



**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**Correspondientes a los períodos terminados al:**  
**31 de marzo de 2011 y 2010, y ejercicio al 31 de diciembre de 2010**

**MASISA S.A. y FILIALES**  
**Miles de Dólares Estadounidenses**

---

**El presente documento consta de:**

- **Estado de Situación Financiera Consolidado**
- **Estado Consolidado de Resultados por Función**
- **Estado Consolidado de Resultados Integral**
- **Estado Consolidado de Flujo Efectivo**
- **Estado de Cambios en el Patrimonio Neto**
- **Notas explicativas a los estados financieros consolidados**

**MASISA S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS  
AL 31 MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010  
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	71.016	67.990
Otros activos financieros, corrientes	5	37.009	33.541
Otros activos no financieros, corrientes	6	16.291	12.859
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	233.082	223.369
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	8	11	8
Inventarios	10	197.227	194.276
Activos biológicos, corrientes	11	98.832	94.372
Activos por impuestos, corrientes	12	19.464	17.737
<b>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</b>		<b>672.932</b>	<b>644.152</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	13	1.307	1.389
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		-	-
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>1.307</b>	<b>1.389</b>
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>674.239</b>	<b>645.541</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	5	41.011	46.018
Otros activos no financieros, no corrientes	6	8.244	8.576
Derechos por cobrar, no corrientes	14	580	585
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	8	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9	1.294	1.235
Activos intangibles distintos de la plusvalía		615	67
Plusvalía	15	2.572	2.572
Propiedades, Planta y Equipo	16	1.154.784	1.104.610
Activos biológicos, no corrientes	11	429.556	428.410
Propiedad de inversión		-	-
Activos por impuestos diferidos	17	170.058	159.123
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>1.808.714</b>	<b>1.751.196</b>
<b>Total de activos</b>		<b>2.482.953</b>	<b>2.396.737</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**MASISA S.A. Y FILIALES****ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS**

AL 31 MARZO DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	<b>Nota N°</b>	<b>31.03.2011 MUS\$</b>	<b>31.12.2010 MUS\$</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	18	193.531	161.193
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	19	161.318	152.545
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	8	-	-
Otras provisiones, corrientes	20	11.258	11.610
Pasivos por Impuestos, corrientes	12	22.103	17.688
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	21	280	283
Otros pasivos no financieros, corrientes		4.611	6.125
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>393.101</b>	<b>349.444</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>393.101</b>	<b>349.444</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	18	597.154	591.045
Otras cuentas por pagar, no corrientes		-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	8	-	-
Otras provisiones, no corrientes	20	15.159	15.007
Pasivo por impuestos diferidos	17	179.239	169.864
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	21	5.712	5.773
Otros pasivos no financieros, no corrientes	22	33.714	29.134
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>830.978</b>	<b>810.823</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>1.224.079</b>	<b>1.160.267</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	23	909.123	909.123
Ganancias (pérdidas) acumuladas		318.335	312.145
Primas de emisión		-	-
Acciones propias en cartera		-	-
Otras participaciones en el patrimonio		-	-
Otras reservas	23	63.487	50.679
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>1.290.945</b>	<b>1.271.947</b>
Participaciones no controladoras	24	(32.071)	(35.477)
<b>Patrimonio total</b>		<b>1.258.874</b>	<b>1.236.470</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>2.482.953</b>	<b>2.396.737</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

# MASISA S.A. Y FILIALES

## ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010

	Nota N°	PERÍODOS TERMINADOS AL 31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
<b>Estado de resultados</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	25	264.301	212.402
Costo de ventas		(215.855)	(173.946)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>48.446</b>	<b>38.456</b>
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-	-
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-	-
Otros ingresos, por función	27	11.209	14.890
Costos de distribución		(10.959)	(5.972)
Gasto de administración		(23.802)	(22.461)
Otros gastos, por función	27	(4.186)	(14.297)
Otras ganancias (pérdidas)		-	-
Ingresos financieros	28.1	1.270	333
Costos financieros	28.2	(12.648)	(14.558)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-	-
Diferencias de cambio		770	598
Resultados por unidades de reajuste		(486)	2.545
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		9.614	(466)
Gasto por impuestos a las ganancias	17	(3.465)	(1.061)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		6.149	(1.527)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		6.149	(1.527)
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	23	6.190	1.100
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	24	(41)	(2.627)
Ganancia (pérdida)		6.149	(1.527)
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,00089	0,00016
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,00089	0,00016
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,00089	0,00016
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0,00089	0,00016

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**MASISA S.A. Y FILIALES**

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRAL  
 POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010  
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	<b>PERÍODOS TERMINADOS AL</b>	
	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	6.149	(1.527)
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>	-	-
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>	-	-
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	24.348	(248.588)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	<u>24.348</u>	<u>(248.588)</u>
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	-	-
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>
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>	-	-
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(4.877)	3.441
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-	-
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	<u>(4.877)</u>	<u>3.441</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	-	-
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	<u>19.471</u>	<u>(245.147)</u>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	(4.139)	42.260
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	923	(585)
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	-	-
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>(3.216)</u>	<u>41.675</u>
Otro resultado integral	<u>16.255</u>	<u>(203.472)</u>
<b>Resultado integral total</b>	<u>22.404</u>	<u>(204.999)</u>
<b>Resultado integral atribuible a</b>	-	-
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	18.998	(123.930)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	3.406	(81.069)
<b>Resultado integral total</b>	<u>22.404</u>	<u>(204.999)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**MASISA S.A. Y FILIALES**

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO  
 POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010  
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	<b>PERÍODOS TERMINADOS AL</b>	
	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Ganancia (pérdida)	6.149	(1.527)
<b>Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	3.465	1.061
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	(2.951)	28.990
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(9.713)	5.677
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(8.510)	14.341
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	8.773	(38)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	18.579	(15.268)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	10.451	9.823
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo	-	-
Ajustes por provisiones	200	21.260
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	-	(3.143)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	(6.597)	(5.904)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	(2.673)	(36.389)
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	-	-
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.	33	-
<b>Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>	<b>11.057</b>	<b>20.410</b>
Dividendos recibidos	-	-
Intereses pagados	(3.251)	(2.981)
Intereses recibidos	-	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(1.530)	(1.301)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>12.425</b>	<b>14.601</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-	1.127
Compras de propiedades, planta y equipo	(27.593)	(7.367)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	-
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	4.267	-
Intereses recibidos	31	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.916	(4.394)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(21.379)</b>	<b>(10.634)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	13.850	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	10.432	-
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>24.282</b>	<b>-</b>
Pagos de préstamos	(5.209)	(6.649)
Dividendos pagados	-	-
Intereses pagados	(90)	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(2.758)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(748)	-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>15.477</b>	<b>(6.649)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tas</b>	<b>6.523</b>	<b>(2.682)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(3.497)	(22.177)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>3.026</b>	<b>(24.859)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	67.990	104.046
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>71.016</b>	<b>79.187</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**MASISA S.A. Y FILIALES**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
 POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010  
 (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\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	909.123	126.992	(122.849)	(4.647)	51.183	50.679	312.145	1.271.947	(35.477)	1.236.470
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables						-		-		-
Incremento (disminución) por correcciones de errores						-		-		-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>909.123</b>	<b>126.992</b>	<b>(122.849)</b>	<b>(4.647)</b>	<b>51.183</b>	<b>50.679</b>	<b>312.145</b>	<b>1.271.947</b>	<b>(35.477)</b>	<b>1.236.470</b>
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							6.190	6.190	(41)	6.149
Otro resultado integral			16.762	(3.954)		12.808		12.808	3.447	16.255
<b>Resultado integral</b>			<b>16.762</b>	<b>(3.954)</b>	<b>-</b>	<b>12.808</b>	<b>6.190</b>	<b>18.998</b>	<b>3.406</b>	<b>22.404</b>
Emisión de patrimonio								-		-
Dividendos							-	-		-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios						-		-		-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios						-		-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios						-		-		-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera								-		-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control								-		-
Total de cambios en patrimonio	-	-	16.762	(3.954)	-	12.808	6.190	18.998	3.406	22.404
<b>Saldo Final Período Actual 31/03/2011</b>	<b>909.123</b>	<b>126.992</b>	<b>(106.087)</b>	<b>(8.601)</b>	<b>51.183</b>	<b>63.487</b>	<b>318.335</b>	<b>1.290.945</b>	<b>(32.071)</b>	<b>1.258.874</b>

	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\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010	909.123	126.992	(27.294)	(6.584)	51.183	144.297	264.041	1.317.461	25.597	1.343.058
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables						-		-		-
Incremento (disminución) por correcciones de errores						-		-		-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>909.123</b>	<b>126.992</b>	<b>(27.294)</b>	<b>(6.584)</b>	<b>51.183</b>	<b>144.297</b>	<b>264.041</b>	<b>1.317.461</b>	<b>25.597</b>	<b>1.343.058</b>
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							1.100	1.100	(2.627)	(1.527)
Otro resultado integral			(127.886)	2.856		(125.030)		(125.030)	(78.442)	(203.472)
<b>Resultado integral</b>			<b>(127.886)</b>	<b>2.856</b>	<b>-</b>	<b>(125.030)</b>	<b>1.100</b>	<b>(123.930)</b>	<b>(81.069)</b>	<b>(204.999)</b>
Emisión de patrimonio								-		-
Dividendos								-		-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios						-		-		-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios						-		-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios					-	-		-		-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera								-		-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control								-		-
Total de cambios en patrimonio	-	-	(127.886)	2.856	-	(125.030)	1.100	(123.930)	(81.069)	(204.999)
<b>Saldo Final Período Actual 31/03/2010</b>	<b>909.123</b>	<b>126.992</b>	<b>(155.180)</b>	<b>(3.728)</b>	<b>51.183</b>	<b>19.267</b>	<b>265.141</b>	<b>1.193.531</b>	<b>(55.472)</b>	<b>1.138.059</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

## INDICE

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

1	INFORMACIÓN GENERAL .....	8
2	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO .....	8
3	RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS .....	11
4	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO .....	26
5	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS .....	27
6	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS .....	29
7	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	29
8	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS .....	30
9	INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN .....	33
10	INVENTARIOS .....	33
11	ACTIVOS BIOLÓGICOS .....	34
12	ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES .....	37
13	ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA .....	37
14	DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES .....	38
15	PLUSVALÍA .....	38
16	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS .....	38
17	IMPUESTO DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA .....	43
18	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES .....	47
19	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR .....	51
20	OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO .....	52
21	PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS .....	53
22	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES .....	54
23	INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO .....	55
24	INTERÉS MINORITARIO .....	59
25	INGRESOS ORDINARIOS .....	60
26	SEGMENTOS OPERATIVOS .....	61
27	OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN .....	63
28	INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS .....	64
29	MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos) .....	66
30	INSTRUMENTOS FINANCIEROS .....	69
31	GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA .....	71
32	REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD .....	76
33	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS .....	77
34	COMPROMISOS FINANCIEROS .....	84
35	TRANSACCIONES NO MONETARIAS .....	85
36	CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS .....	85
37	PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES .....	86
38	MEDIO AMBIENTE .....	86
39	HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA .....	88
40	APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS .....	88



## **1 INFORMACIÓN GENERAL**

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

## **2 DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO**

Para efectos de gestión, Masisa está organizada en dos unidades de negocio: Industrial y Forestal.

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

La Unidad de Negocios Forestal maximiza el valor económico de las inversiones realizadas y desarrolla polos forestales que ofrecen una rentabilidad atractiva para la Compañía, buscando sinergias con el negocio industrial.

### **2.1 Unidad de Negocios Industrial**

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

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

La Unidad de Negocios Industrial tiene una capacidad instalada de 3.253.000 m<sup>3</sup> anuales para la fabricación de tableros, además de 1.274.000 m<sup>3</sup> anuales para recubrimiento de tableros con papeles melamínicos y folios. Asimismo, posee una capacidad anual total de 487.000 m<sup>3</sup> de madera aserrada y procesos de remanufactura para la fabricación de molduras de MDF prepintadas y puertas de madera sólida.

Además, la Unidad de Negocios Industrial cuenta con un canal de distribución estratégico: Placacentro Masisa, el cual al 31 de Marzo de 2011 suma 314 locales en Latinoamérica.

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

- i. **MDF.** Tableros de fibras de madera que se caracteriza por las excelentes terminaciones que se logran, un menor desgaste de herramientas y un importante ahorro de pintura al compararlo con otros tipos de tableros. Masisa fabrica tableros MDF con distintas características, formatos y espesores, los cuales comercializa crudos o revestidos con folios o melaminas..
- 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, 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.

