Bahamas denominado Viva Trust.

2 DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

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

2.1 Negocio de Tableros

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

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

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 685.000 m³ de madera aserrada y procesos de remanufactura para la fabricación de molduras de MDF prepintadas y puertas de madera sólida.

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.
- vii. **Puertas Sólidas.** Puertas sólidas de pino fabricadas en distintos diseños, formatos y tamaños, las que son usadas como puertas de entrada, en pasillos interiores y closets.

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 222,8 mil hectáreas corresponden a plantaciones y bosques, mayoritariamente de pinos y eucaliptos.

Las plantaciones de Masisa cuentan con la certificación FSC (Forest Stewardship Council). Además, poseen las normas internacionales ISO 14.001 a excepción de Forestal Argentina y OHSAS 18.001 a excepción de Forestal Argentina S.A. y Masisa Brasil Empreendimentos Florestais Limitada. Adicionalmente las plantaciones en Chile poseen la norma ISO 9.001.



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	1113	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 Placacentro, Masisa cuenta con 382 Placacentros a marzo 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 accesorios y complementarios relacionados con la fabricación de muebles. La red Placacentro juega un rol clave en la estrategia comercial y de crecimiento de la Compañía, ya que apoya el foco que tiene Masisa en el negocio de tableros.

2.3 Principales Proyectos de Inversión en Curso

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

- **Línea de Melamina Ponta Grossa - Brasil:** En enero de 2012 el directorio de Masisa aprobó la construcción de una nueva línea de melamina. Esta línea tendrá una capacidad de 140.000 m³ e implicará una inversión total de US\$11,2 millones y estará lista durante el mes de mayo del presente año.
- **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.

Con fecha 28 de febrero de 2013 Masisa adquirió activos de Rexcel, en México, consistentes en líneas de tableros de partículas (MDP), 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 en un precio total de US\$54,3 millones, más el capital de trabajo. Los activos adquiridos se encuentran localizados en Lerma, Chihuahua y Zitácuaro.

3 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

Principios contables

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

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

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

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Contabilidad 1 (NIC 1), estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo 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 y estados de cambios en el patrimonio por el período terminado al 31 de marzo de 2013 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012. Los estados de resultados integrales y estados de flujos de efectivo por los períodos terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012 respectivamente. Todo esto de acuerdo a lo establecido por la circular Nro. 1924 de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

3.2 Bases de preparación

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

3.3 Bases de consolidación

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

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

RUT	País	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN					
			31.03.2013			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-K	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	Retailablers 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	Oxinoval C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela	Masisa Comercial 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.

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)	31.03.2013	31.12.2012
Pesos chilenos (CLP)	472,03	479,96
Pesos argentinos	5,12	4,92
Unidad de fomento (UF)	0,02	0,02
Reales brasileños	2,01	2,04
Bolívar fuerte	6,30	4,30
Pesos mexicanos	12,35	12,99
Pesos colombianos	1.832,20	1.768,23
Nuevos soles peruanos	2,59	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 menos su valor residual, distribuidos linealmente sobre sus vidas útiles estimadas.

El valor residual y la vida útil de los elementos de activos fijos se revisan anualmente.

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

3.8 Activos Biológicos

Las plantaciones forestales (vuelos) se miden a su valor justo (fair value) menos costos de venta en el punto de cosecha o recolección. Las ganancias (pérdidas) surgidas en el reconocimiento de un activo biológico a su valor razonable, menos los costos de formación incurridos, son 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 31 de marzo 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 31 de marzo 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 par los descuentos y gastos asociados a la colocación de estas, la sociedad da de baja las obligaciones cuando estas son pagadas, anuladas o expiran.

3.14 Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

estrechamente relacionados con el contrato principal, siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente, contabilizando las variaciones de valor en la cuenta de resultados consolidados. A la fecha, Masisa ha determinado que no existen derivados implícitos 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 distributable), 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 31 de marzo de 2013 y ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, la economía venezolana experimentó una inflación de los últimos doce meses de 22,7% 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 86,4%. De acuerdo a lo establecido en la NIC 29 (Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias), Masisa ha aplicado a sus inversiones en Venezuela lo establecido en esta norma, por lo cual los estados financieros han considerado los cambios en el poder adquisitivo general del Bolívar Fuerte.

El proceso hiperinflacionario ha afectado a las siguientes sociedades:

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

3.29 Reclasificaciones

Para efectos de una mejor interpretación de los presentes estados financieros consolidados, se han realizado reclasificaciones respecto del período finalizado al 31 de marzo 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 desconocimiento 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
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.

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.

3.31 Presentación de Estado de Flujo de Efectivo, Método Directo.

La Superintendencia de Valores y Seguros a través de la Circular 2058 de fecha 3 de febrero de 2012, estableció que a partir de los estados financieros al 31 de marzo de 2013, todas las entidades inscritas en el Registro de Valores y en el Registro Especial de Entidades Informantes, con excepción de las Compañías de Seguros, deberán reportar el Estado de Flujos de Efectivo de las actividades de operación, mediante el método Directo. El mencionado estado de flujo ha sido preparado de acuerdo a lo requerido por la mencionada Circular.

4 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	31.03.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Caja	1.429	3.008
Banco	91.514	52.027
Depósitos a plazo	39.340	45.886
Fondos mutuos	32.157	29.510
Total	164.440	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	31.03.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Banamex	1.308	469
Bancaribe	5.396	7.907
Banco BBVA	-	5.000
Banco Bogota	697	477
Banco Bradesco	1.377	4.311
Banco Corpbanca	7.845	2.000
Banco de Chile	-	52
Banco Helm	-	1
Banco Provincial	-	8.558
Banco Security	5.000	-
Banesco	4.699	6.884
Citibank New York	9.345	6.041
Comer Bank Mercantil	61	-
HSBC	1.446	2.279
Santander	2.166	1.907
Total	39.340	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.

FONDOS MUTUOS

Institución	Instrumentos	31.03.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	Serie Unica Liquidez Full	4.988	360
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	Corporate Dollar	-	80
Banco Francés	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	6.443	22.082
Banco Santander Rio	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	6.443	5.443
BBVA	Corporativo-Serie V Cuenta 02-04-00	3.940	-
BCI Administradora de Fondos Mutuos	BCI Competitivo Serie Gamma	1.185	-
Itaú Chile Adm.Gral. de Fondos S.A.	Itaú Select	4.238	887
Scotia A.G.F. Chile S.A.	Clipper Serie B	4.920	658
Total		32.157	29.510

5 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.03.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Instrumentos de Cobertura	4.340	1.341	18.780	9.931
Río Grande Investment Ltd. (1)	471	471	-	-
Otros	-	26	203	337
Total	4.811	1.838	18.983	10.268

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

5.1 Instrumentos de cobertura

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

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

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

Activos de cobertura	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.03.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujo de caja	4.340	1.341	18.780	9.931
Total	4.340	1.341	18.780	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 31 de marzo de 2013 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Detalle	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.03.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Impuesto a recuperar a largo plazo	-	-	2.145	2.215
Depósitos judiciales	-	-	1.198	1.258
Activos recibidos en pago	-	-	396	396
Seguros	5.358	8.406	-	-
Caminos por amortizar	1.575	930	-	-
Anticipo proveedores y Contratistas	4.629	1.589	-	-
Anticipo compra de activos fijos e inversiones (a)	5.513	3.181	4.734	2.505
Anticipo contrato prestación de servicio transporte	-	-	1.933	1.927
Compra madera con Aguía Forestal (b)	930	2.846	5.218	3.344
Otros	1.743	2.203	1.235	905
Total	19.748	19.155	16.859	12.550

(a) En la porción corriente, corresponde a anticipos por la compra de terrenos y construcciones asociado a la combinación de negocios. Ver Nota 14.2.

(b) Corresponde a un anticipo por contrato de compra de madera firmado por la filial Masisa de 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 31 de marzo de 2013 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	31.03.2013			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	190.668	(8.284)	182.384	177.482	(9.109)	168.373
Deudores por ventas exportación	23.033	(39)	22.994	23.023	(39)	22.984
Deudores varios	23.949	(1.191)	22.758	28.068	(1.213)	26.855
Remanente crédito fiscal	20.552	-	20.552	25.770	-	25.770
Impuestos por recuperar	40.326	-	40.326	41.461	-	41.461
Otras cuentas por cobrar corrientes	875	-	875	1.538	-	1.538
Total Deudores comerciales corrientes	299.403	(9.514)	289.889	297.342	(10.361)	286.981
Operaciones de crédito no corrientes						
Deudores varios no corrientes	1.143	-	1.143	1.714	-	1.714
Total Deudores comerciales no corrientes	1.143	-	1.143	1.714	-	1.714
Total Deudores comerciales	300.546	(9.514)	291.032	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	
	31.03.2013	31.12.2012	31.03.2013	31.12.2012	31.03.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al día	173.035	181.534	-	-	173.035	181.534
De 0 a 30 días vencidos	26.747	23.758	(2.402)	(3.032)	24.345	20.726
De 31 a 60 días vencidos	14.230	3.668	(1.207)	(1.545)	13.023	2.123
De 61 a 90 días vencidos	11.935	3.592	(91)	(25)	11.844	3.567
De 91 a 120 días vencidos	369	1.091	(332)	(171)	37	920
De 121 a 150 días vencidos	116	3.399	(25)	(111)	91	3.288
De 151 a 180 días vencidos	287	1.214	(143)	(86)	144	1.128
De 181 a 210 días vencidos	394	875	(202)	(104)	192	771
De 211 a 250 días vencidos	2.171	982	(68)	(119)	2.103	863
Más de 251 días vencidos	8.366	8.460	(5.044)	(5.168)	3.322	3.292
Total Corto Plazo	237.650	228.573	(9.514)	(10.361)	228.136	218.212

Masisa ha reconocido una pérdida por deterioro de su cartera de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de MUS\$1.189 del periodo finalizado al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2013 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	31.03.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	(10.361)	(10.900)
Ajuste conversión saldo Inicial	834	138
Provisión del período	(1.189)	(1.820)
Utilización del periodo	1.127	2.142
Otros	75	79
Saldo final	(9.514)	(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	
	31.03.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.03.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Argentina	18.847	21.359	576	843
Brasil	56.429	50.005	546	848
Chile	60.154	66.805	21	23
Colombia	6.560	5.348	-	-
Ecuador	4.454	4.741	-	-
Estados Unidos	14.814	13.706	-	-
México	36.439	20.496	-	-
Perú	2.731	3.734	-	-
Venezuela	80.515	90.957	-	-
Otros	8.946	9.830	-	-
		-		
Total	289.889	286.981	1.143	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 31 de marzo de 2013 es el siguiente:

Nombre Principales Clientes	País	Sociedad	31.03.2013	
			Moneda	MUS\$
Promasa S.A.	Chile	Masisa Forestal S.A.	USD	4.470
Cencosud S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	USD	3.423
Moulura Alexandria Moulding	Argentina	Masisa Argentina S.A.	USD	3.003
Madenova, C.A	Venezuela	Fibranova C.A.	USD	2.576
Aglolam S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	USD	2.533
Corza S.A.	Chile	Masisa S.A.	USD	1.982
Maderera San Vicente CA	Venezuela	Fibranova C.A.	USD	1.953
Georgio Pacific Resina Ltda.	Chile	Masisa S.A.	USD	1.890
Imperial S.A.	Chile	Masisa S.A.	USD	1.866
Klabin S.A.	Brasil	Masisa Brasil Empreendimentos Florestais Ltda.	USD	1.865
Preca S.A.	Venezuela	Fibranova C.A.	USD	1.716
Jeld - Wen International Supply	Chile	Masisa S.A.	USD	1.607
Easy S.A.	Chile	Masisa S.A.	USD	1.567
Sodimac S.A.	Chile	Masisa S.A.	USD	1.435
Yoo Won Wood Co. Ltd.	Chile	Masisa S.A.	USD	1.424
Mafor S.A.	Chile	Masisa S.A.	USD	1.373
The Empire Company INC.	Chile	Masisa S.A.	USD	1.369
Forros y Tacones Ramírez S.A.	México	Maderas y Sintéticos de Mexico S.A. de C.V.	USD	1.351
Yousef Comercial Ltda.	Chile	Masisa S.A.	USD	1.297
Distribuidora Placasur S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	USD	1.290

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

8 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

8.1 Accionistas

El detalle de los principales accionistas de la Sociedad al 31 de marzo de 2013, es el siguiente:



Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
Gn Inversiones Limitada	3.182.907.140	45,70%
Inv. Forestales Los Andes Limitada	1.410.042.019	20,24%
AFP Habitat S A Para Fdo Pension C	215.707.190	3,10%
AFP Capital S A Fondo De Pension Tipo C	181.148.290	2,60%
AFP Habitat S A Fondo Tipo B	161.505.415	2,32%
AFP Capital S A Fondo De Pension Tipo B	114.336.679	1,64%
Banchile C De B S A	99.978.465	1,44%
Banco De Chile Por Cuenta De Terceros No Residentes	95.781.666	1,38%
Banco Itau Por Cuenta De Inversionistas	94.569.728	1,36%
AFP Habitat S A Fondo Tipo A	83.422.834	1,20%
Celfin Capital S A C De B	73.449.921	1,05%
AFP Cuprum S A Fondo Tipo B	73.274.032	1,05%
AFP Cuprum S A Para Fdo Pension C	68.670.347	0,99%
Otros	1.110.309.762	15,93%
Total	6.965.103.488	100,00%

8.2 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

i. Cuentas por cobrar

Sociedad	RUT	Total corriente		Total no corriente	
		31.03.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.03.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	8	7	-	-
Total		8	7	-	-

ii. Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado 31.03.2013		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	4	(4)	14	(14)
				6	6	25	25
Carey y Cia. Ltda.	87.010.500-2	Personal clave de la gerencia	Servicios Prestados	28	(28)	135	(135)
Estudio Harnecker Carey Ltda.	77.907.950-3	Personal clave de la gerencia	Servicios Prestados	7	(7)	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				81	(33)	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 31 de marzo de 2013 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 en transacciones inusuales y / o relevantes de la Sociedad.

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

8.4 Comité de Directores

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 50 bis de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, Masisa cuenta con un Comité de Directores compuesto de 3 miembros que tienen las facultades 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 2012 la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Masisa para el período que va desde mayo de 2012 a abril de 2013. El detalle de los importes pagados durante el periodo finalizado al 31 de marzo 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 31.03.2013				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	22,5	-	-	-	90,0	-	-	82,5
Rosangela Mac Cord de Faria	Vice-presidente	15,0	-	3,2	-	60,0	-	9,6	55,0
Juan Carlos Méndez González	Director	10,0	3,3	-	-	60,0	20,0	-	73,4
Enrique Cibié Bluth	Director	15,0	-	1,6	-	60,0	-	4,8	55,0
Enrique Seguel Morel	Director	15,0	5,0	-	-	60,0	20,0	-	73,4
Salvador Correa Reymond	Director	15,0	5,0	-	-	60,0	20,0	-	73,4
Hector Vargas Icaza	Director	15,0	-	1,6	-	35,8	-	2,5	-
Ronald Jean Degen	Ex-Director	-	-	-	-	24,2	-	2,3	55,0
Total		107,5	13,3	6,4	-	450,0	60,0	19,2	467,7

En Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa celebrada con fecha 25 de abril de 2012 (“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, Juan Carlos Méndez González, Enrique Seguel Morel, Héctor Vargas Icaza y Salvador Correa Reymond, este último elegido en calidad de Director Independiente.

En sesión de Directorio celebrada el 25 de abril de 2012, 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.

En sesión de Directorio celebrada el día 6 de marzo de 2013 se dejó constancia de la vacancia del cargo de Director por el sensible fallecimiento del señor Juan Carlos Méndez. Por la razón expuesta, el Directorio propuso y acordó nombrar en reemplazo del señor Méndez con efecto y vigencia inmediata al señor Gerardo Larraín Kimber. En el mismo Directorio, el Director Salvador Correa, en uso de sus facultades legales, nombró a Enrique Cibié Bluth como miembro del Comité de Directores, en reemplazo de Juan Carlos Méndez.

8.6 Compensaciones del personal clave de la gerencia

Las compensaciones de personal clave de gerencia durante los periodos finalizados al 31 de marzo de 2013 y 2012 fueron las siguientes:

	31.03.2013 MUS\$	31.03.2012 MUS\$
Beneficios a corto plazo (a)	1.358	1.017
Beneficios post-empleo (b)	-	449
Otros beneficios a largo plazo	47	-
Total	1.405	1.466

- a) Se incluye impacto de proceso de reorganización gerencial de fecha 1 de marzo de 2013.
b) Corresponde a beneficios pagados por procesos de desvinculación.

9 INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

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

Sociedad	31.03.2013			Total MUS\$	31.12.2012	
	Participación		Total %		Total %	Total MUS\$
	Directa %	Indirecta %	Total %			
Bioenercel (a)	20%	-	20%	567	20%	567
Total				567		567

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

10 INVENTARIOS

10.1 El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31.03.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Productos terminados		
Tableros PB	16.214	13.221
Tableros MDF	58.568	56.187
Tableros MDP	22.801	19.991
Madera Aserrada	7.116	7.680
Trozos	1.115	759
Molduras	3.620	2.202
Puertas	2.568	2.123
Otros	13.520	12.317
Sub Total Productos terminados	<u>125.522</u>	<u>114.480</u>
Otros Inventarios		
Productos en tránsito	5.313	4.423
Materia prima	42.642	38.128
Productos en proceso	27.132	26.285
Repuestos de mantención	30.848	33.468
Otros	5.178	9.934
Sub Total Otros inventarios	<u>111.113</u>	<u>112.238</u>
Total	<u>236.635</u>	<u>226.718</u>

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 31 de marzo de 2013 MUS\$244.101 (MUS\$246.595 al 31 de marzo de 2012). Se ha reflejado una rebaja de los inventarios, reconocido en gasto del período, un ajuste al costo de inventario de MUS\$1.630 al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2013 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2012, se presenta en el siguiente cuadro:

	31.03.2013 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	(4.433)	(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	(12.736)	(57.856)
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios físicos, Activos Biológicos	17.758	68.320
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios precios, Activos Biológicos	5.591	8.053
Disminución en el Cambio de Moneda Extranjera, Activos Biológicos	(14.431)	(22.161)
Otros Disminución, Activos Biológicos	-	(1.716)
Cambios en Activos Biológicos, Total	(8.251)	(15.393)
Total Activos Biológicos al final del periodo	515.265	523.516

Al 31 de marzo de 2013 la Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 223 mil hectáreas (225 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2012) de plantaciones, constituidas por 197 mil hectáreas de pino (199 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2012), 23 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 100 mil hectáreas (98 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2012). La suma total de estas tierras es de 389 mil hectáreas al 31 de marzo 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\$17.088 al 31 de marzo de 2013 (MUS\$14.082 al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2013 alcanzó a MUS\$23.349 (MUS\$25.369 en igual periodo del año anterior) y los costos de formación de las plantaciones al 31 de marzo de 2013 alcanzaron MUS\$9.342 (MUS\$8.488 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 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 31 de diciembre de 2012 asciende a MUS\$20.767 y la superficie de las plantaciones es de 4.671,82 hectáreas. En tanto, el valor de los terrenos forestales asociados a esta garantía asciende a MUS\$15.296. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros este crédito ha sido pagado en su totalidad y la garantía se encuentra en proceso de alzamiento.

11.4 Activos Biológicos Restringidos

- i. Al 31 de marzo de 2013 la Sociedad mantiene dos juicios en contra de la Sociedad Agro Florestal Sul Brasil, donde se está litigando el derecho del suelo (570,62 hectáreas) de los predios denominados Consultoria I, II, Kurashiki IV, V, VI y VII, cuya valorización al 31 de marzo de 2013 asciende a MUS\$5.099. La Compañía actualmente está autorizada para la cosecha de las plantaciones de los predios Consultoria I, II, Kurashiki IV, V y VII. Para estos efectos, se debió otorgar una fianza que garantice la restitución de lo cosechado si existiera un fallo adverso. Con fecha 28 de septiembre de 2011, el Tribunal de segunda instancia confirmó el fallo favorable a Masisa en el juicio relacionado con los predios Consultoria I, II, Kurashiki IV, V y VII. En relación al predio Kurashiki VI, en diciembre de 2012, se presentaron las pruebas periciales y estas fueron favorables para Masisa. La situación para ambos juicios permite anticipar una alta probabilidad de que finalmente se reconozcan los derechos de Masisa en estos predios.

Con fecha 26 de febrero 2013, el tribunal confirmó la autorización para la cosecha de las plantaciones del predio Kurashiki VI. Sin embargo, Masisa espera la autorización de IBAMA (Instituto Brasileño de Medio Ambiente y Recursos Naturales Renovables) para comenzar con la cosecha del predio Kurashiki VI. Las ventas resultantes de estas cosechas de este predio constituirán depósito judicial.

- ii. La filial Corporación Forestal Imataca C.A. (Venezuela) que posee 21.047 hectáreas de plantaciones, con una valorización de estos activos al 31 de marzo de 2013 de MUS\$14.441 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 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\$146,7 millones por crecimiento biológico. Por el contrario, una disminución equivalente en los precios ocasionaría una baja de 27% en el valor de este activo e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$138,2 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\$42,7 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\$52,2 millones;
- iii. **Tipo de cambio.** Un incremento de 10% en esta variable implicaría un aumento de 10% en el patrimonio forestal y generaría un mayor ingreso por crecimiento biológico de US\$50,4 millones. En el caso que disminuya 10%, el efecto en la valoración de los vuelos es negativa en un 11% y el efecto en resultados sería un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$55,7 millones. En algunos mercados, como en el caso chileno, las alzas en los tipos de cambio afectan el precio de venta de algunos productos forestales, lo que a su vez influye en la valoración de los activos forestales. En el caso de Argentina, el valor del suelo está indexado al dólar y eso se traduce en una mayor o menor renta del suelo, según sea el caso de apreciación o depreciación del dólar con respecto a la moneda local. Sin embargo, este efecto no tiene implicancias importantes en Brasil y Venezuela al 31 de marzo de 2013, dado que la mayoría de sus flujos se denominan en la moneda funcional de cada país, que es la moneda local.

12 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los activos y pasivos por impuestos corrientes al periodo finalizado al 31 de marzo de 2013 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, respectivamente se detallan a continuación:

Activos por impuestos corrientes	31.03.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Pagos provisionales mensuales	2.732	4.462
Crédito por donaciones	2.476	8
Anticipos y retenciones de impuesto renta	21.029	20.789
Otros	12	19
Total	26.249	25.278

Pasivos por impuestos corrientes	31.03.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Impuesto a la renta por pagar	33.066	30.990
Otros corrientes	174	172
Total	33.240	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 31 de marzo de 2013 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2012, se presenta en el siguiente cuadro:

	31.03.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Terrenos	551	524
Bien raiz	313	771
Maquinaria	989	638
Construcciones	445	439
Otros	94	93
Total	2.392	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 31 de marzo de 2013 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2012, es la siguiente:

	31.03.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Oxinova C.A. (i)	1.756	2.572
Placentros 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:

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

(iii) Arclin México

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

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

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

Factores que constituyen la plusvalía:

Los flujos futuros que se espera obtener resultan superiores a los costos y obligaciones asumidas, determinando un monto superior de pago al valor contable de los activos, lo cual está representado, a la fecha de los presentes estados financieros, por la plusvalía registrada. Las marcas u otros intangibles no serán utilizadas por el Grupo, y por lo tanto, no forman parte de la Plusvalía adquirida.

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

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

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

14.2 Plusvalía Negativa

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

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

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

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

La metodología de valoración a fair value de los activos fijos se realizó mediante la evaluación de tasadores independientes. Adicionalmente, la valoración 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 valoración 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	(300)	10.878
- Existencias	5.093	(1.300)	3.793
- Activos fijos	45.684	12.348	58.032
- Intangibles	5.001	(5.001)	-
- Otros activos	4.235	900	5.135
- Obligaciones adquiridas	(4.862)	600	(4.262)
- Impuestos diferidos	-	(1.782)	(1.782)
Total activos y pasivos adquiridos	66.329	5.465	71.794
Valor pagado			66.329
Plusvalía			(5.465)

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

	31.03.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Terrenos industriales	40.389	33.666
Terrenos forestales	452.535	411.669
Edificios	135.235	134.046
Planta y equipo	611.562	607.536
Equipamiento de tecnologías de la información	2.579	2.322
Instalaciones fijas y accesorios	2.174	2.175
Vehículos de motor	1.929	2.136
Construcción en curso	45.325	38.473
Otras propiedades, planta y equipo	20.743	22.064
Total Propiedad, planta y equipos	1.312.471	1.254.087

Propiedad, planta y equipos, bruto

	31.03.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Terrenos industriales	40.389	33.666
Terrenos forestales	452.535	411.669
Edificios	216.702	220.669
Planta y equipo	917.273	901.510
Equipamiento de tecnologías de la información	14.150	14.390
Instalaciones fijas y accesorios	10.631	10.573
Vehículos de motor	6.973	8.287
Construcción en curso	45.325	38.473
Otras propiedades, planta y equipo	35.582	38.564
Total Propiedad, planta y equipos	1.739.560	1.677.801

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

Depreciación acumulada

	31.03.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Edificios	(81.467)	(86.623)
Planta y equipo	(305.711)	(293.974)
Equipamiento de tecnologías de la información	(11.571)	(12.068)
Instalaciones fijas y accesorios	(8.457)	(8.398)
Vehículos de motor	(5.044)	(6.151)
Otras propiedades, planta y equipo	(14.839)	(16.500)
Total depreciación acumulada	(427.089)	(423.714)

La depreciación total de Propiedades, plantas y equipos reconocida en los resultados del período finalizado al 31 de marzo de 2013 ascendió a MUS\$12.210 (MUS\$12.425 al 31 de marzo de 2012).