## Principales Proyectos de Inversión en Curso

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

**Planta Cabrero MDP – Chile.** A fines de 2009, se inició en Cabrero (Chile), la construcción de una planta de tableros MDP (Medium Density Particleboard) de avanzada tecnología y con una capacidad de 280.000 m<sup>3</sup> anuales. El proyecto representa una inversión aproximada de US\$59 millones y su entrada en operaciones se proyecta para el tercer trimestre de 2011. A la fecha la totalidad de los equipos se han recepcionado en planta, se encuentra finalizando la etapa de montaje mecánico de máquinas y comenzando el montaje de servicios. Se ha comenzado el montaje eléctrico de todas las áreas de la planta. Se mantiene el cronograma de finalización del proyecto en las fechas pautadas.

## 2.2 Unidad de Negocios Forestal

El rol estratégico de la Unidad de Negocios Forestal corresponde a la gestión de formación, mantención, conservación y utilización de bosques que permita maximizar el valor de estos activos mediante un manejo de acuerdo a principios de sostenibilidad económica, social y ambiental, en las diferentes zonas y países donde la Sociedad está presente y en aquellas donde se detecten oportunidades para nuevas y rentables inversiones forestales.

El resultado de esta maximización de valor de los activos forestales asegurará flujos de oferta de fibra y materias primas a costo competitivo al largo plazo para la unidad industrial de la Sociedad. A su vez, generará resultados económicos positivos a través de la comercialización de productos forestales a terceros, ya sea de trozos o madera en pie.

La Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 228 mil há. de plantaciones, principalmente de pino y eucaliptus, distribuidos en Chile, Brasil, Argentina y Venezuela.

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

### Patrimonio Forestal a diciembre de 2010 (há.)

Tipo de plantación (*)	Chile	Brasil	Argentina	Venezuela	Total
Plantaciones Pino	77.544	10.716	24.635	84.490	197.385
Plantaciones Eucaliptus	4.581	1.531	20.620	0	26.732
Plantaciones otras especies	651	6	0	330	987
Terrenos por forestar	11.775	851	7.828	51.812	72.266
Bosque Nativo y Reservas	44.567	9.277	9.217	2.065	65.126
Otros Terrenos	6.543	681	10.083	8.748	26.055
<b>Total</b>	<b>145.661</b>	<b>23.062</b>	<b>72.383</b>	<b>147.445</b>	<b>388.551</b>

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

Las inversiones forestales se caracterizan por ser estables y de bajo riesgo y en ellas Masisa ha obtenido rentabilidades dentro de rangos adecuados al negocio. Estas características hacen de estos activos una excelente protección ante las fluctuaciones del mercado de muebles en Latinoamérica.

El manejo forestal de las plantaciones se efectúa bajo una estrategia de diversificación. Masisa ha generado una masa forestal de material genético de primera calidad, cuyos productos están orientados a diversas industrias y mercados, ya sea por el tipo de especie, distintas calidades o tamaño de trozos, etc.

### **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 2011, 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 por el período terminado al 31 de marzo de 2011 y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010. Los estados de cambios en el patrimonio, estados de resultados integrales y estados de flujos de efectivo por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010 respectivamente. Todo esto de acuerdo a lo establecido por la circular Nro. 1924 de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

#### **3.2 Bases de preparación**

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

### 3.3 Bases de consolidación

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

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

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

RUT	País	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
			31.03.2011		31.12.2010	
			DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
76.120.369-K	Chile	Inversiones Internacionales Terranova S.A.	60%	0%	60%	60%
99.537.270-3	Chile	Masisa Forestal S.A.	100%	0%	100%	100%
81.507.700-8	Chile	Forestal Tornagaleones S.A.	95%	0%	95%	95%
77.790.860-K	Chile	Masisa Partes Y Piezas Limitada	100%	0%	100%	100%
76.112.774-8	Chile	Masisa Ecoenergía S.A.	99%	1%	100%	100%
0-E	Islas Cayman	Masisa Overseas Limited	100%	0%	100%	100%
0-E	Perú	Maderas y Sintéticos Del Perú S.A.C.	99%	1%	100%	100%
0-E	Estados Unidos	Masisa USA, Inc.	25%	45%	70%	70%
0-E	México	Maderas y Sintéticos Servicios S.A. De C.V.	99%	1%	100%	100%
0-E	Ecuador	Masisa Ecuador S.A.	100%	0%	100%	100%
0-E	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	98%	2%	100%	100%
0-E	México	Maderas y Sintéticos México S.A. de C.V.	100%	0%	100%	100%
0-E	Panamá	Terranova Panamá S.A.	0%	60%	60%	60%
0-E	Venezuela	Terranova de Venezuela S.A.	0%	60%	60%	60%
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Venezuela S.A.	0%	60%	60%	60%
0-E	México	Forestal Terranova Mexico S.A. De C.V.	0%	60%	60%	60%
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Guayamure C.A.	0%	51%	51%	51%
0-E	Brasil	Masisa Madeiras Ltda.	0%	60%	60%	60%
0-E	Colombia	Masisa Colombia S.A.	0%	60%	60%	60%
0-E	Colombia	Masisa PLC S.A.S.	100%	0%	100%	100%
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Imataca C.A.	0%	60%	60%	60%
0-E	Venezuela	Andinos C.A.	0%	60%	60%	60%
0-E	Argentina	Forestal Argentina S.A.	1%	94%	95%	95%
0-E	Argentina	Masisa Argentina S.A.	98%	2%	100%	100%
0-E	Venezuela	Fibranova C.A.	0%	60%	60%	60%
0-E	México	Masnova de Mexico S.A. de C.V.	0%	80%	80%	80%
0-E	México	CC Mas S.A De C.V.	0%	100%	100%	100%
0-E	Venezuela	Oxinova C.A.	0%	60%	60%	60%
0-E	Venezuela	Masisa Comercial C.A.	0%	60%	60%	60%
0-E	Brasil	Masisa Brasil Empreendimentos Florestais Ltda.	0%	100%	100%	100%

### 3.4 Moneda Funcional y Moneda de Presentación

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

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

Las diferencias netas en moneda extranjera que provienen de operaciones de inversión o de cobertura de una entidad en el exterior son controladas directamente en el patrimonio hasta el momento de la enajenación de la inversión, momento en el cual son registrados con cargo o abono a resultados. Los resultados por impuestos y créditos atribuibles a estas operaciones son registrados con cargo o abono a patrimonio hasta el momento de su enajenación.

Para el caso de las filiales en el exterior, se ha definido como moneda funcional la moneda local de cada país, producto de poseer un enfoque de negocios y flujos principalmente local. Para las sociedades que corresponden a vehículos de inversión se ha definido como moneda funcional la moneda de la Sociedad Matriz.

La moneda funcional de cada país son las siguientes:

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

### 3.5 Bases de conversión

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

<b>(por dólar estadounidense)</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>31.12.2010</b>
Pesos chilenos (CLP)	479,46	524,46	468,01
Pesos argentinos	4,054	3,878	3,97
Unidad de fomento (UF)	0,02	0,02	0,02
Reales brasileños	1,6287	1,781	1,66
Bolívars fuerte	4,3	4,3	4,30
Pesos mexicanos	11,92	12,41	12,38
Pesos colombianos	1.879,47	1.928,59	1.905,10
Nuevos soles peruanos	2,81	2,84	2,81



### **3.6 Propiedad, planta y equipo**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los bienes del activo fijo que se encuentran temporalmente inactivos al cierre del período han sido clasificados en el rubro "Otros activos fijos". Los bienes del activo fijo que se encuentran inactivos y disponibles para la venta han sido clasificados en el rubro de "Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta" y se presentan a su valor estimado de realización cuando éste es inferior al costo histórico neto.

La utilidad o pérdida resultantes de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros, neto de depreciación, reconociendo el cargo o abono a resultados del período.

### **3.7 Depreciación**

La Sociedad deprecia los activos de Propiedad, planta y equipo desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso. Los elementos de Propiedad planta y equipo que se relacionan directamente con la producción son depreciados en base a unidades de producción. Los otros componentes de Propiedad planta y equipos se 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, son incluidos en la ganancia (pérdida) en el período que se conozcan. El valor razonable de los vuelos es determinado a partir de la metodología de flujos de caja descontados utilizando tasas de descuento de mercado.

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

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

### **3.9 Activos intangibles y plusvalía**

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



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

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

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

### **3.10 Activos disponibles para la venta y operaciones discontinuadas**

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

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

### **3.11 Deterioro del valor de los activos no financieros**

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

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

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

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

Si el valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo (UGE) se estima que es menor que su valor libros, este último se disminuye al valor recuperable, reconociendo un deterioro de inmediato como otra depreciación. En caso que posteriormente se reverse un deterioro, el valor

libros aumenta a la estimación revisada del valor recuperable, pero hasta el punto que no supere el valor libros que se habría determinado originalmente.

### 3.12 Activos financieros corrientes y no corrientes

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

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

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

La Sociedad clasifica sus activos al momento del reconocimiento inicial.

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

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

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

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

**iii. Método de tasa de interés efectiva:** El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de largo plazo de la Sociedad, se encuentran registrados bajo éste método.

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

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

Considerando que al 31 de marzo de 2011 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”.

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

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

### 3.14 Instrumentos financieros derivados

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

La Sociedad mantiene vigentes contratos de derivados de moneda y de tasa de interés. Los derivados inicialmente se reconocen a valor justo a la fecha de la firma del contrato respectivo y posteriormente se revalorizan a su valor razonable a la fecha de cada cierre. Las ganancias o pérdidas resultantes se reconocen en ganancias o pérdidas en función de la efectividad del

instrumento derivado y según la naturaleza de la relación de cobertura. Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja de la partida subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango 80% - 125%. La Sociedad denomina sus derivados como instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de cambio o de tasa de interés (instrumentos de cobertura de flujos de caja).

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

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

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

- iii. **Instrumentos de cobertura del valor justo** - El cambio en los valores justos de los instrumentos derivados denominados y que califican como instrumentos de cobertura del valor justo, se contabilizan en ganancias y pérdidas de manera inmediata, junto con cualquier cambio en el valor justo del ítem cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto. A la fecha, Masisa no ha clasificado coberturas de este tipo.
- iv. **Coberturas de flujos de caja** - La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de Patrimonio Neto denominada "Cobertura de Flujo de Caja". La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz, de ser el caso, se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en la línea de "Costos Financieros" del estado de resultados. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los períodos cuando el ítem cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas, en la misma línea del estado de resultados que el ítem cubierto fue reconocido. Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la valorización inicial del costo de dicho activo o pasivo.

La contabilidad de cobertura se 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

La Sociedad Matriz mantiene beneficios contenidos en convenios colectivos con sus sindicatos de las plantas productivas y con algunos ejecutivos a nivel de contrato individual en los cuales se otorga el beneficio de indemnización por años de servicio por razones de renuncia voluntaria o muerte del trabajador, considerando un tope anual monetario o un equivalente al 10% de la dotación del grupo beneficiario. Por lo anterior, se reconoce la obligación de beneficios por retiro del personal de acuerdo a lo establecido en la NIC 19, considerando ésta como un beneficio de post empleo dentro de planes de beneficios definidos.

Las obligaciones de indemnización por años de servicio son calculadas y actualizadas anualmente de acuerdo a valorizaciones realizadas por un actuario independiente, utilizando el método de unidad de crédito proyectada. La obligación reconocida en el balance general representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen de inmediato en el estado de resultados dentro del costo de operación.



Los costos asociados a los beneficios de personal, relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año son cargados a resultados en el período que corresponde.

La administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento de 5% real anual, los aumentos esperados en las remuneraciones y la permanencia futura estimada, entre otros.

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

### **3.19 Provisiones**

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

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

### **3.20 Reconocimiento de ingresos**

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

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

### **3.21 Ganancias por acción**

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

### **3.22 Dividendos**

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

### **3.23 Inversiones en filiales (combinación de negocios)**

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

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

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

Cuando el menor valor de inversión forma parte de una unidad generadora de efectivo (grupo de unidades generadoras de efectivo) y parte de la operación dentro de esa unidad es enajenada, el menor valor de inversión asociado con la operación enajenada es incluido en el valor libros de dicha operación para determinar las utilidades o pérdidas por enajenación de dicha operación. El menor valor de inversión enajenado en esta circunstancia es medido en base a los valores relativos de la operación enajenada y la porción retenida de la unidad generadora de efectivo.