15.2 Movimientos:

Los movimientos contables por el período finalizado al 31 de marzo 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	33.666	411.669	134.046	607.536	2.322	2.175	2.136	38.473	22.064	1.254.087
Ajuste conversión saldo Inicial	(447)	(3.372)	(12.566)	(41.114)	(85)	(6)	(307)	(103)	(1.824)	(59.824)
Adiciones	-	1.844	2	4.026	383	50	190	11.340	688	18.523
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios (a)	7.011	-	9.124	44.370	63	65	31	240	-	60.904
Retiros y bajas	-	-	-	(2.284)	(6)	(2)	-	-	-	(2.292)
Gastos por depreciación	-	-	(1.929)	(10.243)	(242)	(121)	(181)	(2)	(489)	(13.207)
Incremento (Disminución) por Revaluación Reconocido en Patrimonio Neto	-	42.394	-	-	-	-	-	-	-	42.394
Reversiones de Deterioro de Valor Reconocidas en el Estado de Resultados	-	-	-	161	-	-	-	-	-	161
Ajuste conversión Movimientos del Año	155	-	119	15	2	4	10	42	15	362
Corrección Monetaria Economía Hiperinflacionaria	4	-	2.361	7.904	18	6	50	52	355	10.750
Otros Incrementos (Disminución)	-	-	4.078	1.192	124	3	-	(4.717)	(67)	613
Saldo final al 31 de marzo de 2013	40.389	452.535	135.235	611.563	2.579	2.174	1.929	45.325	20.742	1.312.471

	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 (a)	2.816	-	897	4.648	106	59	88	-	132	8.746
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)
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) (b)	-	14	13.941	95.842	323	378	120	(110.739)	(743)	(864)
Saldo final al 31 de diciembre de 2012	33.666	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).

(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:



	31.03.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero - Frontel	724	743
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero - Dalkia (1)	18.552	18.916
Maquinarias bajo arrendamiento financiero - Woodtech (2)	454	477
Maquinarias bajo arrendamiento financiero (3)	1.110	967
Vehículos bajo arrendamiento financiero	262	420
Total	21.102	21.523

- (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:

	31.03.2013			31.12.2012		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$
Menor a un año	2.090	123	2.213	2.097	107	2.204
Entre un año y cinco años	7.691	212	7.903	7.838	203	8.041
Más de cinco años	11.399	32	11.431	11.766	33	11.799
Total	21.180	367	21.547	21.701	343	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:

	31.03.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Importe de los costos por intereses capitalizados	196	406
Total	196	406

La tasa de interés utilizada al periodo finalizado al 31 de marzo 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 31 de marzo 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 Marzo 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 31 de marzo 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2013 y 2012, es el siguiente:

	<u>Acumulado</u>	
	<u>31.03.2013</u>	<u>31.03.2012</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Impuesto corriente	(10.501)	(7.814)
Otros por impuesto corriente	-	-
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	(224)	4
Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto	(10.725)	(7.810)
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias		
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	4.292	5.122
(Gasto) Diferido ingreso por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas	-	4
Otros	1.492	(279)
Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto	5.784	4.847
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(4.941)	(2.963)

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

	Acumulado	
	31.03.2013 MUS\$	31.03.2012 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes nacional (neto)	(10.725)	(7.810)
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes extranjero (neto)	-	-
Total gasto por impuesto corriente, neto	(10.725)	(7.810)

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

Ingreso por impuestos diferidos nacional (neto)	5.784	4.847
Total ingreso por impuesto corriente, neto	5.784	4.847
Total gasto por impuesto a las ganancias	(4.941)	(2.963)

16.2 Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	Acumulado	
	31.03.2013 MUS\$	31.03.2012 MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(4.982)	(1.543)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(4.361)	(4.845)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	3.555	4.853
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	546	(2.360)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	356	114
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	1.465	1.457
Efecto Impositivo de una Nueva evaluación de Activos por Impuestos Diferidos No Reconocidos	-	-
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(1.520)	(639)
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	41	(1.420)
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	(4.941)	(2.963)

	Acumulado	
	31.03.2013	31.03.2012
	%	%
Tasa impositiva legal	(20,0)	(18,5)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(17,5)	(58,1)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	14,3	58,2
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	2,2	(28,3)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	1,4	1,4
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	5,9	17,5
Efecto Impositivo de una Nueva evaluación de Activos por Impuestos Diferidos No Reconocidos	-	-
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	(6,1)	(7,6)
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	0,2	(16,90)
Tasa impositiva efectiva (%)	(19,8)	(35,4)

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 asciende 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 31 de marzo de 2013 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

	31.03.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Revalorizaciones de Propiedades, Plantas y Equipos	(11.336)	(4.343)
Variaciones de Valor Razonable Activos de cobertura	(458)	3.318
Diferencias de cambio - Inversión Neta	29.960	5.825
Total Impuestos diferidos reconocidos directamente en patrimonio	18.166	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:

	31.03.2013 MUS\$	31.03.2012 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 Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2013 y ejercicio al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.03.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Depreciaciones	38.642	50.519
Amortizaciones	-	-
Acumulaciones (o devengos)	4.017	4.113
Provisiones	22.466	19.068
Contratos de Moneda Extranjera	12.807	14.550
Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	1.280	1.739
Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	-	873
Revaluaciones de Instrumentos Financieros	1.991	2.536
Pérdidas Fiscales	103.704	103.278
Créditos Fiscales	7	-
Otros	198	673
Total activos por impuestos diferidos	185.112	197.349

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.03.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Depreciaciones	30.554	28.232
Amortizaciones	-	45
Acumulaciones (o Devengos)	7.060	6.435
Provisiones	3.220	2.103
Contratos en Moneda Extranjera	8.261	8.088
Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	130.982	120.324
Otros	4.804	3.927
Total pasivos por impuestos diferidos	184.881	169.154

16.6 Movimientos del año impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos han experimentado los siguientes movimientos durante el período finalizado al 31 de marzo de 2013 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012:

Activos por impuestos diferidos

	31.03.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Activos por impuestos diferidos, Saldo inicial	197.349	168.613
Incremento (Disminución) en Activos Impuestos Diferidos	(13.844)	30.496
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios, Activos por Impuestos Diferidos	1.530	-
Otros Incrementos (Disminución), Activos por Impuestos Diferidos	77	(1.760)
Total movimiento	(12.237)	28.736
Activos por impuestos diferidos, Saldo final	185.112	197.349

Pasivos por impuestos diferidos

	31.03.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial	169.154	179.402
Incremento (Disminución) en Pasivo por Impuestos Diferidos	13.309	(7.437)
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios, Pasivos por Impuestos Diferidos	3.312	-
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera, Pasivos por Impuesto Diferido	(1.580)	(2.142)
Otros Incrementos (Disminución), Pasivos por Impuestos Diferidos	686	(669)
Total movimiento	15.727	(10.248)
Pasivos por Impuestos Diferidos, Saldo Final	184.881	169.154

16.7 Activos por impuestos diferidos no reconocidos

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

	31.03.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos, Pérdidas Fiscales, No Reconocidas	17.069	18.234
Total activos por impuestos diferidos no reconocidos	17.069	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:

Préstamos que Devengan Intereses, Corriente

i. Corriente	31.03.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Préstamos de entidades financieras	273.180	126.956
Obligaciones con el público, Bonos (1)	15.791	12.179
Arrendamiento Financiero	2.213	2.204
Intereses de Cartas de Crédito	18	-
Total	291.202	141.339

ii. No corriente	31.03.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Préstamos de entidades financieras	241.695	262.262
Obligaciones con el público, Bonos (1)	439.281	431.004
Arrendamiento Financiero	19.334	19.840
Total	700.310	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:

MONITOS CONTABLES															
31.03.2013															
Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	TASA INTERES		Vencimiento					Totales	Total CAPITAL INSOLUTO	
						NOMINATIVA	EFFECTIVA	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	Mas de 5 años			
								MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Al vencimiento	3,28%	3,28%	-	75	6.210	-	-	-	6.285	6.250
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Al vencimiento	3,28%	3,28%	-	83	6.984	-	-	-	7.067	6.944
Banco HSBC	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	6,23%	6,23%	209	590	973	618	-	-	2.390	2.378
Banco Itau BBA S.A.	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	6,74%	6,74%	140	407	799	104	-	-	1.450	1.431
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Euro	Vencimiento	3,84%	3,84%	9	-	-	511	-	-	520	511
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Vencimiento	3,68%	3,68%	88	-	4.723	2.687	-	-	7.498	7.410
BNDES	0-E	Masisa do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	5,39%	5,39%	2.608	7.636	11.029	-	-	-	21.273	21.210
Banco BCI	76816200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	15	8	24	278	-	-	325	324
Banco de Chile	76816200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	13	5	20	240	-	-	278	278
Banco Internacional	76816200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	8	3	12	146	-	-	169	169
Banco Santander	76816200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	9	3	14	160	-	-	186	186
Banco Security	76816200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	14	5	21	255	-	-	295	295
Banco do Brasil S.A.	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,19%	3,69%	20	2.250	3.167	-	-	-	5.437	5.555
Banco de Chile	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,19%	3,69%	14	1.573	2.216	-	-	-	3.803	3.889
Banco Itau Chile	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,19%	3,69%	70	7.721	11.082	-	-	-	18.873	19.444
Banco Itau Chile	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,43%	3,69%	2.444	2.294	9.020	-	-	-	13.758	13.714
Banco Security	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,19%	3,68%	20	2.248	3.164	-	-	-	5.432	5.555
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	2,90%	16	271	702	469	470	1.928	2.033	2.033
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	2,76%	588	528	2.699	1.799	1.789	7.413	7.805	7.805
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	2,83%	87	87	424	293	283	1.164	1.226	1.226
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	2,88%	38	39	187	124	124	512	533	533
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	11	10	61	40	40	162	162	162
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	44	38	231	154	154	621	616	616
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	7	5	33	22	22	89	87	87
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	11	10	60	40	40	161	161	161
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	44	38	231	154	154	621	616	616
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	12	-	79	46	46	183	183	183
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	2	-	17	10	10	39	39	39
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	12	-	78	45	45	180	179	179
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	132	-	810	462	462	1.866	1.849	1.849
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	34	-	212	120	120	486	482	482
Export Development Canada	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,19%	3,87%	40	4.369	6.357	-	-	-	10.766	11.111
Export Development Canada	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,43%	3,70%	2.291	2.150	8.456	-	-	-	12.897	12.857
HSBC Bank	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,19%	3,69%	14	1.572	2.215	-	-	-	3.801	3.889
Israel Discount Bank of New York	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,19%	3,69%	20	2.249	3.166	-	-	-	5.435	5.555
Rabobank Curacao	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,19%	3,89%	70	7.596	11.130	-	-	-	18.796	19.444
Rabobank Curacao N.V.	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,43%	3,66%	3.064	2.874	11.301	-	-	-	17.239	17.143
Republic Bank Limited	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,19%	3,69%	8	893	1.269	-	-	-	2.170	2.222
The Bank Of Nova Scotia	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,19%	3,90%	24	2.607	3.821	-	-	-	6.452	6.667
The Bank Of Nova Scotia	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,43%	3,69%	3.055	2.866	11.275	-	-	-	17.196	17.143
Banco BBVA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	1,44%	1,44%	4.771	7.800	-	-	-	-	12.571	12.500
Banco BICE	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	1,89%	1,89%	33	10.000	-	-	-	-	10.033	10.000
Banco Copiabanca	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	1,79%	1,79%	22	7.000	-	-	-	-	7.022	7.000
Banco Crédito e Inversiones	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,25%	8,41%	296	5.428	10.857	-	-	-	16.581	16.492
Banco de Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	2,05%	2,05%	35	10.000	-	-	-	-	10.035	10.000
Banco do Brasil	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	1,89%	1,89%	4.549	4.800	-	-	-	-	9.349	9.300
Banco Estado de Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	3,19%	3,56%	399	-	29.989	-	-	-	30.388	30.000
Banco Itau BBA S.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	2,24%	2,24%	30.065	-	-	-	-	-	30.065	30.000
Banco Itau Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	1,97%	1,97%	18.151	3.000	-	-	-	-	21.151	21.000
Banco J. P. Morgan	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	2,00%	2,00%	19	10.000	-	-	-	-	10.019	10.000
Banco Penta	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	4,08%	4,40%	107	-	9.953	-	-	-	10.060	10.000
Banco Penta(2)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	3,95%	4,18%	4	-	9.959	-	-	-	9.963	10.000
Banco Rabobank Curacao N.V.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	2,91%	1,71%	17	-	6.574	-	-	-	6.591	6.750
Banco Rabobank Curacao N.V.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	2,24%	2,24%	30.065	-	-	-	-	-	30.065	30.000
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	7,50%	8,09%	241	-	10.954	-	-	-	11.195	11.016
BBVA Administradora Gral de Fondos S.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Otra	2,20%	2,20%	8.583	-	-	-	-	-	8.583	8.500
Copiabanca	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	7,40%	8,19%	429	-	22.021	-	-	-	22.450	22.213
HSBC Bank (Chile)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	1,78%	1,78%	4.040	9.500	-	-	-	-	13.540	13.500
Scotiabank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	1,51%	1,51%	10.066	10.019	-	-	-	-	20.085	20.000
Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	2,08%	2,08%	5.040	-	-	-	-	-	5.040	5.000
Banco BBVA	79576180-2	Piacacetro Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	22	9	34	403	-	-	468	468
Banco Crédito e Inversiones	79576180-2	Piacacetro Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	22	8	34	398	-	-	462	462
Banco de Chile	79576180-2	Piacacetro Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,75%	7,75%	5	2	8	89	-	-	104	104
Banco Estado de Chile	79576180-2	Piacacetro Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	20	8	31	368	-	-	427	427
Banco Itau Chile	79576180-2	Piacacetro Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	34	13	52	615	-	-	714	714
Banco Radobank	79576180-2	Piacacetro Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,73%	7,73%	17	6	25	295	-	-	343	343
Banco Santander	79576180-2	Piacacetro Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	27	10	41	482	-	-	560	560
Banco Security	79576180-2	Piacacetro Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	12	6	19	219	-	-	256	256
Copiabanca	79576180-2	Piacacetro Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,76%	7,76%	29	11	42	498	-	-	580	580
Banco BBVA	96968730-5	Piacacetro Masisa Concepcion S.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	8	3	12	145	-	-	168	168
Banco Estado de Chile	96968730-5	Piacacetro Masisa Concepcion S.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	5	2	8	92	-	-	107	107
Banco Internacional	96968730-5	Piacacetro Masisa Concepcion S.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	7	3	11	131	-	-	152	152
Banco Radobank	96968730-5	Piacacetro Masisa Concepcion S.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,73%	7,73%	22	6	34	387	-	-	449	450
Banco Security	96968730-5	Piacacetro Masisa Concepcion S.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	1	1	6	-	-	8	8
Banco Rabobank de Chile	0-E	Masisa Colombia S.A.	Colombia	Dólar	Trimestral	2,37%	2,37%	-	7.569	-	-	-	-	7.569	7.562
Banco de Venezuela	0-E	Fbranova. c. A	Venezuela	Bolívares	Trimestral	15,00%	15,00%	2.406	-	-	-	-	-	2.406	2.406
TOTAL								134.873	138.307	225.542	12.384	3.769	514.875	515.591	