Cuando se venden filiales, la diferencia entre el precio de venta y los activos netos, más diferencias de conversión acumulada, y el menor valor no amortizado, son registrados como cargo o abono a resultados.

### **3.24 Participación en negocios conjuntos**

Un negocio conjunto es un acuerdo contractual mediante el cual el Grupo y otras partes asumen una actividad económica sujeta a control conjunto, entendiéndose por esto las decisiones



estratégicas de la política financiera y operativa relacionadas con las actividades que requieren la aprobación unánime de las partes que comparten el control.

Los acuerdos de negocios conjuntos que involucran el establecimiento de una entidad aparte en la que cada participante posea una participación se identifican como entidades controladas de forma conjunta utilizando el método de la participación, excepto si la inversión se clasifica como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas.

### 3.25 Arrendamientos

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

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

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

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

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

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

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

### 3.26 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera consolidado, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos. Es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a juicio de la Sociedad, mediante contratos de crédito con vencimiento a largo plazo, disponibles de forma incondicional, se clasifican como pasivos 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 claves para el bienestar de sus colaboradores, el cuidado del entorno y para lograr el éxito de sus operaciones. Los desembolsos realizados por la Sociedad son registrados como activo o gasto del período, atendiendo a la naturaleza del desembolso.

### 3.28 Hiperinflación en Venezuela

Durante los períodos concluidos al 31 de marzo de 2011 y 2010, la economía venezolana experimentó una inflación de los últimos doce meses de 24,3% y 23,6%, respectivamente. El proceso inflacionario acumulado en los últimos tres años llega a una inflación acumulada de 98,4%. De acuerdo a lo establecido en la NIC 29 (Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias), Masisa ha aplicado a sus inversiones en Venezuela lo establecido en esta norma, por lo cual los estados financieros han considerado los cambios en el poder adquisitivo general del Bolívar Fuerte.

El proceso hiperinflacionario ha afectado a las siguientes sociedades:

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

### 3.29 Reclasificaciones

Para efectos de una mejor interpretación de los presentes estados financieros consolidados, se han realizado reclasificaciones respecto del período terminado el 31 de diciembre de 2010, las cuales se explican principalmente por el cambio en el modelo de información publicado por la Superintendencia de Valores y Seguros.

### 3.30 Nuevos pronunciamientos Contables

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el 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
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero 2013

Mejoras y Modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
<b>IFRS 7</b>	Instrumentos Financieros: Revelaciones	1 de Julio 2011
<b>IAS 12</b>	Impuesto a las Ganancias	1 de Enero 2012

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.

#### 4 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Caja	7.191	2.040
Bancos	17.246	11.392
Depósitos a plazo	33.053	33.689
Fondos mutuos	8.131	7.463
Pactos	5.395	13.406
<b>Total</b>	<b>71.016</b>	<b>67.990</b>

##### 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	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Citibank New York	25.215	15.858
Banco Security	2.000	-
Santander	360	4.523
Banco Estado	-	13.000
Banco Nacional de México (Banamex)	1.659	124
Banco Do Brasil	3.290	184
Banco Bradesco	529	-
<b>Total</b>	<b>33.053</b>	<b>33.689</b>

## 4.2 Fondos mutuos

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

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

Institución	Instrumentos	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Liquidez Full	-	1.602
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Cash Serie A, Euro money Market	2.635	-
BBVA Administradora Gral de Fondos S.A.	Renta máxima Serie V	1.877	-
Banco Francés	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	-	4.351
Scotia A.G.F. Chile S.A.	Clipper Serie B	2.889	748
Banco Estado S.A. Corredores de Bolsa	Corporativo BancoEstado	730	342
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Euro Money Mkt	-	420
<b>Total</b>		<b>8.131</b>	<b>7.463</b>

## 4.3 Pactos

Las inversiones clasificadas como Pactos corresponden a activos financieros a valor razonable con cambio en resultado, con vencimientos menores de 90 días, en custodia de IM Trust por MUS\$ 5.395 al 31 de marzo de 2011 (MUS\$ 13.406 al 31 de diciembre de 2010), los que se encuentran registrados dentro del rubro efectivo y equivalentes al efectivo.

## 5 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Inversiones Financieras	35.635	32.128	-	-
Instrumentos de Cobertura	1.374	1.413	40.593	45.691
Otros	-	-	418	327
<b>Total</b>	<b>37.009</b>	<b>33.541</b>	<b>41.011</b>	<b>46.018</b>

## 5.1 Inversiones financieras

	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Depósito en Custodia IM Trust	11.387	8.694	-	-
LP do Brasil OSB Industria e Comercio (1)	24.248	23.434	-	-
<b>Total</b>	<b>35.635</b>	<b>32.128</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Los Depósitos a plazo, con vencimientos menores a 90 días a la fecha de cierre, se encuentran registrados en efectivo y equivalentes de efectivo.

(1) La participación que Masisa mantiene sobre la sociedad LP do Brasil OSB Industria e Comercio S.A. ("OSB Brasil"), correspondiente al 25% de sus acciones, se ha clasificado como Otros Activos Financieros Corrientes, dada la naturaleza de la inversión. En forma simultánea a la firma del contrato de compraventa de acciones del 75% enajenado a LP Brasil Participações Ltda, las partes suscribieron un pacto de accionistas que regula sus derechos y obligaciones como accionistas en la sociedad OSB Brasil, acuerdo que entre otras cosas contempla opciones "put" y "call" por el 25% de la participación que Masisa mantiene en la referida Compañía.

## 5.2 Instrumentos de cobertura

La Sociedad, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 31, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir exposiciones a las variaciones cambiarias y de tasas de interés. La Sociedad no toma instrumentos derivados con fines especulativos.

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

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

Activos de cobertura	31.03.2011		31.12.2010	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
<b>Cobertura de tipo de cambio</b>				
Cobertura de flujo de caja	1.374	40.593	1.413	45.691
<b>Total</b>	<b>1.374</b>	<b>40.593</b>	<b>1.413</b>	<b>45.691</b>

El detalle de la cartera de instrumentos de cobertura se encuentra en nota 31.2.

## 6 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Detalle	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Impuesto a recuperar a largo plazo	-	-	3.533	3.293
Depósitos judiciales y comisiones bancarias	-	-	1.633	1.587
Activos recibidos en pago	605	585	1.694	1.843
Depósito en garantía	-	-	-	-
Seguros	4.772	7.046	-	-
Caminos por amortizar	441	882	-	-
Anticipo proveedores y Contratistas	5.753	158	-	-
Importaciones y gastos asociados	-	1.042	-	-
Anticipo compra de activos fijos e inversiones	1.036	532	-	-
Repuestos	19	-	-	387
Fletes comerciales	509	890	-	-
Otros	3.156	1.724	1.384	1.466
<b>Total</b>	<b>16.291</b>	<b>12.859</b>	<b>8.244</b>	<b>8.576</b>

## 7 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de la composición de este rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Rubro	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Deudores por ventas nacionales	173.493	162.250
Deudores por ventas exportación	17.696	17.332
Deudores varios	6.982	6.765
Remanente crédito fiscal	24.477	23.777
Impuestos por recuperar	10.434	13.245
<b>Total</b>	<b>233.082</b>	<b>223.369</b>

Las cuentas comerciales por cobrar que se revelan más arriba se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar y por lo tanto se miden al costo amortizado. El período de crédito promedio sobre la venta para Masisa y filiales es menor a 60 días. No se hace ningún recargo por intereses sobre las cuentas comerciales por cobrar para los primeros 60 días después de la facturación. Masisa ha reconocido una pérdida por deterioro de su cartera de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de MUS\$223 al 31 de marzo de 2011 y MUS\$363 al 31 de marzo de 2010, de acuerdo a la antigüedad de los saldos morosos y la expectativa de recuperación de flujos a su valor presente.

Antes de aceptar cualquier nuevo cliente, Masisa utiliza un sistema de evaluación crediticia para evaluar la calidad del cliente potencial y define los límites de crédito aplicables. Los límites y calificaciones atribuidos a los clientes se revisan en comités de crédito que se realizan mensualmente. El siguiente cuadro muestra la composición por países de destino del saldo de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al final de cada período.

	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Argentina	13.202	13.864
Brasil	57.906	60.787
Chile	52.691	51.119
Colombia	4.818	5.552
Ecuador	3.152	3.275
Estados Unidos	8.228	8.192
México	17.438	12.213
Perú	3.070	3.760
Venezuela	63.490	56.205
Otros	9.087	8.402
<b>Totales</b>	<b>233.082</b>	<b>223.369</b>

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

## **8 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS**

### **8.1 Accionistas**

El detalle de los principales accionistas de la Sociedad al 31 de marzo de 2011, es el siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
GN INVERSIONES LIMITADA	3.182.907.140	45,70%
INV FORESTALES LOS ANDES LIMITADA	1.410.042.019	20,24%
MAGELLAN	369.836.358	5,31%
BANCO ITAU POR CUENTA DE INVERSIONISTAS	250.665.436	3,60%
AFP PROVIDA S A PARA FDO PENSION C	116.209.516	1,67%
AFP HABITAT S A PARA FDO PENSION C	101.309.721	1,45%
BANCHILE ADM GENERAL DE FONDOS S A	99.276.693	1,43%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS CAP.XIV	90.074.590	1,29%
AFP HABITAT S A FONDO TIPO B	87.651.160	1,26%
AFP CUPRUM S A PARA FDO PENSION C	78.025.708	1,12%
AFP CAPITAL S A FONDO DE PENSION TIPO C	74.747.374	1,07%
AFP PROVIDA S A FONDO TIPO B	68.539.908	0,98%
OTROS	1.035.817.865	14,87%
<b>Totales</b>	<b>6.965.103.488</b>	<b>100,00%</b>

## 8.2 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

### i. Cuentas por cobrar

Sociedad	País	RUT	Moneda	Tipo de Relación	Total corriente		Total no corriente	
					31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Grupo Nueva S.A.	Chile	94.323.000-5	Dólares	Matriz	11	8	-	-
<b>Totales</b>					<b>11</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### ii. Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	31.03.2011 Acumulado MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	31.12.2010 Acumulado MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
				Monto MUS\$		Monto MUS\$	
Grupo Nueva	94.323.000-5	Matriz	Servicios Prestados	3	3	24	24
			Arriendo Inmueble	6	6	32	32
				<b>9</b>	<b>9</b>	<b>56</b>	<b>56</b>



### 8.3 Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Masisa, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 en transacciones inhabituales y / o relevantes de la Sociedad.

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

### 8.4 Comité de Directores

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 50 bis de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, Masisa cuenta con un Comité de Directores compuesto de 3 miembros que tienen las facultades contemplados en dicho artículo.

### 8.5 Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en abril de 2010 la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Masisa para el ejercicio 2010. El detalle de los importes pagados durante el período terminado al 31 de marzo de 2011 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, que incluye a los miembros del Comité de Directores y Comité de Auditoría, es el siguiente:

Nombre	Cargo	Acumulado 31.03.2011				Acumulado 31.12.2010			
		Directorio Masisa MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Comité de Auditoría MUS\$	Dieta Variable MUS\$	Directorio Masisa MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Comité de Auditoría MUS\$	Dieta Variable MUS\$
Jorge Carey Tagle	Presidente	22,5	-	-	-	90,0	-	-	-
Roberto Salas	Presidente	-	-	-	-	-	-	-	-
Ronald Degen	Vice-presidente	15,0	-	1,6	-	60,0	-	3,6	-
Rosangela Faria	Director	15,0	-	3,2	-	60,0	-	8,0	-
Juan Carlos Méndez	Director	15,0	5,0	-	-	60,0	12,9	0,8	-
Enrique Cibié	Director	15,0	-	1,6	-	60,0	0,8	3,6	-
Enrique Seguel Morel	Director	15,0	5,0	-	-	60,0	13,7	1,6	-
Salvador Correa Reymond	Director	15,0	5,0	-	-	60,0	15,7	0,8	-
<b>Total</b>		<b>112,5</b>	<b>15,0</b>	<b>6,4</b>	<b>-</b>	<b>450,0</b>	<b>43,1</b>	<b>18,4</b>	<b>-</b>

### 8.6 Compensaciones del personal clave de la gerencia

Las compensaciones de personal clave de gerencia durante el período terminado al 31 de marzo de 2011 y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 fueron las siguientes:

	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Beneficios a corto plazo	1.019	1.069
<b>Total</b>	<b>1.019</b>	<b>1.069</b>

## 9 INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Al 31 de marzo de 2011 la Compañía, a través de su filial Masisa Overseas mantiene una participación del 20% en un Joint Venture con Rio Grande Investments Ltda., sociedad constituida en Islas Cayman. Esta inversión se registra bajo el método de participación proporcional.