MONTO CONTABLES															
31.12.2012															
Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	TASA INTERES		Vencimiento					Totales	Total CAPITAL INSOLUTO	
						NOMINATIVA	EFFECTIVA	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años			MUSS
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Al vencimiento	3,28%	3,28%	-	23	6.194	-	-	6.217	6.250	
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Al vencimiento	3,28%	3,28%	-	27	7.000	-	-	7.027	6.944	
Banco HSBC	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	6,23%	6,23%	137	525	1.715	-	-	2.377	2.365	
Banco Itau BBA S.A.	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	6,74%	6,74%	95	395	1.070	-	-	1.560	1.555	
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Euro	Vencimiento	3,84%	3,84%	4	-	526	-	-	530	426	
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Vencimiento	3,68%	3,68%	34	-	1.323	2.687	-	4.044	4.011	
BNDES	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	5,39%	5,39%	2.591	7.550	13.422	-	-	23.563	23.489	
Banco de Chile	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	10	23	230	-	269	266	
Banco Internacional	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	7	14	144	-	165	162	
Banco Santander	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	8	15	157	-	180	177	
Banco Security	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	11	24	251	-	286	282	
Scotiabank	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	12	27	273	-	312	308	
Banco do Brasil S.A.	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,74%	1.150	1.124	4.274	-	-	6.548	6.667	
Banco Internacional	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,74%	802	786	2.992	-	-	4.580	4.667	
Banco Itau Chile	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,84%	3.950	3.860	14.971	-	-	22.781	23.333	
Banco Itau Chile	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,43%	3,72%	2.332	-	11.300	-	-	13.632	13.714	
BANCO SECURITY	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,73%	1.149	1.123	4.272	-	-	6.544	6.667	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	2,94%	6	272	467	467	702	1.914	2.034	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	2,80%	25	1.052	1.796	1.796	2.690	7.359	7.805	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	2,87%	4	164	299	299	390	1.156	1.226	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	2,92%	2	72	124	123	186	507	533	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	1	20	40	40	60	161	161	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	2	77	154	154	231	618	618	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	-	11	24	24	29	88	87	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	1	20	40	40	61	163	161	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	2	77	154	154	231	618	618	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	1	11	57	46	68	183	183	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	-	2	10	10	17	39	39	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	1	11	56	45	67	180	179	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	6	116	578	462	694	1.856	1.849	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	1,84%	1,84%	2	30	151	120	181	484	482	
Export Development Canada	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,93%	2.232	2.181	8.569	-	-	12.982	13.333	
Export Development Canada	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,43%	3,73%	2.185	-	10.593	-	-	12.778	12.857	
HSBC Bank	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,74%	802	786	2.991	-	-	4.579	4.667	
Israel Discount Bank of New York	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,74%	1.149	1.124	4.273	-	-	6.546	6.667	
Rabobank Curacao	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,95%	3.882	3.792	15.001	-	-	22.675	23.333	
Rabobank Curacao N.V.	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,43%	3,72%	2.920	-	14.135	-	-	17.055	17.143	
Republic Bank Limited	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,74%	456	447	1.712	-	-	2.615	2.667	
The Bank Of Nova Scotia	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,97%	1.332	1.300	5.147	-	-	7.779	8.000	
The Bank Of Nova Scotia	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,43%	3,72%	2.914	-	14.124	-	-	17.038	17.143	
Banco BBVA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	2,20%	2,20%	20	4.700	-	-	-	4.720	4.700	
Banco Crédito e Inversiones	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,25%	8,41%	3.379	-	16.018	-	-	19.397	19.823	
Banco do Brasil	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	1,98%	1,98%	18	4.500	-	-	-	4.518	4.500	
Banco Estado de Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	3,19%	3,56%	159	-	29.973	-	-	30.132	30.000	
Banco Itau Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	2,00%	2,00%	55	18.000	-	-	-	18.055	18.000	
Banco Penia	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	4,08%	4,40%	4	-	9.948	-	-	9.952	10.000	
Banco Rabobank Curacao N.V.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	2,91%	1,71%	17	-	6.666	-	-	6.683	6.750	
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	7,50%	8,09%	34	-	10.766	-	-	10.800	10.800	
BBVA Administradora Gral de Fondos S.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Otra	2,20%	2,20%	37	8.500	-	-	-	8.537	8.534	
Corpanca	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	7,40%	8,19%	18	-	21.635	-	-	21.653	21.845	
HSBC Bank (Chile)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	1,61%	1,61%	4	4.000	-	-	-	4.004	4.000	
Scotiabank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	1,55%	1,55%	27	10.000	-	-	-	10.027	10.000	
Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	2,08%	2,08%	14	5.000	-	-	-	5.014	5.000	
Banco BBVA	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	17	39	396	-	452	447	
Banco Crédito e Inversiones	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	17	38	392	-	447	442	
Banco de Chile	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,75%	7,75%	-	4	9	88	-	101	99	
Banco Estado de Chile	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	16	36	363	-	415	410	
Banco Itau Chile	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	26	59	605	-	690	682	
Banco Radobank	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,73%	7,73%	-	13	29	289	-	331	326	
Banco Santander	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	20	47	475	-	542	536	
Banco Security	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	9	21	216	-	246	243	
Corpanca	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,76%	7,76%	-	21	49	490	-	560	553	
Banco BBVA	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepcion S.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	6	14	143	-	163	161	
Banco Estado de Chile	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepcion S.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	4	9	91	-	104	103	
Banco Internacional	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepcion S.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	6	13	128	-	147	146	
Banco Radobank	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepcion S.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,73%	7,73%	-	16	38	380	-	434	429	
Banco Security	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepcion S.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	1	5	5	-	6	6	
Banco Rabobank de Chile	0-E	Masisa Colombia S.A.	Colombia	Dólar	Anual	2,37%	2,37%	-	7.568	-	-	-	7.568	7.562	
Banco de Venezuela	0-E	Fibranova, c. A.	Venezuela	Bolívares	Trimestral	15,00%	15,00%	3.532	-	-	-	-	3.532	3.532	
TOTAL									37.467	89.469	245.065	11.590	5.607	389.218	391.793

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:

MONTO CONTABLES												
31.03.2013												
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%	1.706	1.183	7.097	4.732	14.203	28.921	29.676
Bono serie E	2028-10-15	439	UF	SEMESTRAL	5,46%	5.211	3.199	19.265	12.844	51.301	91.820	95.271
Bono serie H	2028-05-15	356	UF	SEMESTRAL	4,65%	1.062	-	-	9.364	61.744	72.170	73.846
Bono serie L	2029-12-15	560	UF	SEMESTRAL	14,00%	2.693	-	-	-	162.903	165.586	172.254
Bono serie M	2017-08-01	725	UF	SEMESTRAL	5,05%	376	-	-	48.371	-	48.747	48.848
Bono serie N	2033-08-01	724	UF	SEMESTRAL	5,52%	371	-	-	-	47.457	47.828	48.871
Total						11.409	4.382	26.362	75.311	337.608	455.072	468.766



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	1.181	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	4,85%	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:

31.03.2013											
MONTOS CONTABLES											
Nombre entidad deudora	País 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%	57	118	357	230	-	
Masisa S.A.	Chile	Woodtech S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	4,91%	46	88	252	124	-	
Masisa Ecoenergía S.A.	Chile	Compañía Nacional de Energía Ltda.	Dólar	Mensual	0,09%	366	1.098	2.931	2.937	11.431	
Forestal Tomagaleones S.A.	Chile	Autorentas del Pacífico S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	0,39%	11	29	80	32	-	
Masisa Forestal S.A.	Chile	Autorentas del Pacífico S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	0,39%	15	46	139	52	-	
Placacetro Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Chile	Unidad de Fomento	Mensual	3,66%	3	9	42	-	-	
Placacetro Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Itau	Unidad de Fomento	Mensual	3,24%	24	78	225	-	-	
Placacetro Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Rabobank	Unidad de Fomento	Mensual	2,99%	21	63	192	-	-	
Placacetro Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Security	Unidad de Fomento	Mensual	2,94%	35	106	310	-	-	
TOTAL						578	1.635	4.528	3.375	11.431	

31.12.2012											
MONTOS CONTABLES											
Nombre entidad deudora	País 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 Tomagaleones 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	-	
Placacetro Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Chile	Unidad de Fomento	Mensual	3,66%	3	14	43	-	-	
Placacetro Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Itau	Unidad de Fomento	Mensual	3,24%	24	76	242	-	-	
Placacetro Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Rabobank	Unidad de Fomento	Mensual	2,99%	21	65	208	-	-	
Placacetro 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 31 de marzo de 2013 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

	Corriente	
	31.03.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Cuentas por pagar comerciales	161.171	129.374
Acreedores varios	10.200	28.473
Iva débito fiscal	12.648	11.102
Dividendos por pagar	11.106	10.864
Retencion Iva Terceros	1.101	1.326
Remuneraciones por pagar	11.398	10.676
Provisión Vacaciones	9.589	12.099
Otras cuentas por pagar	5.355	5.220
Total	222.568	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 31 de marzo de 2013, son los siguientes:

Acreedor	País	MU\$
Rexcel S.A. DE C.V.	México	11.432
Momentive Química Do Brasil	Brasil	4.949
Servicio y Mantenimiento Macapaima	Venezuela	2.283
GPC Química	Brasil	2.116
Georgia Pacific Resinas Ltda.	Chile	1.530
Methanex Chile S.A.	Chile	1.492
Tasa Logística S. A.	Argentina	1.372
Schattdecor Do Brasil Ind.	Brasil	1.168
Automotriz Autosur Ltda.	Chile	1.119
Isogama Industria Química	Brasil	961
Prosteel Ltda.	Chile	960
Resinas Concordia S.R.L.	Argentina	938
Impress Decor Brasil PAP	Brasil	879
Wemhöner Surface	Brasil	872
Naproquisa Nacional de Productos	México	723
Technocell Dekor	México	670
Megalogística S.A.	Chile	638
Weyerhaeuser Productos S.A.	Argentina	637
Sonda S.A.	Chile	620
Cia. de Petroleos de Chile COPEC S.A.	Chile	595

19 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO

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

Concepto	Corriente		No corriente	
	31.03.2013	31.12.2012	31.03.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión por Reestructuración (a)	1.081	1.883	-	-
Provisión de Reclamaciones Legales	2.123	2.217	-	-
Desmantelamiento, Costos de Restauración y Rehabilitación (b)	-	-	1.508	2.064
Participación en Utilidades y Bonos	9.295	10.703	81	73
Otras provisiones (c)	1.011	699	2.648	3.817
Total	13.510	15.502	4.237	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.

- (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 31 de marzo 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	40	88	100	5.835	855
Provisión utilizada	(871)	(60)	-	(5.685)	(517)
Reverso de provisión	-	-	-	(532)	(8)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	-	(105)	(656)	(1.038)	(1.260)
Otro incremento (decremento)	29	(17)	-	20	73
Saldo final al 31 de marzo 2013	1.081	2.123	1.508	9.376	3.659

	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 31 de marzo de 2013 y ejercicio terminado a diciembre de 2012, es el siguiente:

Concepto	31.03.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Corrientes		
Indemnización por años de servicio	289	732
No corrientes		
Indemnización por años de servicio	7.452	7.794
Total	7.741	8.526

Detalle de movimientos	31.03.2013 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	364	2.258
Costo por interés al 4%	-	156
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios	(452)	(1.213)
Variación actuarial (ganancia) pérdida y variación del plan de beneficios	-	1.894
Efectos diferencia de cambio	(697)	521
Valor presente obligaciones al final del período	7.741	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	31.12.2012		31.12.2011
	Chile	Venezuela	Chile
Tasa de descuento nominal anual	4,00%	17,56%	4,00%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%	1,00%	1,00%
Tasa anual de despidos	2,00%	3,00%	2,00%
Tasa anual de renunciaciones	1,20%	3,30%	1,20%
Edad de Retiro			
Hombres	65 Años	60 Años	65 Años
Mujeres	60 Años	55 Años	60 Años
Tabla de mortalidad (a)	RV 2009 H	Seg 2013 H	RV 2009 H
	RV 2009 M	Seg 2013 M	RV 2009 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 31 de marzo de 2013 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Concepto	Total Corriente		Total No Corriente			
	31.03.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	2015 MUS\$	2016 y más MUS\$	31.03.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Compra -Inversiones FTG	17	16	-	-	-	-
Moratoria AFIP (a)	-	-	1.268	1.457	2.725	2.891
ICMS Prodepar (b)	-	-	-	21.560	21.560	18.604
ICMS Rio Grande do Sul (b)	-	-	-	13.483	13.483	12.481
Otros	153	183	-	-	-	-
Total	170	199	1.268	36.500	37.768	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 31 de marzo de 2013 asciende a US\$904.464, equivalentes a 6.965.103.488 acciones, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios.

Al 31 de marzo 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
31.03.2013	Única	6.965.103.488	6.965.103.488	6.965.103.488

Capital

Serie	Capital suscrito MUS\$	Capital pagado MUS\$	Sobreprecio en Venta de Acciones MUS\$
Única	904.464	904.464	4.659

Con fecha 16 de diciembre de 2008, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, se aprobó aumentar el capital social de Masisa S.A. en la suma de US\$100.000.000 (cien millones de dólares de los Estados Unidos de América), mediante la emisión de 1.350.000.000 nuevas acciones de pago, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios. Asimismo, la Junta facultó ampliamente al Directorio para fijar el precio de colocación de las nuevas acciones y en general para decidir respecto de todas las condiciones de la colocación y materialización de este aumento de capital en la forma señalada por la Junta y con las restricciones que establece la normativa vigente aplicable.

Con fecha 6 de marzo de 2009, en sesión extraordinaria del Directorio de la Sociedad, se acordó colocar 1.327.632.000 acciones de pago a un precio de colocación de \$45,60 por acción. Al 16 de junio de 2009, fecha cúlmene 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. Al 31 de marzo de 2013, la sociedad se encuentra en proceso de formalización legal de este aumento de capital.

22.2 Otras reservas

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

Reservas:	31.03.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Para Futuros Dividendos	51.424	51.424
De Conversión	(261.163)	(185.589)
Revaluación Terrenos Forestales	247.840	216.783
De Coberturas	(6.229)	(8.244)
Otras	(241)	(241)
Total	31.631	122.234

- 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 31 de marzo de 2013 y generó un efecto neto de impuestos diferidos de MUS\$31.057, 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\$	31.12.2011 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora	45.159	68.929
<u>Ajustes según política:</u>		
Variación Activos Biológicos devengados en el año	(76.373)	(103.076)
Consumo Materia Prima Propia devengada en el año	68.030	73.201
Impuestos Diferidos	(1.881)	161
Ganancia (Pérdida) Atribuible a participaciones no controladoras	1.691	2.055
Utilidad líquida a distribuir	36.626	41.270

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 de acciones	Recompra 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 31 de marzo de 2013 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial	
	31.03.2013	31.12.2012	31.03.2013	31.12.2012
	%	%	MUS\$	MUS\$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	603	837
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(45.598)	(3.427)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	1
Total			(44.995)	(2.589)

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en los resultados por los periodos terminados al 31 de marzo 2013 y 2012, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Participación en Resultados	
	31.03.2013	31.03.2012	31.03.2013	31.03.2012
	%	%	MUS\$	MUS\$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	(17)	(45)
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	1.878	(579)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-
Total			1.861	(624)

24 INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios por los periodos finalizados al 31 de marzo de 2013 y 2012, es el siguiente:

24.1 Por Producto

	31.03.2013	31.03.2012	Variación
	MUS\$	MUS\$	%
MDF	150.014	143.391	4,62%
PB / MDP	82.563	89.784	(8,04%)
Madera Aserrada	22.590	20.628	9,51%
Molduras MDF	12.118	6.545	85,13%
Puertas de madera sólida	7.858	9.915	(20,75%)
Trozos	30.648	23.397	30,99%
Otros productos	23.984	14.489	65,54%
Total	329.776	308.148	7,02%

	Acumulado		
	31.03.2013	31.03.2012	Variación
	Miles M3	Miles M3	%
MDF	253,00	259,73	(2,6%)
PB / MDP	196,77	254,14	(22,6%)
Madera aserrada	64,34	62,92	2,3%
Molduras MDF	25,25	14,66	72,2%
Puertas de madera sólida	7,07	9,18	(23,0%)
Trozos	679,22	514,00	32,1%
Otros productos	10,84	16,42	(34,0%)
Total	1.236,49	1.131,05	9,3%

24.2 Por País

País	31.03.2013	31.03.2012	Variación
	MUS\$	MUS\$	%
Venezuela	83.955	72.810	15,31%
Chile	69.765	58.136	20,00%
Brasil	53.404	63.946	(16,49%)
Argentina	36.707	41.571	(11,70%)
México	36.942	21.680	70,40%
Estados Unidos	13.184	13.333	(1,12%)
Colombia	8.584	9.083	(5,49%)
Perú	7.934	6.567	20,82%
Ecuador	3.585	4.425	(18,97%)
Otros	15.716	16.597	(5,31%)
TOTAL	329.776	308.148	7,02%

25 SEGMENTOS OPERATIVOS

25.1 Segmentos

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

25.2 Resultado por Segmento

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

Acumulado a marzo:

Acumulado	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.03.2013	31.03.2012	31.03.2013	31.03.2012	31.03.2013	31.03.2012	31.03.2013	31.03.2012
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ventas	45.521	39.276	299.128	284.617	(14.874)	(15.745)	329.776	308.148
Costo de Ventas	(41.468)	(37.958)	(223.174)	(226.001)	16.108	15.749	(248.534)	(248.211)
Margen de Venta	4.054	1.318	75.954	58.615	1.234	4	81.242	59.937
Variación Neta de Activos Biológicos	14.007	16.880	-	-	-	-	14.007	16.880
Gasto de Administración, Venta y Otros	(4.024)	(3.989)	(45.852)	(37.718)	287	-	(49.589)	(41.707)
Otros Ingresos (Gastos)	45	(447)	(1.107)	(14.641)	(549)	(320)	(1.610)	(15.407)
Costos Financieros	-	-	-	-	(10.112)	(11.689)	(10.112)	(11.689)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	(9.026)	325	(9.026)	325
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	(4.941)	(2.963)	(4.941)	(2.963)
Ganancia (Pérdida)	14.083	13.762	28.995	6.257	(23.107)	(14.643)	19.971	5.376

- **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.
- **En Otros Ingresos (Gastos):** se incluye ganancia (Pérdida) por baja en cuentas de activos no corrientes no mantenidos para la Venta, Total; minusvalía comprada inmediatamente reconocida, otras ganancias (Pérdidas) y ganancia (Pérdida) de Operaciones.

La Compañía controla sus resultados por cada uno de los segmentos operativos, esto es Forestal e Industrial. Adicionalmente, gastos financieros, diferencias de cambio, reajustes, impuestos e ingresos y gastos extraordinarios o de tipo financiero no son asignados a los segmentos, debido a que son gestionados en forma centralizada.

Depreciación y Amortización:

Depreciación y Amortización	Forestal		Industrial		Otros Ajustes		Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acumulado a marzo	204	234	12.768	12.412	-	-	12.972	12.646

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 marzo	17.088	14.082	-	-	-	-	17.088	14.082

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

Balance por Segmentos	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.03.2013	31.12.2012	31.03.2013	31.12.2012	31.03.2013	31.12.2012	31.03.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos								
Deudores comerciales	30.248	37.811	259.641	249.170	-	-	289.889	286.981
Inventarios	2.554	3.433	234.081	223.285	-	-	236.635	226.718
Activo biológico corriente	70.031	69.454	-	-	-	-	70.031	69.454
Activos corrientes	-	-	-	-	217.648	179.174	217.648	179.174
Propiedad planta y equipos, neto	457.585	421.034	854.886	833.053	-	-	1.312.471	1.254.087
Activo biológico no corriente	445.234	454.062	-	-	-	-	445.234	454.062
Activos no corrientes	1.143	1.714	-	-	235.672	235.789	236.815	237.503
Total Activos	1.006.795	987.508	1.348.608	1.305.508	453.320	414.963	2.808.723	2.707.979
Pasivos								
Cuentas por pagar comerciales	18.177	20.560	204.391	188.574	-	-	222.568	209.134
Otros Pasivos Financieros	-	-	-	-	1.273.370	1.119.262	1.273.370	1.119.262
Total Pasivos	18.177	20.560	204.391	188.574	1.273.370	1.119.262	1.495.938	1.328.396

26 OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN

El detalle de otros ingresos y otros gastos por función por los periodos finalizados al 31 de marzo de 2013 y 2012, es el siguiente:

Otros Ingresos de Operación	Acumulado	
	31.03.2013 MUS\$	31.03.2012 MUS\$
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Activos Biológicos (a)	23.349	25.369
Costos de Formación Activos Biológicos (b)	(9.342)	(8.488)
Utilidad en venta de activo Fijos	46	757
Utilidad por Adquisición de Negocios (c)	5.465	-
Arriendos	429	37
Otros Ingresos de Operación	456	836
Total	20.403	18.511

Otros Gastos, por Función	31.03.2013 MUS\$		31.03.2012 MUS\$	
	Imptos. pagados en el extranjero no recuperables	(192)	(363)	
Depreciación de activos paralizados	(13)	(17)		
Pérdidas por siniestros, activos dados de baja, venta repuestos (d)	(1.458)	(474)		
Pérdida por compra y venta de instrumentos financieros (e)	(3.979)	(247)		
Incendios forestales (f)	-	(723)		
Plan de Reestructuración (g)	(149)	(4.687)		
Donaciones	(47)	(15)		
Moratoria AFIP deuda impositiva	(79)	(85)		
Deterioro Activos Fijos (h)	-	(8.594)		
Perdida por venta materiales	(430)	(50)		
Gastos deudas impositiva (i)	(263)	(311)		
Arriendos	(267)	-		
Desarrollo nuevos proyectos (México) (j)	(326)	-		
Otros Gastos, por Función	(803)	(1.472)		
Total	(8.006)	(17.038)		

- (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.
- (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 los primeros días de 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 trimestre 2012 se lleva a cabo el plan de reestructuración programado de plantas productivas en Chile. Incluye indemnizaciones del personal derivados del cierre de la planta de aglomerado Puschmann, ubicada en Valdivia, Chile y el cierre por traslado desde Valdivia a la Octava Región de las líneas de puertas y enchapado de la planta Ranco.
- (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 31 de marzo de 2013 y 2012, es el siguiente:

Ingresos Financieros	Acumulado	
	31.03.2013 MUS\$	31.03.2012 MUS\$
Intereses por Inversiones Financieras	434	580
Préstamos y Cuentas por Cobrar	189	347
Gasto/Ingreso por Valoración Derivados Financieros Netos	1.362	-
Gastos Financieros Activados	87	-
Otros	88	13
Total	2.160	940

27.2 Costos Financieros

Las principales partidas que se incluyen en los costos financieros por los periodos finalizados al 31 de marzo de 2013 y 2012, es el siguiente:

Costos Financieros	Acumulado	
	31.03.2013 MUS\$	31.03.2012 MUS\$
Gasto por Intereses, Prestamos Bancarios	(4.263)	(5.019)
Gasto por Intereses, Bonos	(6.271)	(5.721)
Gasto/Ingreso por Valoración Derivados Financieros Netos	-	(103)
Otros Gastos Financieros	(1.205)	(1.403)
Comisiones bancarias	(533)	(383)
Total	(12.272)	(12.629)

28 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos)

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

Activos	31.03.2013	31.12.2012
Activos corrientes	MUS\$	MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	164.440	130.431
Dólares	36.022	17.398
Euros	141	4
Otras Monedas	68.358	67.201
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	59.919	45.828
Otros activos financieros corrientes	4.811	1.838
Dólares	3.982	1.367
Otras Monedas	829	471
Otros activos no financieros, corrientes	19.748	19.155
Dólares	5.957	3.994
Otras Monedas	5.049	4.601
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	8.642	10.461
U.F.	100	99
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	289.889	286.981
Dólares	30.906	42.788
Euros	1.501	655
Otras Monedas	94.798	93.289
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	162.637	150.187
U.F.	47	62
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corriente	8	7
Dólares	8	7
Inventarios	236.635	226.718
Dólares	112.101	125.385
Euros	765	741
Otras Monedas	45.848	50.222
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	77.921	50.370
Activos biológicos corrientes	70.031	69.454
Dólares	37.869	34.988
Otras Monedas	6.920	10.205
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	25.242	24.261
Activos por impuestos corrientes	26.249	25.278
Dólares	6.184	5.600
Otras Monedas	2.925	2.684
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	17.140	16.994
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	811.811	759.862
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	2.392	2.465
Dólares	7	7
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	2.385	2.458
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	2.392	2.465
Activos corrientes totales	814.203	762.327
Dólares	233.036	231.534
Euros	2.407	1.400
Otras Monedas	224.727	228.673
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	353.886	300.559
U.F.	147	161