## 10 INVENTARIOS

### 10.1 El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Productos terminados		
Tableros PB	23.129	25.599
Tableros MDF	56.100	58.480
Tableros MDP	9.072	10.837
Madera Aserrada	4.480	4.740
Trozos	1.201	1.555
Otros	9.912	8.140
Sub Total Productos terminados	103.894	109.351
Otros Inventarios		
Productos en tránsito	1.237	4.007
Materia prima	37.411	33.355
Productos en proceso	25.848	20.377
Repuestos de mantención	24.004	23.453
Otros	4.833	3.733
Sub Total Otros inventarios	93.333	84.925
<b>Totales</b>	<b>197.227</b>	<b>194.276</b>

### 10.2 Inventario reconocido como costo del ejercicio

Los inventarios reconocidos como un costo durante el período, con respecto a las operaciones que continúan, fue al 31 de marzo de 2011 MUS\$215.855 (MUS\$173.946 al 31 de marzo de 2010). El costo de inventarios reconocido como gasto incluye un ajuste al costo de inventario neto de MUS\$177 al 31 de marzo de 2011 (MUS\$1.136 al 31 de marzo de 2010) 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 terminado al 31 de marzo de 2011 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, se presenta en el siguiente cuadro:

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Total Activos Biológicos al inicio del año	522.782	561.847
Adiciones mediante Adquisición, Activos Biológicos	-	-
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios, Activos Biológicos	-	-
Disminuciones a través de Ventas, Activos Biológicos	(1.472)	(43.393)
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	(10.365)	(50.204)
Ganancia de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el punto de venta	18.434	81.286
Disminución en el Cambio de Moneda Extranjera, Activos Biológicos (a)	(945)	(21.301)
Otros Disminución, Activos Biológicos	(46)	(5.453)
Cambios en Activos Biológicos, Total	5.606	(39.065)
Total Activos Biológicos al final del período	528.388	522.782

- (a) Explicado principalmente por Venezuela producto de la devaluación de 100% experimentada por el Bolivar Fuerte en enero de 2010. Los Activos biológicos valorizados en moneda local tuvieron un efecto de conversión de MUS\$18.421 al ser traducidos a dólares para efectos de estos estados financieros.

Al 31 de marzo de 2011 la Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 228 mil hectáreas (225 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2010) de plantaciones, principalmente constituidas por 200 mil hectáreas de pino (197 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2010) y 28 mil hectáreas eucaliptus (27 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2010), distribuidas en Chile, Argentina, Brasil y Venezuela. Además cuenta con 65 mil hectáreas (65 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2010) de áreas de reserva y protección de bosques naturales. Los terrenos por forestar y suelos con otros usos tienen una superficie de 96 mil hectáreas (98 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2010). La suma total de estas tierras es de 389 mil hectáreas al 31 de marzo de 2011 (388 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2010). 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.

El Consumo de Materia Prima Propia (CMPP), que representa el costo de las plantaciones cosechadas y vendidas durante el período y está valorizado a su valor justo, asciende a MUS\$11.837 al 31 de marzo de 2011 (MUS\$13.316 al 31 de marzo de 2010) y se presenta en la línea Costo de Ventas.

Durante el primer trimestre de 2010 las plantaciones de Chile y Venezuela sufrieron incendios forestales, que significaron una pérdida de masa forestal de aproximadamente US\$5 millones.

Los activos biológicos son valorizados a su valor razonable, estimándose la venta menos los costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta. El valor razonable se calcula a través del

valor presente de los flujos estimados que generan los activos biológicos al momento de la cosecha. Las variaciones del valor razonable menos los costos de formación de las plantaciones se presentan netos en el Estado de Resultados en la línea Otros Ingresos por función. El crecimiento biológico acumulado al 31 de marzo de 2011 alcanzó a MUS\$18.434 (MUS\$19.220 en igual periodo del año anterior) y los costos de formación de las plantaciones al 31 de marzo de 2011 alcanzaron MUS\$8.243 (MUS\$6.268 en igual periodo del año anterior).

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

## 11.2 Riesgos

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

- i. Riesgos Físicos: Corresponden a daños en las plantaciones forestales ocasionadas por incendios, viento, nieve, inundaciones, etc. Tanto en Chile como en Argentina, Brasil y Venezuela, la Sociedad posee programas orientados a la prevención de incendios forestales. Adicionalmente, la Sociedad cuenta con seguros que permiten cubrir eventuales pérdidas por incendios, vientos, inundaciones y tormentas, salvo en Venezuela donde no existe un mercado de seguros forestales a precios razonables.
- ii. Riesgos Biológicos: Corresponden a daños en las plantaciones forestales ocasionadas por plagas, pestes y enfermedades. La Unidad de Negocios Forestal desarrolla activos programas de prevención y control de plagas forestales que permiten detectar precozmente cualquier situación que amenace el valor de las plantaciones y proceder adecuadamente con medidas de control y prevención de dichas enfermedades.
- iii. Riesgos Sociales y Ambientales: Corresponden a situaciones de reclamaciones sociales, étnicas y/o ambientales de la comunidad, que pudiesen afectar el negocio forestal. La Unidad de Negocios Forestal de Masisa desarrolla una amplia gestión con las comunidades y con el cuidado del medioambiente, a través de sus programas de Responsabilidad Social y Ambiental.

Uno de los riesgos más significativos a los que están expuestos los activos forestales, es el relacionado al riesgo de incendio. Por esta razón, la Sociedad ha asegurado sus plantaciones mediante contratos de seguros. En el caso de Chile los contratos ascienden a MUS\$434.877, en Brasil a MUS\$46.306 y en Argentina a MUS\$129.457. Cada uno de estos contratos, incluyen deducibles de mercado respecto al valor cubierto. En Venezuela no existe un mercado de seguros forestales a precios razonables.

## 11.3 Activos Biológicos Pignorados

Con fecha 15 de octubre de 1998, la filial Forestal Tornagaleones S.A. suscribió un crédito con Rabobank Investments Chile S.A. Producto de esta obligación, dicha sociedad hipotecó Plantaciones y terrenos por el período de duración del crédito solicitado, cuyo saldo insoluto

asciende a MUS\$6.750. Este crédito fue renovado con fecha 9 de agosto de 2005, siendo su vencimiento el 15 de octubre de 2012. El valor de las referidas plantaciones al 31 de marzo de 2011 asciende a MUS\$19.377 (MUS\$19.432 al 31 de diciembre de 2010) y la superficie de las plantaciones es de 4.274,23 hectáreas. En tanto, el valor de los terrenos forestales asociados a esta garantía asciende a MUS\$12.429.

#### **11.4 Activos Biológicos con Titularidad Restringida**

Al 31 de marzo de 2011 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 Consultoria I, II, Kurashiki IV, V, VI y VII, cuya valorización al 31 de marzo de 2011 asciende a MUS\$6.604. La Compañía 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. Recientemente, con fecha 24 de enero de 2011, se dictó un fallo de primera instancia favorable a Masisa, en el juicio relacionado con los predios Consultoria I, II, Kurashiki IV, V y VII que permite anticipar una alta probabilidad de que finalmente se reconozcan los derechos de Masisa en estos predios.

#### **11.5 Ventas comprometidas a futuro**

Al 31 de marzo de 2011 se mantienen contratos de venta de madera con terceros a un máximo de 3 años plazo por 445.386 m3, cuyo valor asciende a MUS\$23.823.

Con fecha 16 de noviembre de 2010 Masisa Empreendimentos Florestais Ltda y Masisa do Brasil Ltda firmaron un contrato con Rio Grande Florestal Limitada, filial de Masisa Overseas (ver nota 9), que implicó el compromiso de venta de 624 hectáreas de plantaciones (ver nota 34.2).

#### **11.6 Sensibilización de variables**

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

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

- i. Precios de venta de los productos forestales. Un incremento de 10% en esta variable implicaría que el valor de las plantaciones aumentaría en un 26% y generaría un ingreso adicional de US\$134,6 millones por crecimiento biológico. Por el contrario, una disminución equivalente en los precios ocasionaría una baja del 24% del valor de este activo e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$129,2 millones;
- ii. Tasa de descuento. Un aumento de 10% en las tasas de descuento implicaría una baja en el valor del patrimonio forestal de un 9% respecto del valor de las plantaciones e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$47,5 millones. Por el contrario, si la tasa

de descuento disminuye en 10%, el valor de las plantaciones tendría un aumento del 11% y generaría un mayor ingreso de US\$56,7 millones;

- iii. Tipo de cambio. Un incremento de 10% en esta variable implicaría un aumento del 8% en el patrimonio forestal y generaría un mayor ingreso por crecimiento biológico de US\$ 40 millones. En el caso que disminuya en 10%, el efecto en la valoración de los vuelos es negativa en el mismo porcentaje y el efecto en resultados sería un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$45,4 millones. En algunos mercados, las alzas en los tipos de cambio afectan el precio de venta de los productos forestales, lo que a su vez influye en la valoración de los activos forestales. Sin embargo, este efecto no tiene implicancias importantes en Argentina, Brasil y Venezuela al 31 de marzo de 2011, dado que la mayoría de sus flujos se denominan en moneda funcional de cada país, que es la moneda local.

## 12 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente se detallan a continuación:

<b>Activos por impuestos corrientes</b>	<b>31.03.2011 MUS\$</b>	<b>31.12.2010 MUS\$</b>
Pagos provisionales mensuales	1.877	2.086
Donaciones	8	334
Anticipos y retenciones de Impto. Renta	15.035	12.618
Otros	2.544	2.699
<b>Total</b>	<b>19.464</b>	<b>17.737</b>

<b>Pasivos por impuestos corrientes</b>	<b>31.03.2011 MUS\$</b>	<b>31.12.2010 MUS\$</b>
Impuesto a la Renta por pagar	21.615	17.200
Otros corrientes	488	488
<b>Totales</b>	<b>22.103</b>	<b>17.688</b>

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

Los activos no corrientes mantenidos para la venta para el período terminado al 31 de marzo de 2011 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, alcanzan a MUS\$1.307 y MUS\$1.389, respectivamente.

## 14 DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES

El detalle de derechos por cobrar no corrientes para el período terminado al 31 de marzo de 2011 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Deudores Comerciales por ventas	550	552
Deudores varios	30	33
<b>Total</b>	<b>580</b>	<b>585</b>

El siguiente cuadro muestra la composición por países del rubro derechos por cobrar no corrientes al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Brasil	513	506
Chile	67	79
<b>Totales</b>	<b>580</b>	<b>585</b>

## 15 PLUSVALÍA

La Plusvalía para el periodo terminado al 31 de marzo de 2011 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, asciende a MUS\$2.572 y corresponde al menor valor de su inversión en Venezuela Oxinova C.A.

## 16 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

### 16.1 Composición:

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



**Propiedad, planta y equipos, neto**

	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Terrenos	351.241	349.217
Edificios	122.971	121.366
Planta y equipo	571.411	540.493
Equipamiento de tecnologías de la información	2.053	2.229
Instalaciones fijas y accesorios	1.700	1.715
Vehículos de motor	1.388	1.004
Construcción en curso	81.835	66.757
Otras propiedades, planta y equipo	22.185	21.829
<b>Total Propiedad, planta y equipos</b>	<b>1.154.784</b>	<b>1.104.610</b>

**Propiedad, planta y equipos, bruto**

	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Terrenos	351.241	349.217
Edificios	202.760	194.420
Planta y equipo	786.160	745.435
Equipamiento de tecnologías de la información	12.938	12.597
Instalaciones fijas y accesorios	9.452	9.324
Vehículos de motor	6.834	6.209
Construcción en curso	81.835	66.757
Otras propiedades, planta y equipo	35.543	34.735
<b>Total Propiedad, planta y equipos</b>	<b>1.486.763</b>	<b>1.418.694</b>

La depreciación acumulada de Propiedad, planta y equipos al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

**Depreciación acumulada**

	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Edificios	(79.789)	(73.054)
Planta y equipo	(214.749)	(204.942)
Equipamiento de tecnologías de la información	(10.885)	(10.368)
Instalaciones fijas y accesorios	(7.752)	(7.609)
Vehículos de motor	(5.446)	(5.205)
Otras propiedades, planta y equipo	(13.358)	(12.906)
<b>Total depreciación acumulada</b>	<b>(331.979)</b>	<b>(314.084)</b>

La depreciación total de Propiedades, plantas y equipos reconocida en los resultados del ejercicio terminado al 31 de marzo de 2011 ascendió a MUS\$9.912 (MUS\$9.385 al 31 de marzo de 2010).



## 16.2 Movimientos:

Los movimientos contables por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y equipos MUS\$	Equipamiento de tecnologías de la información MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	Vehículos de Motor MUS\$	Construcción en curso MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
<b>Activos</b>									
<b>Saldo inicial al 01 de Enero de 2011</b>	<b>349.217</b>	<b>121.366</b>	<b>540.493</b>	<b>2.229</b>	<b>1.715</b>	<b>1.004</b>	<b>66.757</b>	<b>21.829</b>	<b>1.104.610</b>
Ajuste conversión saldo Inicial	(7)	697	3.142	20	22	7	135	88	4.104
Adiciones	1.895	611	28.781	122	65	506	18.024	2.567	52.571
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	20	26	6	-	-	9	(59)	-	2
Retiros y bajas	-	-	(469)	-	-	-	(1.208)	(2.017)	(3.694)
Gastos por depreciación	-	(1.760)	(8.505)	(336)	(114)	(155)	-	(423)	(11.293)
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste conversión Movimientos del Año	-	3	-	(1)	-	(11)	5	1	(3)
Corrección Monetaria Economía Hiperinflacionaria	116	1.866	6.262	19	7	28	49	140	8.487
Otros Incrementos (Disminución)	-	162	1.701	-	5	-	(1.868)	-	-
<b>Saldo final al 31 de Marzo de 2011</b>	<b>351.241</b>	<b>122.971</b>	<b>571.411</b>	<b>2.053</b>	<b>1.700</b>	<b>1.388</b>	<b>81.835</b>	<b>22.185</b>	<b>1.154.784</b>

	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y equipos MUS\$	Equipamiento de tecnologías de la información MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	Vehículos de Motor MUS\$	Construcción en curso MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
<b>Activos</b>									
<b>Saldo inicial al 01 de Enero de 2010</b>	<b>347.406</b>	<b>141.273</b>	<b>602.970</b>	<b>2.920</b>	<b>2.094</b>	<b>1.327</b>	<b>39.106</b>	<b>24.867</b>	<b>1.161.963</b>
Ajuste conversión saldo Inicial	(3.319)	(22.325)	(75.326)	(267)	(135)	(378)	93	(500)	(102.157)
Adiciones	4.311	5.364	20.753	620	231	518	41.425	5.954	79.176
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	-	75	2.790	1	6	-	(2.871)	(1)	-
Retiros y bajas	-	(3.795)	(8.065)	(33)	(41)	(164)	(445)	(6.044)	(18.587)
Gastos por depreciación	-	(6.504)	(32.644)	(1.253)	(533)	(442)	-	(1.664)	(43.040)
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Patrimonio Neto	-	-	(3.862)	-	-	-	-	-	(3.862)
Ajuste conversión Movimientos del Año	452	170	2.513	40	4	58	171	101	3.509
Corrección Monetaria Economía Hiperinflacionaria	11	6.405	21.817	90	54	62	30	507	28.976
Otros Incrementos (Disminución)	356	703	9.547	111	35	23	(10.752)	(1.391)	(1.368)
<b>Saldo final al 31 de Diciembre de 2010</b>	<b>349.217</b>	<b>121.366</b>	<b>540.493</b>	<b>2.229</b>	<b>1.715</b>	<b>1.004</b>	<b>66.757</b>	<b>21.829</b>	<b>1.104.610</b>

## 16.3 Información adicional

### i. Activos en arrendamiento financiero

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

	<b>31.03.2011 MUS\$</b>	<b>31.12.2010 MUS\$</b>
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero, neto (1)	22.397	912
<b>Totales</b>	<b>22.397</b>	<b>912</b>

- (1) Con fecha 8 de enero entró en funcionamiento una planta de generación eléctrica con contrato de construcción, operación y transferencia (Bot), lo que significó el reconocimiento de activos por MUS\$ 22.032 durante el 2011.

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

	31.03.2011			31.12.2010		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$
Menor a un año	1.686	110	1.576	210	96	114
Entre un año y cinco años	8.433	314	8.119	1.051	263	788
Más de cinco años	12.973	52	12.921	74	2	72
<b>Totales</b>	<b>23.092</b>	<b>476</b>	<b>22.616</b>	<b>1.335</b>	<b>361</b>	<b>974</b>

## ii. Capitalización de intereses

Los gastos financieros incurridos en el financiamiento directo de un activo son capitalizados como parte de los costos durante el período de construcción o adquisición en la medida que sean directamente asignables a un proyecto particular. En relación con el financiamiento, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el costo promedio ponderado de financiamiento de largo plazo a la inversión promedio acumulada susceptible de activación no financiada específicamente. Durante los períodos informados, Masisa capitalizó en sus activos fijos los siguientes intereses por préstamos:

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Importe de los costos por intereses capitalizados	627	1.832
<b>Totales</b>	<b>627</b>	<b>1.832</b>

La tasa de interés utilizada al 31 de marzo de 2011 fue de 5,66% anual y para el 31 de diciembre de 2010 de 5,95% 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 2011 por la Sociedad Matriz y sus filiales, son los siguientes:

	Chile MUS\$	Argentina MUS\$	Brasil MUS\$	México MUS\$	Venezuela MUS\$
Bienes Físicos	317.624	174.613	217.180	42.264	201.000
<b>Total</b>	<b>317.624</b>	<b>174.613</b>	<b>217.180</b>	<b>42.264</b>	<b>201.000</b>

Las pólizas incluyen deducibles similares a los aplicables a negocios industriales en el mercado. Otras coberturas de seguro se describen en la Nota 33.2.

#### iv. Vidas útiles estimadas

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

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

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

La vida útil de los activos se revisa, y se ajusta si es necesario, en cada cierre de los estados financieros.

### 16.4 Fundamentos de la medición y metodología de depreciación

#### Medición

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

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

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

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

## 16.5 Pérdidas por deterioro reconocidas en el período

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

## 16.6 Aumentos o disminuciones por revalúo

Los terrenos forestales han sido tasados en la moneda en que se transan activos forestales en cada uno de los países, la cual por lo general es la moneda local del país.

Durante los años terminados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, en conformidad a la política de la sociedad de actualizar las tasaciones de los terrenos cada tres años, o cuando hayan ocurrido cambios significativos, no se han realizado revalúos de terrenos forestales debido a que no han existido cambios significativos en los valores de mercado.

## 17 IMPUESTO DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

### 17.1 Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

El gasto por impuesto reconocido en los resultados por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, es el siguiente:

	Acumulado	
	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Impuesto corriente	(7.624)	(6.131)
Otros por impuesto corriente	(7)	(310)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	(318)	(39)
<b>Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto</b>	<b>(7.949)</b>	<b>(6.480)</b>
<b>Gasto por impuestos diferidos a las ganancias</b>		
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	4.032	5.373
(Gasto) Diferido ingreso por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas	-	(138)
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No		
Otros	452	184
<b>Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto</b>	<b>4.484</b>	<b>5.419</b>
<b>Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<b>(3.465)</b>	<b>(1.061)</b>

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

	<b>Acumulado</b>	
	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Gasto por impuestos corrientes nacional (neto)	(7.949)	(6.472)
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes extranjero (neto)	-	(8)
<b>Total gasto por impuesto corriente, neto</b>	<b>(7.949)</b>	<b>(6.480)</b>

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

Ingreso por impuestos diferidos nacional (neto)	4.484	5.419
<b>Total ingreso por impuesto corriente, neto</b>	<b>4.484</b>	<b>5.419</b>
<b>Total gasto por impuesto a las ganancias</b>	<b>(3.465)</b>	<b>(1.061)</b>

**17.2 Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal**

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

	<b>Acumulado</b>	
	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(1.658)	79
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(4.072)	(13)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	1.405	1.689
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	1.225	(251)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	29	(1.655)
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	2.477	(541)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(2.871)	(369)
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(1.807)	(1.140)
<b>Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva</b>	<b>(3.465)</b>	<b>(1.061)</b>

	Acumulado	
	31.03.2011 %	31.03.2010 %
Tasa impositiva legal	(17,0)	(17,0)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(41,7)	22,2
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	14,4	(49,0)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	12,6	(49,5)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	0,3	(20,5)
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	25,4	(10,1)
Efecto Impositivo de una Nueva evaluación de Activos por Impuestos Diferidos No Reconocidos	-	(8,0)
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	-	0,3
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	(29,4)	(96,1)
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	(18,5)	(210,7)
<b>Tasa impositiva efectiva (%)</b>	<b>(35,5)</b>	<b>(227,7)</b>

La tasa de impuestos usada para los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010 representan la tasa de impuestos a las ganancias de un 17% a pagar por Masisa en Chile sobre las ganancias gravables de acuerdo a las leyes fiscales vigentes.

Con fecha 31 de julio de 2010 se publicó en Chile Ley N°20.455 con la cual se incrementa transitoriamente la tasa de Impuesto de Primera Categoría, a un 20% y 18,5% para las rentas que se perciban o devenguen durante los años calendarios 2011 y 2012, respectivamente. Como resultado de esto, las diferencias temporarias que se estima se compensarán en dichos ejercicios, han sido registrados usando estas tasas impositivas.

### 17.3 Impuesto a la renta reconocido directamente en patrimonio

El impuesto reconocido en patrimonio directamente durante el período terminado al 31 de marzo de 2011 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Variaciones de Valor Razonable Activos de cobertura	(922)	(325)
Diferencias de cambio - Inversión Neta	(2.536)	(13.168)
Diferencias de conversión impuestos diferidos	(431)	(30.752)
<b>Total Impuestos diferidos reconocidos directamente en patrimonio</b>	<b>(3.889)</b>	<b>(44.245)</b>

## Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

### Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Depreciaciones	36.239	31.370
Acumulaciones (o devengos)	4.122	510
Provisiones	9.390	9.241
Contratos de Moneda Extranjera	16.520	16.520
Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	2.003	2.273
Revaluaciones de Instrumentos Financieros	1.969	2.891
Pérdidas Fiscales	99.630	96.200
Otros	185	118
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>170.058</b>	<b>159.123</b>

### Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Depreciaciones	34.199	29.298
Amortizaciones	44	41
Acumulaciones (o Devengos)	6.131	2.373
Provisiones	104	733
Contratos en Moneda Extranjera	36.979	34.386
Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	97.600	98.631
Otros	4.182	4.402
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>179.239</b>	<b>169.864</b>

## 17.4 Movimientos del año impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos han experimentado los siguientes movimientos durante el período terminado al 31 de marzo de 2011 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010:

### Activos por impuestos diferidos

	31.03.2011 MUSD\$	31.12.2010 MUSD\$
Activos por impuestos diferidos, Saldo inicial	159.123	124.397
Incremento (Disminución) en Activos Impuestos Diferidos	634	16.904
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios, Activos por Impuestos Diferidos	6.398	-
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera, Activos por Impuesto Diferido	2.326	2.983
Otros Incrementos (Disminución), Activos por Impuestos Diferidos	1.577	14.839
	<b>10.935</b>	<b>34.726</b>
<b>Activos por impuestos diferidos, Saldo final</b>	<b>170.058</b>	<b>159.123</b>

**Pasivos por impuestos diferidos**

	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>MUSD\$</b>	<b>MUSD\$</b>
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial	169.864	156.279
Incremento (Disminución) en Pasivo por Impuestos Diferidos	5.143	(2.622)
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera, Pasivos por Impuesto Diferido	1.815	4.086
Otros Incrementos (Disminución), Pasivos por Impuestos Diferidos	2.417	12.121
	<u>9.375</u>	<u>13.585</u>
<b>Pasivos por Impuestos Diferidos, Saldo Final</b>	<b>179.239</b>	<b>169.864</b>

**17.5 Activos por impuestos diferidos no reconocidos**

El detalle de activos por impuestos diferidos no reconocidos al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Activos por Impuestos Diferidos, Diferencias Temporarias, No Reconocidas	6	5
Activos por Impuestos Diferidos, Pérdidas Fiscales, No Reconocidas	2.957	3.307
<b>Total Activos por impuestos diferidos no reconocidos</b>	<b>2.963</b>	<b>3.312</b>