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

	31.03.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes		
Otros activos financieros no corrientes	18.983	10.268
Dólares	18.781	10.058
Otras Monedas	129	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	73	210
Otros activos no financieros no corrientes	16.859	12.550
Dólares	-	95
Otras Monedas	255	135
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	16.601	12.317
U.F.	3	3
Derechos por cobrar no corrientes	1.143	1.714
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	1.143	1.714
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	567	567
Dólares	567	567
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.730	1.818
Dólares	1.730	1.818
Plusvalía	12.421	13.237
Dólares	12.421	13.237
Propiedades, Planta y Equipo	1.312.471	1.254.087
Dólares	620.185	657.561
Otras Monedas	127.492	166.124
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	564.794	430.402
Activos biológicos, no corrientes	445.234	454.062
Dólares	279.566	285.548
Otras Monedas	16.516	18.434
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	149.152	150.080
Activos por impuestos diferidos	185.112	197.349
Dólares	100.934	100.155
Euros	1.593	-
Otras Monedas	57.915	71.097
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	24.670	26.097
Total de activos no corrientes	1.994.520	1.945.652
Dólares	1.034.184	1.069.039
Euros	1.593	-
Otras Monedas	202.307	255.790
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	756.433	620.820
U.F.	3	3
Total de activos	2.808.723	2.707.979
Dólares	1.267.220	1.300.573
Euros	4.000	1.400
Otras Monedas	427.034	484.463
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	1.110.319	921.379
U.F.	150	164

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

Patrimonio y pasivos	31.03.2013		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
Pasivos	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	146.878	144.324	45.947	95.392
Dólares	128.630	125.232	28.063	81.874
Euros	9	-	-	-
Otras Monedas	2.406	-	221	519
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	4.212	14.173	9.790	8.693
U.F.	11.621	4.919	7.873	4.306
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	221.126	1.442	201.641	7.493
Dólares	44.081	1.038	46.729	4.406
Euros	4.029	2	4.885	-
Otras Monedas	72.937	-	40.707	2.788
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	100.012	402	109.265	299
U.F.	67	-	55	-
Otras provisiones a corto plazo	13.012	498	15.069	433
Dólares	247	174	509	174
Otras Monedas	4.170	-	3.992	79
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	8.595	324	10.568	180
Pasivos por Impuestos corrientes	33.240	-	31.068	94
Dólares	821	-	685	-
Otras Monedas	16.732	-	17.752	94
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	15.687	-	12.631	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	289	-	732	-
Dólares	163	-	162	-
Otras Monedas	-	-	569	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	126	-	1	-
Otros pasivos no financieros corrientes	170	-	42	157
Otras Monedas	137	-	39	157
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	33	-	3	-
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	414.715	146.264	294.499	103.569
Pasivos corrientes totales	414.715	146.264	294.499	103.569
Dólares	173.942	126.444	76.148	86.454
Euros	4.038	2	4.885	-
Otras Monedas	96.382	-	63.280	3.637
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	128.665	14.899	142.258	9.172
U.F.	11.688	4.919	7.928	4.306

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

	31.03.2013		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	347.502	352.808	364.537	348.569
Dólares	172.868	15.200	191.742	17.406
Euros	511	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	70.415	-	72.954	-
U.F.	103.708	337.608	99.841	331.163
Cuentas por pagar no corrientes	311	-	344	-
Otras Monedas	311	-	344	-
Otras provisiones a largo plazo	4.237	-	5.937	17
Euros	-	-	-	17
Otras Monedas	4.057	-	5.769	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	180	-	168	-
Pasivo por impuestos diferidos	95.592	89.289	84.960	84.194
Dólares	95.592	89.289	84.960	84.194
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	2.163	5.289	2.586	5.208
Dólares	24	413	25	413
Otras Monedas	2.139	-	2.561	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	4.876	-	4.795
Otros pasivos no financieros, no corrientes	37.768	-	33.976	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	37.768	-	33.976	-
Total de pasivos no corrientes	487.573	447.386	492.340	437.988
Dólares	268.484	104.902	276.727	102.013
Euros	511	-	-	17
Otras Monedas	6.507	-	8.674	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	108.363	4.876	107.098	4.795
U.F.	103.708	337.608	99.841	331.163
Total pasivos	902.288	593.650	786.839	541.557
Dólares	442.426	231.346	352.875	188.467
Euros	4.549	2	4.885	17
Otras Monedas	102.889	-	71.954	3.637
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	237.028	19.775	249.356	13.967
U.F.	115.396	342.527	107.769	335.469

29 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

29.1 Instrumentos financieros por categoría

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

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

Instrumentos Financieros Corrientes	31.03.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Activos financieros		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	164.440	130.431
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	289.889	286.981
Otros activos financieros corrientes	4.811	1.838
Total activos financieros	459.140	419.250

	31.03.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Pasivos financieros		
Otros pasivos financieros corrientes	291.202	141.339
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	222.568	209.134
Total pasivos financieros	513.770	350.473
Instrumentos Financieros No Corrientes		
	31.03.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Activos financieros		
Otros activos financieros no corrientes	18.983	10.268
Total activos financieros	18.983	10.268
Pasivos financieros		
Otros pasivos financieros no corrientes	700.310	713.106
Total pasivos financieros	700.310	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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, mantenía vigente los siguientes instrumentos derivados de moneda:

Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura (Bancos)	Fair Value	
			31.03.2013	31.12.2012
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono B3 (BCI)	260	(416)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E1 (JP Morgan)	3.819	3.414
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E3 (Corpbanca)	305	(411)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E4 (BCI)	255	(326)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E5 (Euroamerica)	274	(307)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H1 (Morganstanley)	7.821	6.458
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H3 (Itau)	669	57
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L4 (Scotiabank)	1.929	1.351
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L5 (Bci)	1.091	545
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L6 (Bci)	662	116
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L7 (Itau)	617	71
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L8 (Rabobank)	793	247
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L9 (Bci)	901	354
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L10 (Euroamerica)	892	345
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono M1 (Scotiabank)	(204)	(652)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono M2 (BCI)	(236)	(687)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N1 (Scotiabank)	(226)	(683)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N2 (BCI)	(210)	(665)
Cobertura	Cross Currency Swap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (Security)	752	353
Cobertura	Cross Currency Swap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (Corpbanca)	1.398	670
Cobertura	Cross Currency Swap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (BCI 1)	300	219
Cobertura	Cross Currency Swap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (BCI 2)	300	219
Cobertura	Cross Currency Swap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (BCI 3)	300	219
Cobertura	Cross Currency Swap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (BCI 4)	300	219
Especulativo *	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Security)	-	2
Especulativo *	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Security)	(12)	1
Especulativo *	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Rabobank)	-	84
Especulativo *	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (JPMorgan)	3	25
Especulativo *	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (JPMorgan)	3	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)	115	81
Especulativo *	Forward -Moneda \$ /USD	Inversiones (Corpbanca)	105	72
Especulativo *	Forward -Moneda \$ /USD	Inversiones (JPMorgan)	77	53
Especulativo *	Forward -Moneda \$ /USD	Inversiones (Euroamerica)	69	47

* Derivados no cumplen con requisitos para ser contabilizados como cobertura, ellos fueron tomados para cubrir inversiones en monedas distintas al dólar.

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\$4.530 considerando el balance al 31 de marzo 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 tres 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.

En forma paralela opera el recientemente creado Sistema complementario de administración de divisas (SICAD), mecanismo regulado por el Banco Central de Venezuela, que reemplaza a 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 de dólares anunciadas por el Órgano Superior para la Optimización del Sistema Cambiario y no sigue un calendario preestablecido.

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 fluctuó el pasado entre B\$/US\$5,8 y B\$/US\$6,4. Estas licitaciones son periódicas, pero no siguen un calendario regular y durante el año 2012 y el 2013 no hubo ninguna licitación.

Otro mecanismo para acceder a dólares es el 40% de los ingresos por exportaciones que la empresa puede retener en el extranjero. Actualmente las filiales venezolanas exportan productos a Colombia.

La empresa ha tenido en el pasado acceso a CADIVI y a las licitaciones de bonos por cantidades suficientes para cubrir sus necesidades de importaciones y pagos de servicios internacionales.

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. Las repatriaciones de dividendos se han realizado en forma parcial.

30.4 Riesgo de tasa de interés

Descripción y políticas de gestión

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

Al 31 de marzo de 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 31 de marzo de 2013 un 31,0% de la deuda financiera de la Compañía se encontraba a tasa variable, por lo que una variación positiva o negativa de 100 puntos base en la tasa de interés base generaría una pérdida / ganancia antes de impuestos de MUS\$3.075 por año.

	31.03.2013	Total
	MUS\$	MUS\$
Tasa Fija		
Bonos emitidos en tasa fija	461.560	46,6%
Préstamos con Bancos en tasa fija (*)	222.432	22,4%
Tasa Variable		
Préstamos con Bancos en tasa variable	307.520	31,0%
Total Bonos y Préstamos con Bancos	991.512	100,0%

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

30.5 Riesgo de crédito

i. Deudores por ventas

Masisa mantiene líneas de crédito abiertas con sus clientes, otorgadas bajo criterios de riesgo crediticio, solvencia, historial de pagos, garantías reales y personales y otras variables relevantes. De este modo, la Compañía mantiene saldos de cuentas por cobrar con un número determinado de clientes, saldos que son dinámicos y fluctúan fundamentalmente de acuerdo a (i) la facturación, que se ve influenciada por los ciclos económicos en cada uno de los mercados en donde opera Masisa, y (ii) por esfuerzos de cobranza.

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

Por último, Masisa mantiene para sus operaciones en, Argentina, Chile, Colombia, Ecuador y Perú, seguros de crédito con compañías de seguro de primera línea, tanto local como internacional, evaluadas como Investment Grade por agencias calificadoras de riesgo de reconocido prestigio

mundial. Estos seguros aminoran los riesgos ante siniestros de no pago, con lo que se protege la sanidad de las cuentas por cobrar y se fortalece la operación de los equipos comerciales en cada una de las filiales de Masisa.

Exposición Deudores por Ventas Comerciales (*)	31.03.2013 MUS\$	Total MUS\$
Deuda Asegurada (**)	103.313	45%
Deuda Descubierta	124.824	55%
Total Deudores por Ventas Comerciales	228.137	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.

Con fecha 20 de abril de 2012 la filial Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. 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.

Al 31 de marzo de 2013, los químicos representaban el 30,2% 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\$1.697 antes de impuestos. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto mediante el traspaso de estas variaciones de costos a precios, situación que momentáneamente ocurre debido a que este efecto es igual para todos los fabricantes de tableros.

ii. Madera

Descripción y política de gestión

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

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

Al 31 de marzo de 2013, la madera representaba el 27,4% de los costos de tableros.

Análisis de sensibilidad

Se asume una variación en los costos de madera de los tableros positiva o negativa de 1%. Permaneciendo todo lo demás constante, dicha variación generaría un mayor / menor costo anual de MUS\$1.541 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 31 de marzo de 2013 la Sociedad cumple sus covenants financieros, excepto el indicador de endeudamiento, o leverage, de algunos contratos de créditos bancarios por un total de US\$202 millones, para todos los cuales se obtuvo aprobaciones formales de renuncia o “waiver” con respecto a este incumplimiento. El indicador alcanzó un nivel de 1,0, mientras que el nivel máximo permitido es 0,9.

Cabe destacar que este incumplimiento se generó debido a los efectos patrimoniales de la devaluación del Bolívar Fuerte en Venezuela ocurrida en febrero de 2013 y la adquisición de Rexcel en México a fines del mismo mes, la cual fue financiada mediante un préstamo puente mientras se obtienen los fondos del aumento de capital en curso por MUS\$100.000, cuyo periodo de oferta preferente está previsto para el mes de junio y que se estima compensará ambos efectos.

En el caso de los bonos locales emitidos por la Sociedad, aun cuando el indicador de endeudamiento o leverage también alcanzó un nivel de 1,0 al cierre de marzo, los contratos de emisión de bonos establecen un periodo de persistencia de 90 días contados desde la comunicación formal acerca de esta situación, para que dicho incumplimiento tenga efectos.