**18 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

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



<b>i. Corriente</b>	<b>31.03.2011 MUS\$</b>	<b>31.12.2010 MUS\$</b>
Préstamos de entidades financieras	157.722	131.958
Obligaciones con el público, Bonos (1)	32.163	27.501
Líneas de crédito	462	-
Arrendamiento Financiero	1.576	115
Instrumentos Derivados	1.539	1.512
Intereses de Stand-By Letter	69	107
<b>Total</b>	<b>193.531</b>	<b>161.193</b>

<b>ii. No corriente</b>	<b>31.03.2011 MUS\$</b>	<b>31.12.2010 MUS\$</b>
Préstamos de entidades financieras	179.223	185.716
Obligaciones con el público, Bonos (1)	396.856	403.807
Arrendamiento Financiero	21.075	825
Instrumentos Derivados	-	697
<b>Total</b>	<b>597.154</b>	<b>591.045</b>

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

### 18.1 Préstamos de entidades financieras:

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

31.03.2011										
Acreedor	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Moneda	Tasa de Interés		Vencimiento				Total Capital Insoluto
				Vigente	Efectiva	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 5 años	Mas de 5 años	
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Rabobank Nederland	Forestal Tornagaleones Ltda	Chile	Dólar	1,36%	1,36%	42	-	6.750	-	6.792
Banco de Crédito e Inversiones	Masisa Argentina	Argentina	Dólar	5,01%	5,01%	-	7.059	-	-	7.059
Rabobank Nederland	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	3,68%	3,68%	-	77	6.250	-	6.327
Rabobank Nederland	Masisa Colombia	Colombia	Dólar	2,05%	0,00%	-	7.603	-	-	7.603
Banco Estado de Chile	Masisa S.A.	Chile	Dólar	1,96%	1,96%	30.082	-	-	-	30.082
HSBC Bank (Chile)	Masisa S.A.	Chile	Dólar	1,27%	1,27%	10.019	-	-	-	10.019
Banco Itau BBA S.A.	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	6,74%	6,74%	5	-	1.605	-	1.610
Banco HSBC	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	6,23%	6,23%	10	-	1.299	-	1.309
BNDES	Masisa do Brasil	Brasil	Reales	7,43%	7,43%	3.217	9.142	37.584	-	49.943
Citibank N.A.	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,11%	1,11%	6.293	6.250	-	-	12.543
Rabobank Nederland	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,11%	1,11%	6.293	6.250	-	-	12.543
The Bank of Nova Scotia	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,11%	1,11%	6.293	6.250	-	-	12.543
Wetdeutsch Landesbank	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,11%	1,11%	6.293	6.250	-	-	12.543
Banco Itau BBA S.A.	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,11%	1,11%	943	938	-	-	1.881
Corpbanca New York	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,11%	1,11%	1.573	1.563	-	-	3.136
Rabobank Curacao	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,21%	5,08%	176	7.494	26.563	-	34.233
Banco Itau Chile	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,21%	4,91%	176	7.651	26.659	-	34.486
Export Development Canada	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,21%	5,04%	101	4.311	15.227	-	19.639
The Bank Of Nova Scotia	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,21%	5,10%	60	2.569	9.133	-	11.762
Israel Discount Bank of New York	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,21%	4,74%	50	2.228	7.622	-	9.900
Banco do Brasil S.A.	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,21%	4,74%	50	2.228	7.622	-	9.900
BANCO SECURITY	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,21%	4,74%	50	2.228	7.622	-	9.900
Banco Internacional	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,21%	4,74%	35	1.558	5.335	-	6.928
HSBC Bank	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,21%	4,74%	35	1.558	5.335	-	6.928
Republic Bank Limited	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,21%	4,74%	20	889	3.051	-	3.960
BNP Paribas	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,76%	2,16%	2	127	2.005	-	2.134
BNP Paribas	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,76%	3,10%	7	488	7.724	-	8.219
BNP Paribas	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,76%	3,19%	1	77	1.207	-	1.285
BNP Paribas	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,76%	3,26%	1	34	523	-	558
HELM BANK	Masisa Placacento	Colombia	Peso Colombiano	6,23%	6,23%	-	886	-	-	886
Bco Frances - Argentina	Forestal Argentina	Argentina	Peso Argentino	-	-	47	140	107	-	294
<b>TOTALES</b>						<b>71.874</b>	<b>85.848</b>	<b>179.223</b>	<b>-</b>	<b>336.945</b>
										<b>339.080</b>

31.12.2010										
Acreedor	Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Moneda	Tasa de Interés		Vencimiento				Total Capital Insoluto
				Vigente	Efectiva	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 5 años	Mas de 5 años	
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Banesco	Fibranova C.A.	Venezuela	Bolivar	19,00%	19,00%	-	2.141	-	-	2.141
Rabobank Nederland	Forestal Tornagaleones Ltda	Chile	Dólar	1,36%	1,36%	-	19	6.750	-	6.769
Banco de Crédito e Inversiones	Masisa Argentina	Argentina	Dólar	5,01%	5,01%	-	6.977	-	-	6.977
Rabobank Nederland	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	3,68%	3,68%	-	23	6.250	-	6.273
Banco Itau BBA S.A.	Masisa do Brasil	Brasil	Dólar	4,70%	4,70%	2	-	784	-	786
Banco Estado de Chile	Masisa Colombia S.A.	Colombia	Dólar	2,05%	0,00%	-	7.565	-	-	7.565
Banco HSBC	Masisa S.A.	Chile	Dólar	4,92%	4,92%	30.222	-	-	-	30.222
BNDES	Masisa do Brasil	Brasil	Reales	6,23%	6,23%	4	-	1.270	-	1.270
Citibank N.A.	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,40%	1,40%	3.035	9.103	39.869	-	52.007
Rabobank Nederland	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,40%	1,40%	-	12.511	-	-	12.511
The Bank of Nova Scotia	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,40%	1,40%	-	12.511	-	-	12.511
Wetdeutsche Landesbank	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,40%	1,40%	-	12.511	-	-	12.511
Banco Itau BBA S.A.	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,40%	1,40%	-	1.877	-	-	1.877
Corpbanca New York	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,40%	1,40%	-	3.127	-	-	3.127
Rabobank Curacao	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,18%	5,12%	183	3.596	30.380	-	34.159
Banco Itau Chile	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,18%	4,94%	183	3.753	30.507	-	34.443
Export Development Canada	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,18%	5,08%	105	2.083	17.421	-	19.609
The Bank Of Nova Scotia	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,18%	5,14%	63	1.231	10.449	-	11.743
Israel Discount Bank of New York	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,18%	4,76%	52	1.114	8.724	-	9.890
Banco do Brasil S.A.	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,18%	4,76%	52	1.114	8.724	-	9.890
BANCO SECURITY	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,18%	4,76%	52	1.114	8.724	-	9.890
Banco Internacional	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,18%	4,76%	37	779	6.107	-	6.923
HSBC Bank	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,18%	4,76%	37	779	6.107	-	6.923
Republic Bank Limited	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,18%	4,76%	21	444	3.491	-	3.956
HELM BANK	Masisa Placacento	Colombia	Peso Colombiano	6,11%	6,11%	-	846	-	-	846
Bco Frances - Argentina	Forestal Argentina	Argentina	Peso Argentino	0,00%	0,00%	47	134	159	-	-
<b>Total</b>						<b>34.095</b>	<b>97.863</b>	<b>185.716</b>	<b>-</b>	<b>316.488</b>
										<b>397.738</b>

## 18.2 Obligaciones con el público

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

31.03.2011										
Identificación	N° Registro SVS	Moneda	Tipo	Valor/Base	Tasa de Interés		Vencimiento			
					Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 5 años	Mas de 5 años	Totales	Total Nominal
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bono serie B	355	UF		6,25%	1.662	1.094	10.922	17.557	31.235	31.594
Bono serie D	440	UF		4,25%	8.993	8.299	17.236	-	34.528	90.011
Bono serie E	439	UF		4,75%	5.149	3.018	30.021	60.593	98.781	123.765
Bono serie F	356	UF		3,50%	234	-	22.496	-	22.730	22.503
Bono serie G	356	UF		3,50%	236	-	22.496	-	22.732	22.503
Bono serie H	356	UF		4,35%	984	-	-	65.811	66.795	67.508
Bono serie L	560	UF		5,50%	2.494	-	-	149.724	152.218	135.016
<b>Total</b>					<b>19.752</b>	<b>12.411</b>	<b>103.171</b>	<b>293.685</b>	<b>429.019</b>	<b>492.900</b>

31.12.2010										
Identificación	N° Registro SVS	Moneda	Tasa de interés		Vencimiento				Totales MUS\$	Total Nominal MUS\$
			Tipo	Valor/Base	Hasta 6 meses MUS\$	6 a 12 meses MUS\$	1 a 5 años MUS\$	Mas de 5 años MUS\$		
Bono serie B	355	UF		6,25%	1.199	1.115	11.115	17.868	31.297	32.183
Bono serie D	440	UF		4,25%	8.837	8.516	17.304	-	34.657	91.688
Bono serie E	439	UF		4,75%	4.057	3.071	30.525	61.645	99.298	126.072
Bono serie F	356	UF		3,50%	39	-	22.900	-	22.939	22.922
Bono serie G	356	UF		3,50%	41	-	22.901	-	22.942	22.922
Bono serie H	356	UF		4,35%	263	-	-	67.008	67.271	68.766
Bono serie L	560	UF		5,50%	363	-	-	152.541	152.904	137.533
<b>Total</b>					<b>14.799</b>	<b>12.702</b>	<b>104.745</b>	<b>299.062</b>	<b>431.308</b>	<b>502.086</b>

### 18.3 Arrendamiento financiero

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

	31.03.2011					31.12.20110				
	hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 5 años	más de 5 años	TOTAL	hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 5 años	más de 5 años	TOTAL
Leasing Dalkia (1)	730	731	7.325	12.900	21.686	-	-	-	-	-
Leasing Frontel	56	59	830	20	965	56	59	753	72	940
<b>TOTALES</b>	<b>786</b>	<b>790</b>	<b>8.155</b>	<b>12.920</b>	<b>22.651</b>	<b>56</b>	<b>59</b>	<b>753</b>	<b>72</b>	<b>940</b>

- (1) Con fecha 8 de enero de 2011, en el complejo industrial de Masisa S.A., ubicado en Cabrero Octava región se da cuenta de la conclusión en forma satisfactoria de las pruebas de funcionamiento y puesta en marcha de una central de generación de 10,1MW de capacidad que fue construida por Dalkia bajo un contrato de construcción, operación y transferencia (BOT).

### 18.4 Instrumentos Derivados

La Sociedad, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 31, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir parte de su exposición a las variaciones cambiarias y de tasas de interés. La Compañía no toma instrumentos derivados con fines especulativos.

Los derivados para cubrir la exposición a variaciones cambiarias que actualmente mantiene Masisa corresponden a instrumentos derivados denominados *Cross Currency Swaps* (CCS) y *Forwards* de monedas. Los primeros son utilizados para cubrir deuda denominada en monedas distintas al dólar, fundamentalmente provenientes de bonos en UF en el mercado local. Los segundos son usados para asegurar niveles de tipo de cambio ante transacciones futuras.

El detalle de la valorización de los derivados que de acuerdo a la norma resultan en un pasivo es el siguiente:

Derivados de tipo de cambio	31.03.2011		31.12.2010	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
Forwards Moneda	-	-	49	-
Cross Currency Swaps UF/USD	-	-	-	697
Interest Rate Swap (IRS)	1.539	-	1.463	-
Cross Currency Swaps MXN/USD	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1.539</b>	<b>-</b>	<b>1.512</b>	<b>697</b>

El detalle de la cartera de instrumentos derivados se encuentra en la nota 31.1.i.

## 19 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de cuentas por pagar comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	Corriente	
	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Cuentas por pagar comerciales	117.157	93.575
Acreedores varios	2.554	3.249
Iva débito fiscal	5.884	20.123
Dividendos por pagar	24.320	24.320
Retencion Iva Terceros	810	1.254
Otras cuentas por pagar	10.593	10.024
<b>Totales</b>	<b>161.318</b>	<b>152.545</b>

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

## 20 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO

**20.1** El detalle de las otras provisiones al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Concepto	Corriente		No corriente	
	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Provisión por Reestructuración	1.209	1.435	-	-
Provisión de Reclamaciones Legales	1.853	1.480	-	-
Desmantelamiento, Costos de Restauración y Rehabilitación (a)	-	-	1.412	1.266
Participación en Utilidades y Bonos	5.652	4.963	57	51
Otras provisiones (b)	2.544	3.732	13.690	13.690
<b>Totales</b>	<b>11.258</b>	<b>11.610</b>	<b>15.159</b>	<b>15.007</b>

(a) Desmantelamiento, Costos de Restauración y Rehabilitación: en el año 1997 Terranova de Venezuela S.A. (TDVSA) firmó un contrato con CVG Proforca C.A., donde esta última empresa entregó los derechos de uso y goce sobre un lote de terreno de 30.000 has., y TDVSA se obligó a reforestar, a su costo y para su beneficio, las porciones del inmueble que hayan sido cosechadas durante los primeros veinte años de vigencia del contrato. El monto presentado incluye el costo estimado de reforestar las tierras ya cosechadas.

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

**20.2** El movimiento de las provisiones por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

	Provisión por Reestructuración MUS\$	Provisión de Reclamaciones Legales MUS\$	Provisión por restauración MUS\$	Provisión Participación Utilidades MUS\$	Otras Provisiones MUS\$
<b>Saldo inicial 01 de enero de 2011</b>	1.435	1.480	1.266	5.014	17.422
Provisiones adicionales	61	121	146	1.587	3.553
Provisión utilizada	(253)	(181)	-	(2.657)	(1.132)
Reverso provisión	-	-	-	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(34)	14	-	(119)	(73)
Otro incremento (decremento)	-	419	-	1.884	(3.536)
<b>Saldo final al 31 de marzo 2011</b>	<b>1.209</b>	<b>1.853</b>	<b>1.412</b>	<b>5.709</b>	<b>16.234</b>

	Provisión por Reestructuración MUS\$	Provisión de Reclamaciones Legales MUS\$	Provisión por restauración MUS\$	Provisión Participación Utilidades MUS\$	Otras Provisiones MUS\$
<b>Saldo inicial 01 de enero de 2010</b>	3.847	2.707	2.393	4.898	27.445
Ajuste Conversión saldo Inicial					
Provisiones adicionales	88	457	132	2.402	6.187
Provisión utilizada	(2.130)	(792)	-	(2.548)	(2.643)
Reverso provisión	(155)	(812)	-	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(555)	(100)	(1.259)	216	(13.567)
Otro incremento (decremento)	340	20	-	46	-
<b>Saldo final al 31 de diciembre 2010</b>	<b>1.435</b>	<b>1.480</b>	<b>1.266</b>	<b>5.014</b>	<b>17.422</b>

## 21 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión de beneficios al personal al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>31.03.2011 MUS\$</b>	<b>31.12.2010 MUS\$</b>
<b>Corrientes</b>		
Indemnización por años de servicio	280	283
<b>No corrientes</b>		
Indemnización por años de servicio	5.712	5.773
<b>Totales</b>	<b>5.992</b>	<b>6.056</b>

<b>Detalle de movimientos</b>	<b>31.03.2011 MUS\$</b>	<b>31.12.2010 MUS\$</b>
Valor presente de obligaciones al inicio	6.056	5.671
Costo de servicio corriente obligación plan de beneficios	-	260
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios	(85)	(486)
Efectos diferencia de cambio	21	611
<b>Valor presente obligaciones al final</b>	<b>5.992</b>	<b>6.056</b>

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

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

<b>Bases actuariales utilizadas</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Tasa de descuento	5,0%	5,0%
Tasa esperada de incremento salarial	1,5%	1,5%
Tasa anual de despidos	2,0%	2,0%
Tasa anual de renunciaciones	1,0%	1,0%
Edad de Retiro		
Hombres	65 Años	65 Años
Mujeres	60 Años	60 Años
Tabla de mortalidad (a)	RV 2009 H	M 95 H
	RV 2009 M	M 95 M

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

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

## 22 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle de los otros pasivos no financieros no corrientes al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>Vencimientos</b>			<b>31.03.2011 MUS\$</b>	<b>31.12.2010 MUS\$</b>
	<b>2011 MUS\$</b>	<b>2012 MUS\$</b>	<b>2013 y más MUS\$</b>		
Moratoria AFIP (a) (b)	-	683	3.088	3.771	3.866
ICMS Prodepar (b)	-	8.215	16.147	24.362	20.830
Otros	-	-	5.581	5.581	4.438
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>8.898</b>	<b>24.816</b>	<b>33.714</b>	<b>29.134</b>

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

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

## 23 INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

### 23.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones:

El capital suscrito y pagado al 31 de marzo de 2011 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 2011, 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
31.03.2011	Única	6.965.103.488	6.965.103.488	6.965.103.488

#### Capital

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

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 culmine que fijó el Directorio para suscribir y pagar el aumento de capital, se suscribieron y pagaron 1.297.352.607 acciones, equivalentes a MUS\$100.759. Este incremento patrimonial se registró en la línea Capital Emitido por MUS\$96.101 y generó un sobrepeso en venta de acciones propias por MUS\$4.659, el cual se presenta en la línea Capital Emitido, junto al Capital Pagado.

Con fecha 16 de junio de 2009, conforme a lo establecido en el artículo 24 de la ley 18.046, venció el plazo para enterar el aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas, sin



que se haya enterado éste en su totalidad. El capital de la Sociedad quedó reducido a la cantidad efectivamente pagada. Como consecuencia de lo anterior, el capital social de Masisa S.A. disminuyó de pleno derecho en US\$3.899.807, que corresponden al valor de las 52.647.393 acciones que no fueron suscritas y pagadas.

## 23.2 Otras reservas

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

Reservas:	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Para Futuros Dividendos	51.424	51.424
De Conversión	(106.087)	(122.849)
Revaluación Terrenos Forestales	126.992	126.992
De Coberturas	(8.601)	(4.647)
Otras	(241)	(241)
<b>Total</b>	<b>63.487</b>	<b>50.679</b>

- i. Reserva para Futuros Dividendos: El saldo incluido en esta reserva corresponde a resultados no distribuidos en ejercicios anteriores.
- ii. Reserva de Conversión: Se clasifican en esta reserva los movimientos patrimoniales de las filiales que controlan sus estados financieros en una moneda funcional distinta a la moneda de reporte (dólar americano). El detalle de las filiales y sus monedas funcionales se presentan en la Nota 3.4. Con fecha 8 de enero de 2010, el Gobierno venezolano anunció la devaluación del Bolívar Fuerte, pasando de \$2,15 a \$4,30 Bolívars por dólar. La variación experimentada en 2010 se explica principalmente por el reconocimiento de esta devaluación, la cual según la metodología de conversión de estados financieros bajo IFRS, se registra contra la cuenta Otras Reservas de Conversión.
- iii. Reserva Revaluación Terrenos Forestales: De acuerdo con el criterio contable descrito en la nota 3.6, la Compañía ha adoptado como criterio de valorización de sus terrenos forestales el costo revaluado. En esta reserva se incluye la revaluación de los terrenos forestales de Masisa y filiales.
- iv. Reservas de Coberturas: Tal como se detalla en la Nota 31.1, la Compañía mantiene instrumentos derivados que ha clasificado como cobertura. Las diferencias de valorización de estos instrumentos bajo IFRS, se clasifican con cargo o abono a patrimonio.
- v. Otras Reservas: Para los períodos reportados, los montos clasificados como Otras Reservas, corresponden exclusivamente a costos de emisión y colocación de acciones. De acuerdo a lo establecido en la circular Nro. 1736 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se ha deducido del capital pagado los costos de emisión y de colocación de acciones de emisiones anteriores.

### 23.3 Distribución de utilidades

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

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

- i. Los resultados no realizados vinculados con el registro a valor razonable de los activos forestales regulados por la NIC 41 (registrados como variación de activos biológicos), reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización (registrados como consumo de materia prima propia). Para estos efectos, se entiende por realizada la porción de dichos incrementos de valor justo correspondientes a los activos cosechados y vendidos en el período.
- ii. Los resultados no realizados producto de la aplicación de los párrafos 34, 42, 39 y 58 de la Norma Internacional de Información Financiera N° 3 Revisada, referida a las operaciones de combinaciones de negocios, reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización, es decir cuando se enajenen de la sociedad los derechos accionarios o participaciones sociales que la generaron.
- iii. Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos indicados en i) y ii) seguirán la misma suerte de la partida que los origina.

De acuerdo a lo descrito en los párrafos anteriores, la utilidad líquida a distribuir respecto del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

	<b>31.12.2010</b>
	<b>MUS\$</b>
<b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>72.424</b>
<u>Ajustes según política:</u>	
Variación Activos Biológicos devengados en el año	(81.286)
Consumo Materia Prima Propia devengada en el año	93.597
Impuestos Diferidos	(5.632)
Ganancia (Pérdida) Atribuible a participaciones no controladoras	3.517
Utilidad Líquida Distribuible negativa ejercicio anterior	(1.718)
<b>Utilidad líquida a distribuir</b>	<b>80.902</b>

## 23.4 Acciones de propia emisión

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

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

### i) Adquisición y posesión de acciones propias

Motivo de la recompra de acciones	Fecha de la recompra 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
<b>Total</b>		<b>119.488.432</b>		<b>22.959</b>

### 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
<b>Total</b>		<b>119.488.432</b>	<b>22.959</b>

## 24 INTERÉS MINORITARIO

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial	
	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2011	31.12.2010
	%	%	MUS\$	MUS\$
Forestal Tornagaleones S.A.	5,09%	5,09%	11.138	11.124
Maderas y Sintéticos del Perú S.A.	0,10%	0,10%	-	-
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	690	679
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(43.899)	(47.280)
Masisa Madeiras Limitada	0,10%	0,10%	-	-
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-
<b>Total</b>			<b>(32.071)</b>	<b>(35.477)</b>

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en los resultados de los periodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Participación en Resultados	
	31.03.2011	31.03.2010	01.01.2011 31.03.2011	01.01.2010 31.03.2010
	%	%	MUS\$	MUS\$
Forestal Tornagaleones S.A.	5,09%	5,09%	156	214
Maderas y Sintéticos del Perú S.A.	0,01%	0,01%	-	-
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	(33)	(69)
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(164)	(2.772)
Masisa Madeiras Limitada	0,10%	0,10%	-	-
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-
<b>Total</b>			<b>(41)</b>	<b>(2.627)</b>

## 25 INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, es el siguiente:

### 25.1 Por Producto

	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>Variación</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>
MDF	122.331	96.973	26,1%
PB / MDP	79.559	60.523	31,5%
Madera Aserrada	14.855	10.928	35,9%
Molduras MDF	4.797	4.971	-3,5%
Puertas de madera sólida	9.750	4.700	107,4%
Trozos	20.583	19.941	3,2%
Otros productos	12.426	14.366	-13,5%
<b>Total</b>	<b>264.301</b>	<b>212.402</b>	<b>24,4%</b>

	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>Variación</b>
	<b>Miles M3</b>	<b>Miles M3</b>	<b>%</b>
MDF	237,8	213,0	11,6%
PB / MDP	233,4	202,1	15,5%
Madera Aserrada	56,0	55,4	1,1%
Molduras MDF	11,8	14,1	-16,3%
Puertas de madera sólida	10,8	6,1	77,0%
Trozos	544,9	569,6	-4,3%
Otros productos	84,3	12,9	553,5%
<b>Total</b>	<b>1.179,0</b>	<b>1.073,2</b>	<b>9,9%</b>

## 25.2 Por País

	31.03.2011	31.03.2010	Variación
País	MUS\$	MUS\$	%
Estados Unidos	10.705	7.900	35,51%
México	18.156	17.381	4,46%
Venezuela	57.199	45.211	26,52%
Colombia	7.035	3.929	79,05%
Chile	46.287	35.734	29,53%
Brasil	60.680	55.627	9,08%
Argentina	33.445	27.066	23,57%
Perú	5.510	5.893	-6,50%
Ecuador	4.238	3.331	27,23%
Otros	21.046	10.330	103,74%
<b>TOTAL</b>	<b>264.301</b>	<b>212.402</b>	<b>24,43%</b>

## 26 SEGMENTOS OPERATIVOS

### 26.1 Segmentos

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

### 26.2 Resultado por Segmento

A continuación se presenta un análisis del estado de resultados de Masisa, proveniente de las operaciones de cada uno de estos segmentos por los años terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, respectivamente:

Acumulado	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Ventas	32.457	28.754	241.375	192.297	(9.532)	(8.649)	264.301	212.402
Costo de Ventas	(31.591)	(28.749)	(193.812)	(153.434)	9.547	8.237	(215.855)	(173.946)
<b>Margen de Venta</b>	<b>867</b>	<b>5</b>	<b>47.564</b>	<b>38.863</b>	<b>16</b>	<b>(412)</b>	<b>48.446</b>	<b>38.456</b>
Variación Neta de Activos Biológicos	10.191	12.952	-	-	-	-	10.191	12.952
Gasto de Administración, Venta y Otros	(2.923)	(2.676)	(31.838)	(25.757)	-	-	(34.761)	(28.433)
Otros Ingresos (Gastos)	-	(4.990)	(1.121)	(7.281)	(2.047)	(88)	(3.168)	(12.359)
Costos Financieros	-	-	-	-	(11.378)	(14.225)	(11.378)	(14.225)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	284	3.143	284	3.143
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	(3.465)	(1.061)	(3.465)	(1.061)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>8.135</b>	<b>5.291</b>	<b>14.605</b>	<b>5.825</b>	<b>(16.590)</b>	<b>(12.643)</b>	<b>6.149</b>	<b>(1.527)</b>

- **En Gastos de Administración, Ventas y Otros:** se incluyen Costos de Mercadotecnia, Costos de Distribución, Gastos de Investigación y Desarrollo y Gastos de Administración.
- **En Diferencias de cambio / Reajustes:** se incluyen las diferencias de cambio y Resultados por Unidades de Reajuste.
- **En Otros Ingresos (Gastos):** se incluye Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total; Minusvalía Comprada Inmediatamente Reconocida, Otras Ganancias (Pérdidas) y Ganancia (Pérdida) de Operaciones.