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

- a. Envío de información financiera en forma periódica
- b. Mantención de seguros sobre los principales activos
- c. Prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial, que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas
- d. Mantención al día de los libros contables de la matriz y sus subsidiarias
- e. Realizar transacciones con las filiales a condiciones de mercado
- f. Prohibición de otorgar garantías reales en exceso de 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 maquinarias y equipos nuevos, 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 31 de marzo 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 de cierre de los estados financieros				Liberación de Garantías				
					Tipo	Valor Contable MUS\$	31.03.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	Activos MUS\$	31.12.2015 Activos MUS\$	31.12.2016 Activos MUS\$	Activos MUS\$
INSERCO INDUSTRIE SERVICE	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	1.154	1.154	1.190	-	1.154	-	-	-	-
SEIPELKAUP	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	449	449	463	-	449	-	-	-	-
JOHN DEERE	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	-	-	760	-	-	-	-	-	-
ARLIN MEXICO S.A.	MADERAS Y SINTETICOS DE MEXICO S.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	4.800	4.800	4.800	-	4.800	-	-	-	-
RABOBANK NEDERLAND	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	13.194	13.194	13.194	-	13.194	-	-	-	-
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	33.159	33.159	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	23.968	23.968	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	36.587	36.587	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	23.810	23.810	25.143	-	8.381	-	8.381	-	-
BNP PARIBAS	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	15.972	15.972	15.972	-	1.996	-	1.996	-	1.996
BNDES	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	21.541	21.541	24.468	-	10.340	-	3.447	-	-
HSBC	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.378	2.378	2.366	-	816	-	768	-	160
BANCO ITAU BBA S.A.	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	9.365	9.365	6.052	-	561	-	4.533	-	856
FORESTAL ITAJAI LLC	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	14.203	14.203	14.203	-	14.203	-	-	-	-
					234.911	234.911	251.050	-	101.232	-	64.663	-	3.012

33 COMPROMISOS FINANCIEROS

33.1 Contrato de compra de madera

a) Brasil

Con fecha 7 de octubre de 2011 Masisa do Brasil Ltda. firmó un contrato con Águia Florestal Ind., que implicó la compra y suministro de 500.000 toneladas de madera pulpable a la planta en Ponta Grossa - PR, y la preferencia de compra en más 120.000 toneladas de chips de acuerdo con la disponibilidad de Águia. El precio total del contrato asciende a US\$24,5 millones, del cual se anticipó el 30% (US\$7,3 millones) en enero de 2012, mediante garantía de inmuebles y bosques. El plazo de abastecimiento de madera es de 6 años. Al 31 de marzo de 2013 recibimos 34.520 toneladas de madera pulpable.

b) Venezuela

Al 31 de marzo 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2013 y al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 se detallan a continuación:

	31.03.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Hasta 1 año	1.286	1.011
Entre 2 y 5 años	2.793	3.508
Total	4.079	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:

	31.03.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Garantías	234.911	251.050
Total	234.911	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:

	31.03.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Garantías	92.433	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 por el periodo finalizado al 31 de marzo de 2013 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 son:

Unidad de Negocio	Item	Acumulado	Acumulado
		31.03.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Industrial - Tableros	Inversiones	2	5.461
	Gastos	1.453	5.904
Sub Total Industrial - Tableros		1.456	11.365
Forestal	Inversiones	3	322
	Gastos	142	573
Sub Total Forestal		145	895
Total		1.601	12.260

La Sociedad, al 31 de marzo 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 e Industrial de Montenegro, 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. Para la unidad de Montenegro en Brasil se ha programado la realizar auditoría de certificación en abril de 2013, luego del reinicio de sus operaciones en febrero de 2013.

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 Sociedad 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 31 de marzo 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 Incendios Forestales

En fecha 17 de abril de 2013 se produjo un incendio forestal en Venezuela que ocasionó una pérdida de MUS\$174 en las plantaciones de pino del predio Guayamure. La zona afectada alcanza una superficie de 2.677 Ha. En Venezuela no hay seguros comprometidos, ya que no existe un mercado de seguros forestales a precios razonables.

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, han sido aprobados por el Directorio y su emisión ha sido autorizada para el 8 de mayo de 2013.

HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO

A continuación se presenta una síntesis de los hechos relevantes de Masisa S.A correspondientes al periodo enero a marzo de 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”), cumpla 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 capital 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.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**31 DE MARZO 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2013 y el resultado acumulado al 31 de marzo de 2012.

Los estados financieros consolidados del primer trimestre de 2013 incluyen los activos y pasivos asumidos como resultado de la adquisición el 28 de febrero de los activos de Rexcel, en México, por un valor de US\$ 54.250.000, más el capital de trabajo existente a esa fecha, que alcanzaba aproximadamente a US\$ 12.000000.- Asimismo, los resultados consolidados incluyen los resultados de las operaciones de dichos activos del mes de marzo.

Otro aspecto importante del primer trimestre es el reinicio de las operaciones de la planta de MDP Montenegro, Brasil, a partir del 4 de febrero. Esta planta se encontraba detenida desde un incendio ocurrido a fines de septiembre de 2012.

Por el lado de las operaciones, al 31 de marzo del año 2013 se continúa observando un crecimiento en la demanda en la mayoría de los mercados de Latinoamérica, lo que impulsó las ventas acumuladas hasta alcanzar US\$ 329,8 millones, un incremento de US\$ 21,6 millones (+7,0%). Este efecto se explica principalmente por un aumento de ingresos por ventas de la familia de productos MDF, trozos forestales y molduras MDF.

En la línea de productos MDP/PB, las ventas disminuyeron US\$ 7,2 millones (-8,0%) principalmente debido a menores ventas en Brasil producto de la detención temporal de la planta de Montenegro, luego del siniestro ocurrido a fines de septiembre de 2012. En tanto, las ventas de este producto aumentaron principalmente en Venezuela y México, en este último caso principalmente debido a la anteriormente mencionada incorporación de Rexcel a partir de marzo.

En el caso de productos MDF, los ingresos por venta aumentaron US\$ 6,6 millones (+4,6%) debido a mayores ventas en Venezuela, México y Brasil. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores ventas en Argentina, Colombia y Chile.

Las ventas de otros productos crecieron US\$ 15,0 millones, un alza de 29,0%, generada en gran medida debido a mayores ventas forestales y una mejora de exportaciones de molduras de MDF a Estados Unidos.

La positiva evolución de ventas y la estabilidad de los costos permitieron generar mayores márgenes y ganancia bruta, la cual aumentó US\$21,3 millones (+35,5%).

El EBITDA consolidado subió desde US\$ 45,0 millones a US\$ 61,7 millones, lo que representa un aumento de 37,3%. El negocio industrial logró aumentar su EBITDA en US\$ 10,0 millones (+29,9%), principalmente gracias a un incremento de 4,6% en ingresos por ventas de tableros MDF. En tanto, el EBITDA del negocio forestal aumentó US\$ 5,7 millones (+48,8%), debido a mayores ventas en Chile.

La utilidad neta después de interés minoritario alcanzó US\$ 18,1 millones, nivel superior al resultado obtenido en igual período del año anterior, cuando llegó a US\$ 6,0 millones. Este aumento de 201,8% se produce, en primer lugar, por la mayor ganancia bruta antes descrita, resultante de mayores ventas y márgenes; y en segundo lugar por menores 'Otros gastos, por función de US\$ 9,0 millones, debido a que durante el primer trimestre del año 2012 se registraron gastos no recurrentes por el cierre de varias líneas de producción ubicadas en Valdivia, Chile.

Desde el punto de vista financiero, en el primer trimestre destaca la aprobación de un aumento de capital de US\$ 100 millones en Junta de Accionistas celebrada el 21 de marzo. Este aumento de capital es parte del financiamiento del plan de inversiones de US\$ 600 millones que la Sociedad espera concretar entre los años 2013 y 2015. Se estima concretar la oferta preferente de este aumento de capital durante el mes de junio.

Estado de resultados

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado acumulado al 31 de marzo de 2013 y el resultado acumulado al 31 de marzo de 2012.

Estado de Resultados Resumido (miles de US\$)	enero – marzo 2013	enero – marzo 2012	var. %
Ingresos de actividades ordinarias	329.776	308.148	7,0%
Costos de ventas	(248.534)	(248.211)	0,1%
Ganancia Bruta	81.242	59.937	35,5%
Gasto de administración y costos de distribución	(49.589)	(41.707)	18,9%
EBITDA ¹	61.713	44.958	37,3%
Costos financieros netos	(10.112)	(11.689)	(13,5%)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	18.110	6.000	201,8%
Ganancia (pérdida)	19.971	5.376	271,5%

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

Ventas

Las ventas acumuladas totales en primer trimestre del año alcanzaron US\$ 329,8 millones, lo que representa un aumento de US\$ 21,6 millones (+7,0%).

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 – marzo 2013	enero – marzo 2012
Venezuela	25,5%	23,6%
Chile	21,2%	18,9%
Brasil	16,2%	20,8%
México	11,2%	7,0%
Argentina	11,1%	13,5%
Perú, Ecuador y Colombia	6,1%	6,5%
Estados Unidos	4,0%	4,3%
Otros	4,8%	5,4%
Total	100%	100%

En términos de volúmenes de venta totales de tableros, que constituyen el principal producto de la Compañía, se observa una disminución de la participación de Brasil por la paralización de temporal de la planta MDP de Montenegro. Por otro lado, cabe resaltar los importantes crecimientos de la participación de Chile y México

Negocio Industrial

Las ventas acumuladas del negocio industrial alcanzaron US\$ 299,1 millones, un aumento de US\$ 14,5 millones (+5,1%). Este incremento se debe principalmente a mayores ingresos por ventas de tableros MDF en los mercados latinoamericanos (+4,6%).

En el caso de la línea de productos MDP/PB, las ventas disminuyeron US\$ 7,2 millones (-8,0%) principalmente debido a una caída de US\$ 14,0 millones (-49,1%) en Brasil, debido a que la planta de Montenegro estuvo paralizada hasta principios de febrero como consecuencia del siniestro ya mencionado. Esta planta reinició su operación a partir del 4 de febrero. También disminuyeron las ventas en US\$ 1,7 millones (-8,0%) en Chile y US\$ 1,1 millones (-7,9%) en Argentina. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento de US\$ 5,1 millones (+57,5%) en Venezuela y de US\$ 4,3 millones (+45,4%) en México, principalmente por la incorporación de los activos de Rexcel.

Las ventas de productos MDF aumentaron US\$ 6,6 millones (+4,6%) debido a mayores ventas en: Venezuela, donde crecieron US\$ 12,9 millones (+28,5%); México, con un aumento US\$ 2,8 millones (+24,9%); y Brasil, con un crecimiento de US\$ 2,7 millones (+8,3%). Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución de ventas de US\$ 3,3 millones (-15,6%) en Argentina, de US\$ 2,4 millones (-44,6%) en Colombia, de US\$ 2,2 millones (-19,4%) en Chile, y una disminución de US\$ 2,1 millones (-22,8%) de ventas desde Chile a mercados de exportación, producto de un paro portuario que atrasó ventas de marzo.

Las ventas de otros productos, crecieron US\$ 15,0 millones, un alza de 29,0%, generada en gran medida en Chile debido a mayores ventas forestales y una mejora de exportaciones de molduras de MDF a Estados Unidos.

Negocio Forestal

Las ventas totales de este negocio ascendieron a US\$ 45,5 millones, lo que representa un aumento de US\$ 6,2 millones (+15,9%). 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\$ 30,6 millones, un aumento de US\$ 7,3 millones (+31,0%). En términos de países, se observó un crecimiento de 49,5 % en Chile y 38,5% en Venezuela, que fueron parcialmente compensados por una caída de 11,4% en Argentina.

Costo de ventas

El costo de ventas total acumulado alcanzó US\$ 248,5 millones (un aumento de 0,1%). Los costos se mantuvieron estables a pesar del aumento en las ventas, debido principalmente a menores costos de energía, producto de la suscripción de nuevos contratos de suministro eléctrico en varios países. Estos menores costos fueron compensados parcialmente por alzas de precios de químicos y de madera, que son los dos principales insumos del negocio industrial.

Negocio Industrial

Los costos de venta de este negocio totalizaron US\$ 223,0 millones, lo que representa una disminución de 1,3%. Esta disminución se explica básicamente por disminuciones en los precios de los contratos de suministro de energía eléctrica en Brasil, Argentina y Venezuela, y los efectos de la devaluación en Venezuela. Lo anterior fue parcialmente compensado por el aumento en los precios de la resina y la madera.

Negocio Forestal

Los costos de venta de este negocio, incluyendo ventas intercompañía, aumentaron 9,2%, alcanzando US\$ 41,5 millones, debido principalmente al mayor Consumo de Materia Prima Propia en Chile producto de mayores ventas. Los costos excluyendo ventas intercompañía, que se eliminan en el proceso de consolidación, alcanzaron a US\$ 25,5 millones, un aumento de US\$ 3,3 millones (+14,8%).

Ganancia bruta

La ganancia bruta (anteriormente denominada margen bruto) alcanzó US\$ 81,2 millones, lo que es un 35,5% superior al año anterior. Esto se debe a mayores ingresos por ventas en la región y a costos que se mantuvieron estables. Como resultado de lo anterior, los márgenes mejoran, de forma tal que la relación de ganancia bruta a ventas aumentó desde 19,5% a 24,6%.

Variación de activos biológicos neto

El crecimiento del activo biológico acumulado fue US\$ 23,3 millones (US\$ 25,4 millones en el año anterior) y los costos de formación de las plantaciones alcanzaron US\$ 9,3 millones (US\$ 8,5 millones en el año anterior). El menor crecimiento del activo biológico se debe principalmente a un mayor costo de formación producto de mayores actividades de desarrollo del patrimonio y al efecto cambiario y de inflación que registra Argentina.

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

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

Los gastos por estos conceptos alcanzaron US\$ 49,6 millones, un aumento de US\$ 7,9 millones (+18,9%). Esta alza se origina principalmente en un aumento de gastos de administración (US\$ 5,9 millones) y de distribución (US\$ 2,0 millones). En relación a las ventas, este conjunto de gastos representó un 15,0%, mientras que al ejercicio anterior representaba un 13,5%.

EBITDA

El EBITDA consolidado alcanzó US\$ 61,7 millones, lo que representa un aumento de 37,3%.

El EBITDA del negocio industrial aumentó US\$ 10,0 millones (+29,9%) por aumentos de EBITDA en la mayoría de las operaciones de Latinoamérica, principalmente en Venezuela, Chile, Perú, Brasil y Colombia. Por otro lado, el EBITDA del negocio forestal aumentó US\$ 5,7 millones (+48,8%), debido principalmente a mayores ventas en Chile.

Al 31 de marzo de 2013, Chile, Brasil y México representaron un 45,8% del EBITDA consolidado de la Compañía, mientras que Venezuela y Argentina representaron un 54,2%.

Composición EBITDA consolidado (miles de US\$)	enero – marzo 2013	enero – marzo 2012
Ganancia bruta	81.242	59.937
Costos distribución y gasto de administración	(49.589)	(41.707)
Depreciación y amortización	12.972	12.646
Consumo de materia prima propia forestal (costo de venta que no es desembolso de caja)	17.088	14.082
Total	61.713	44.958

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 analizados se detalla a continuación:

Consumo de materia prima propia forestal (miles de US\$) *	enero – marzo 2013	enero – marzo 2012
Argentina	4.162	4.135
Brasil	1.052	1.105
Chile	11.271	7.743
Venezuela	604	1.099
Total	17.088	14.082

(*) 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\$ 8,0 millones, lo que significa una disminución de US\$ 9,0 millones en relación al mismo período del año anterior. Esta disminución se explica principalmente porque durante el primer trimestre del año 2012 se registraron los gastos de cierre por traslado, desde Valdivia a la Octava Región, de las líneas de puertas y enchapado de la planta Ranco, y gastos de cierre de la planta PB Puschmann (Valdivia, Chile). Los principales ítems del primer trimestre de 2013 incluyen pérdidas de US\$ 4 millones en intercambio de instrumentos financieros para repatriaciones de fondos y costos fijos de la planta Montenegro, Brasil, mientras estuvo detenida hasta los primeros días de febrero.

Costos financieros netos

Los costos financieros netos fueron US\$ 10,1 millones, un 13,5% inferior al período anterior debido principalmente a la renovación favorable de operaciones 'cross currency swaps' que convierten la reajustabilidad de los bonos en UF a Dólares, los que en conjunto con la reciente emisión de las series M y N, redujeron la tasa final en dólares de los bonos. También tuvo un impacto favorable la baja de la libor, que afecta la deuda bancaria, desde niveles de 0,73% a 0,44%.

Diferencia de cambio / reajuste

Las diferencias de cambio alcanzaron una pérdida de US\$ 1,2 millones, US\$ 5,9 millones peor que el ejercicio anterior. La pérdida de este período se debe principalmente a la devaluación del Bolívar venezolano y del Peso argentino, las cuales fueron parcialmente compensadas por los efectos de las apreciaciones de las monedas locales en Chile y México.

Por otro lado, la Compañía presentó pérdidas de US\$ 7,9 millones por unidades de reajuste, cifra mayor al período anterior en US\$ 3,5 millones. Este efecto se produce como resultado de la aplicación de corrección monetaria en Venezuela.

Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó US\$ 18,1 millones, mientras que el resultado obtenido en el mismo periodo del año 2012 fue US\$ 6,0 millones.

Dicho aumento de 201,8% se produce principalmente por una mayor ganancia bruta de US\$ 21,3 millones, que creció 35,5% debido a mayores ingresos por ventas y márgenes en la región latinoamericana, y por menores 'Otros gastos, por función' de US\$ 9,0 millones, debido a que durante el primer trimestre del año 2012 se registraron los gastos de cierre y traslado de las líneas de puertas y enchapado de la planta Ranco, y los gastos de cierre de la planta PB Puschmann, en ambos casos en Valdivia, Chile.

En tanto, en el frente no operacional, las líneas 'Diferencia de cambio', 'Unidades de reajuste' y 'Costos financieros netos', presentaron una diferencia negativa de

US\$ 7,8 millones, principalmente por la devaluación de las monedas en Venezuela y Argentina, y por mayor corrección monetaria en Venezuela.

Por último, mayores impuestos a las ganancias y un impacto desfavorable en interés minoritario, producto de los mejores resultados, generaron una diferencia desfavorable en estas líneas de US\$ 4,5 millones.

Índices de Rentabilidad

Índices de Rentabilidad (según norma N° 100 de la SVS)	enero – marzo 2013	enero - diciembre 2012
Rentabilidad del patrimonio (%)	1,5%	3,7%
Rentabilidad del activo (%)	0,7%	1,9%
Utilidad por acción (US\$)	0,00260	0,00648
Retorno dividendos pagados (%)	1,6%	2,4%

Índices de Rentabilidad (últimos 12 meses)	marzo 2013	marzo 2012
Rentabilidad del patrimonio (%)	4,1%	5,1%
Rentabilidad del activo (%)	2,4%	2,8%
Utilidad por acción (US\$)	0,00822	0,00987
Retorno dividendos pagados (%)	1,6%	2,0%

Balance

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

Los activos totales de Masisa aumentaron US\$ 100,7 millones (+3,7%), lo que se explica por las siguientes variaciones:

Los activos corrientes alcanzaron US\$ 814,2 millones, lo que representa un aumento de 6,8%. Esta variación se explica por aumentos de efectivo y equivalentes al efectivo (US\$ 34,0 millones), inventarios (US\$ 9,9 millones), otros activos financieros corrientes (US\$ 3,0 millones) y deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (US\$ 2,9 millones).

Los activos no corrientes alcanzaron a US\$ 1.994,5 millones, lo que representa un aumento de 2,5%. Esta variación se explica principalmente por un aumento de propiedades, planta y equipos (US\$ 58,4 millones), que incluye la adquisición de los activos de Rexcel en México, otros activos financieros no corrientes (US\$ 8,7 millones), otros activos no financieros no corrientes (US\$ 4,3 millones). Lo anterior fue compensado por una disminución de activos biológicos no corrientes (US\$ -8,8 millones), por efectos cambiarios, y una disminución de activos por impuestos diferidos (US\$ -12,2 millones).

Los recursos en caja y equivalentes de caja (suma de las cuentas Efectivo y Equivalente al Efectivo más Otros Activos Financieros corrientes) alcanzaron US\$ 169,3 millones, con lo que la deuda financiera neta alcanzó US\$ 822,3 millones (US\$ 722,2 millones en marzo del año pasado). Parte importante del aumento proviene de préstamos puente desembolsados para financiar la compra de los activos de Rexcel, los cuales serán pagados con los fondos del aumento de capital en proceso de aproximadamente US\$ 100 millones.

Índices de Liquidez	31 de marzo 2013	31 de diciembre 2012
Liquidez corriente	1,5	1,9
Razón ácida	0,3	0,4

La liquidez corriente, definida como la razón de activos corrientes a pasivos corrientes, alcanza a 1,5 veces, nivel inferior al observado en el período comparado.

Índices de Actividad (según norma N° 100 de la SVS)	31 de marzo 2013	31 de diciembre 2012
Activos totales (miles de US\$)	2.808.723	2.707.979
Rotación de inventarios (veces)	1,1x	4,9x
Permanencia de inventarios (días*)	83,9	73,3
Permanencia de cuentas por cobrar (días*)	78,7	73,1
Permanencia de cuentas por pagar (días*)	78,2	65,0

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

Índices de Actividad Anualizados	31 de marzo 2013	31 de diciembre 2012
Activos totales (miles de US\$)	2.808.723	2.707.979
Rotación de inventarios (veces)	4,2x	4,6x
Permanencia de inventarios (días*)	85,7	79,1
Permanencia de cuentas por cobrar (días*)	79,1	75,8
Permanencia de cuentas por pagar (días*)	80,6	73,0

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

La deuda financiera total de Masisa aumentó US\$ 137,1 millones con respecto al 31 de diciembre de 2012, alcanzando US\$ 991,5 millones. Este aumento se debe fundamentalmente a la toma de créditos puente por US\$ 60 millones para la adquisición de los activos de Rexcel en México (mientras se implementa el aumento de capital en proceso por US\$ 100 millones), desembolso de otros créditos por US\$ 59,1 millones para pago de próximos vencimientos de deuda y necesidades de capital de trabajo, aumento de intereses devengados por US\$ 6,0 millones y la apreciación del peso chileno respecto al dólar, que aumentó el valor de bonos en UF y créditos en pesos chilenos en un monto aproximado de US\$ 12 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 valor 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, si no 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.

Índices de Endeudamiento	31 de marzo 2013	31 de diciembre 2012
Deuda financiera* corto plazo / Deuda financiera total	29,4%	16,5%
Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total	70,6%	83,5%
Deuda financiera neta / EBITDA UDM**	3,4	3,2
Razón de endeudamiento (veces) ***	1,1	0,9

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

(**) UDM: Últimos doce meses móviles.

(***) Razón de endeudamiento: el valor indicado de 1,1 veces difiere del indicador establecido en los contratos de créditos y bonos que mantiene la compañía, el cual considera pasivos netos, y que alcanza un valor de 1,0 veces.

Al 31 de marzo de 2013 la Sociedad cumple sus covenants financieros, excepto el indicador de endeudamiento, o leverage ((total pasivos – caja) / patrimonio), de algunos contratos de créditos bancarios por un total de US\$202 millones, para todos los cuales se obtuvo aprobaciones formales de renuncia o “waiver” con respecto a este incumplimiento. El indicador alcanzó un nivel de 1,0, mientras que el nivel máximo permitido es 0,9.

Cabe destacar que este incumplimiento se generó debido a los efectos patrimoniales de la devaluación del Bolívar Fuerte en Venezuela ocurrida en febrero de 2013 y la adquisición de Rexcel en México a fines del mismo mes, la cual fue financiada mediante un préstamo puente mientras se obtienen los fondos del aumento de capital en curso por MUS\$100.000, cuyo periodo de oferta preferente está previsto para el mes de junio y que se estima compensará ambos efectos.

En el caso de los bonos locales emitidos por la Sociedad, aun cuando el indicador de endeudamiento o leverage también alcanzó un nivel de 1,0 al cierre de marzo, los contratos de emisión de bonos establecen un periodo de persistencia de 90 días contados desde la comunicación formal acerca de esta situación, para que dicho incumplimiento tenga efectos.

B. Análisis de las principales tendencias observadas durante el periodo

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el acumulado al 31 de marzo de 2013 y el acumulado al 31 de marzo de 2012.

Al 31 de marzo de 2013 se continuó observando una tendencia favorable en los mercados latinoamericanos de tableros, debido a los aumentos del consumo interno de los diferentes mercados. En efecto, los ingresos por ventas de tableros MDF subieron 4,6%, equivalentes a US\$ 6,6 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 disminuyeron 8,0% principalmente debido a menores ventas 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. En tanto, las ventas de este producto aumentaron principalmente en Venezuela y México, en este último caso principalmente debido a la incorporación de los activos comprados a Rexcel a partir de marzo.

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

Principales Fuentes y Usos de Fondos del Periodo (miles de US\$)	enero – marzo 2013	enero – marzo 2012	Comentarios
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	305.492	296.707	
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(290.016)	(255.967)	
Pagos a y por cuenta de los empleados	(23.589)	(19.288)	
Otros Ajustes	9.347	269	
(1) Total Flujo Efectivo de Actividades de Operación	1.234	21.721	
Compra de Propiedades, Plantas y Equipos	(84.932)	(14.619)	Principalmente por la compra de activos de Rexcel en México.
Otros Actividades de Inversión	1.454	564	
(2) Total Flujo Efectivo de Actividades de Inversión	(83.478)	(14.055)	
Financiamiento Neto	125.978	(16.419)	Prestamos de corto plazo. Incluye préstamo puente para la compra de Rexcel.
Dividendos Pagados	-	-	
Otras Actividades de Financiamiento	(6.671)	(11.810)	
(3) Total Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento	119.307	(29.102)	
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo (1)+(2)+(3)	37.063	(21.436)	
Efecto Variación Tasa de Cambio	(3.054)	(53)	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del Periodo	130.431	158.521	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Periodo	164.440	137.032	

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
Superávit de Revaluación	31.057
Efecto de Conversión en Patrimonio de Filiales	(119.841)
Variación del Valor Justo de Instrumentos de Cobertura	2.015
Ganancia	19.971
Patrimonio Total Final (31 / 03 / 2013)	1.312.785

En el primer trimestre el patrimonio se vio afectado por los efectos de la devaluación del Bolívar ocurrida el 8 de febrero, cuyo impacto neto en activos y

pasivos generó una disminución patrimonial de aproximadamente US\$ 119,8 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. 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.

En forma paralela opera el recientemente creado Sistema complementario de administración de divisas (SICAD), mecanismo regulado por el Banco Central de Venezuela, que reemplaza al sistema 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 de dólares anunciadas por el Órgano Superior para la Optimización del Sistema Cambiario y no sigue un calendario preestablecido.

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 en el pasado ha fluctuado entre B\$/US\$ 5,8 y B\$/US\$ 6,4. Estas licitaciones han sido periódicas, pero no siguen un calendario regular.

Otro mecanismo para acceder a dólares es el 40% de los ingresos por exportaciones que la empresa puede retener en el extranjero. Actualmente las filiales venezolanas exportan productos a Colombia.

La empresa ha tenido en el pasado acceso a CADIVI y a los otros mecanismos vigentes por cantidades suficientes para cubrir sus necesidades de importaciones y pagos de servicios internacionales para asegurar la continuidad de las 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. 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, y con ello asegurar la continuidad de sus operaciones. Las repatriaciones de dividendos se han realizado en forma parcial a través del mercado oficial.

La Administración establece políticas para gestionar otros riesgos financieros, tales como riesgos de crédito, riesgos asociados a la administración de caja e inversiones y riesgo de precios.