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

#### Depreciación y Amortización:

Depreciación y Amortización	Forestal		Industrial		Otros Ajustes		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acumulado a Marzo	146	284	10.305	9.539	-	-	10.451	9.823

#### Partidas significativas no monetarias distintas de la depreciación y amortización:

Consumos de Materia Prima Propia	Forestal		Industrial		Otros Ajustes		Total	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acumulado a Marzo	11.837	13.316	-	-	-	-	11.837	13.316

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

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

### 26.3 Activos y pasivos por segmentos

El detalle de activos y pasivos por segmento al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Balance por Segmentos	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
<b>Activos</b>								
Deudores comerciales	21.223	20.371	213.467	202.998	(354)	-	234.336	223.369
Inventarios	4.872	4.418	192.355	189.858	-	-	197.227	194.276
Activo biológico corriente	98.832	94.372	-	-	-	-	98.832	94.372
Activos corrientes	-	-	-	-	143.844	133.516	143.844	133.516
Propiedad planta y equipos, neto	313.314	322.501	825.828	778.956	15.642	3.153	1.154.784	1.104.610
Activo biológico no corriente	429.556	428.410	-	-	-	-	429.556	428.410
Activos no corrientes	-	-	-	-	224.374	218.184	224.374	218.184
<b>Total Activos</b>	<b>867.797</b>	<b>870.072</b>	<b>1.231.650</b>	<b>1.171.812</b>	<b>383.506</b>	<b>354.853</b>	<b>2.482.953</b>	<b>2.396.737</b>
<b>Pasivos</b>								
Acreedores Comerciales	18.342	12.660	139.374	121.826	2.842	18.059	160.558	152.545
Otros Pasivos Financieros	-	-	-	-	232.543	1.007.722	232.543	1.007.722
<b>Total Pasivos</b>	<b>18.342</b>	<b>12.660</b>	<b>139.374</b>	<b>121.826</b>	<b>235.385</b>	<b>1.025.781</b>	<b>393.101</b>	<b>1.160.267</b>

## 27 OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN

El detalle de otros ingresos y otros gastos por función por los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, es el siguiente:

Otros Ingresos de Operación	Acumulado	
	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Activos Biológicos (a)	18.434	19.220
Costos de Formación Activos Biológicos (b)	(8.243)	(6.268)
Utilidad en venta de activo Fijos	211	1.159
Inversion LP	269	-
Otros Ingresos de Operación	538	779
<b>Totales</b>	<b>11.209</b>	<b>14.890</b>

Otros Gastos, por Función	Acumulado	
	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Daños Terremoto (Chile) ( c)	(516)	(7.050)
Imptos. pagados en el extranjero no recuperables	(385)	(86)
Depreciación de activos paralizados	(214)	(224)
Pérdidas por siniestros, activos dados de baja, venta repuestos	(391)	(7)
Castigo deuda clientes	(29)	4
Pérdida en permuta instrumentos financieros	(411)	(520)
Incendios forestales ( d)	-	(4.990)
Donaciones	(29)	(131)
Moratoria AFIP deuda impositiva	(73)	(58)
Perdida por venta materiales	(168)	(325)
Otros Gastos Varios de Operación ( e)	(1.970)	(910)
<b>Totales</b>	<b>(4.186)</b>	<b>(14.297)</b>

(a) Incluye la variación del valor razonable de los activos biológicos menos los costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta.



- (b) Incluye los costos de formación incurridos por Masisa durante el período, tales como podas, raleos, seguridad, desinfección y desmalezado.
- (c) Se incluye en esta partida los efectos estimados derivados del terremoto y posterior tsunami que afectó a Chile el 27 de febrero de 2010, el cual produjo daños de diversa consideración en bienes físicos industriales y en existencias. La Compañía tomó todas las medidas necesarias para minimizar los efectos en las plantas industriales, de forma que a partir de julio se encontraban en operación todas las plantas industriales de la Sociedad. A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, se encuentra en proceso de liquidación las indemnizaciones aplicables bajo las pólizas de seguro de la Compañía, las que cubren tanto bienes físicos, como existencias y perjuicio por paralización, con deducibles normales de mercado. Los anticipos recibidos y los montos parciales informados por los liquidadores se presentan netos del costo del siniestro.
- (d) Se presentan en esta partida los efectos estimados de dos incendios que afectaron las plantaciones forestales de la Sociedad en Venezuela y Chile. En efecto, en Venezuela, el 20 de marzo de 2010 se inició un incendio producto del cual 11.668 hás de plantaciones pertenecientes a la filial Forestal Imataca C.A. resultaron finalmente dañadas. En tanto, en Chile, el 6 de abril se produjo un incendio que afectó 249 hás de plantaciones ubicadas en la zona de San Fabián de Alico.
- (e) Se incluyen principalmente gastos por parada de planta Montenegro (Brasil) durante 15 días en el mes de enero de 2011 debido a falla en los equipos, además se incluyen efectos de actualización de deudas impositivas con el gobierno por retenciones de impuesto (ICMS: Impuesto a la Circulación de Mercaderías y Servicios).

## 28 INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

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

### 28.1 Ingresos Financieros

Las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros por los años terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, es el siguiente:

Ingresos Financieros	31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Intereses por Inversiones Financieras	398	184
Prestamos y Cuentas por Cobrar	249	145
Otros	623	4
<b>Totales</b>	<b>1.270</b>	<b>333</b>

## 28.2 Costos Financieros

Las principales partidas que se incluyen en los costos financieros por los años terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, es el siguiente:

<b>Costos Financieros</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.03.2010</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Gasto por Intereses, Prestamos Bancarios	(3.783)	(5.776)
Gasto por Intereses, Bonos	(5.768)	(4.922)
Gasto/Ingreso por Interés Derivados Financieros Netos	(1.624)	(2.694)
Otros Gastos Financieros	(1.473)	(1.166)
<b>Totales</b>	<b>(12.648)</b>	<b>(14.558)</b>

## 29 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos)

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

Estado de Situación Financiera			
Activos		31.03.2011	31.12.2010
Activos corrientes		MUS\$	MUS\$
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>		<b>71.016</b>	<b>67.990</b>
	Dólares	39.118	37.234
	Euros	535	107
	Otras Monedas	8.333	21.856
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	23.030	8.793
<b>Otros activos financieros, corrientes</b>		<b>37.009</b>	<b>33.541</b>
	Dólares	25.622	5.756
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	11.387	27.785
<b>Otros activos no financieros, corrientes</b>		<b>16.291</b>	<b>12.859</b>
	Dólares	1.675	3.089
	Otras Monedas	2.708	6.179
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	11.818	3.499
	U.F.	90	92
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes</b>		<b>233.082</b>	<b>223.369</b>
	Dólares	29.290	31.570,00
	Euros	197	164,00
	Otras Monedas	70.497	107.417,00
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	133.098	84.218,00
	U.F.	-	-
<b>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes</b>		<b>11</b>	<b>8</b>
	Dólares	11	8
<b>Inventarios</b>		<b>197.227</b>	<b>194.276</b>
	Dólares	94.044	101.026
	Euros	381	411
	Otras Monedas	46.226	37.193
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	56.576	55.646
	U.F.	-	-
<b>Activos biológicos, corrientes</b>		<b>98.832</b>	<b>94.372</b>
	Dólares	72.896	72.223
	Euros	-	-
	Otras Monedas	5.879	1.938
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	20.057	20.211
	U.F.	-	-
<b>Activos por impuestos, corrientes</b>		<b>19.464</b>	<b>17.737</b>
	Dólares	1.743	2.644,00
	Euros	-	-
	Otras Monedas	3.605	5.473,00
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	14.116	9.620,00
	U.F.	-	-
<b>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</b>		<b>672.932</b>	<b>644.152</b>
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>1.307</b>	<b>1.389</b>
	Dólares	-	127
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	1.307	1.262
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>1.307</b>	<b>1.389</b>
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>674.239</b>	<b>645.541</b>
	Dólares	264.399	253.677
	Euros	1.113	682
	Otras Monedas	137.248	180.056
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	271.389	211.034
	U.F.	90	92

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

	31.03.2011	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
<b>Activos no corrientes</b>		
<b>Otros activos financieros, no corrientes</b>	<b>41.011</b>	<b>46.018</b>
Dólares	16.763	22.584
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	24.248	23.434
<b>Otros activos no financieros, no corrientes</b>	<b>8.244</b>	<b>8.576</b>
Dólares	231	569
Otras Monedas	204	1.658
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	7.809	6.349
<b>Derechos por cobrar, no corrientes</b>	<b>580</b>	<b>585</b>
Otras Monedas	-	36
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	548	509
U.F.	32	40
<b>Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación</b>	<b>1.294</b>	<b>1.235</b>
Dólares	1.294	1.235
<b>Activos intangibles distintos de la plusvalía</b>	<b>615</b>	<b>67</b>
Dólares	598	34
Otras Monedas	-	33
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	17	-
<b>Plusvalía</b>	<b>2.572</b>	<b>2.572</b>
Dólares	2.572	2.572
<b>Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>1.154.784</b>	<b>1.104.610</b>
Dólares	607.658	574.994
Otras Monedas	140.319	133.388
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	406.807	396.228
<b>Activos biológicos, no corrientes</b>	<b>429.556</b>	<b>428.410</b>
Dólares	277.874	273.943
Otras Monedas	16.658	20.497
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	135.024	133.970
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>170.058</b>	<b>159.123</b>
Dólares	89.164	83.161
Otras Monedas	53.720	51.170
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	27.174	24.792
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>1.808.714</b>	<b>1.751.196</b>
Dólares	996.154	959.092
Otras Monedas	210.901	206.782
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	601.627	585.282
U.F.	32	40
<b>Total de activos</b>	<b>2.482.953</b>	<b>2.396.737</b>
Dólares	1.260.553	1.212.769
Euros	1.113	682
Otras Monedas	348.149	386.838
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	873.016	796.316
U.F.	122	132

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

Patrimonio y pasivos	31.03.2011		31.12.2009	
	Monto hasta 90 Días	Monto mas de 90 días menos de 1 año	Monto hasta 90 Días	Monto mas de 90 días menos de 1 año
Pasivos	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Pasivos corrientes</b>				
Otros pasivos financieros, corrientes	<b>84.143</b>	<b>109.388</b>	<b>43.092</b>	<b>118.101</b>
Dólares	70.595	75.750	35.646	94.878
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	3.672	11.351	47	3.121
U.F.	9.876	22.287	7.399	20.102
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	<b>161.039</b>	<b>279</b>	<b>131.265</b>	<b>21.280</b>
Dólares	54.142	58	26.893	13.026
Euros	3.267	14	1.515	167
Otras Monedas	28.600	-	65.357	8.057
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	75.030	207	37.500	30
Otras provisiones, corrientes	<b>5.386</b>	<b>5.872</b>	<b>8.188</b>	<b>3.422</b>
Dólares	513	890	892	765
Otras Monedas	1.932	499	4.946	2.285
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	2.941	4.483	2.350	372
Pasivos por Impuestos, corrientes	<b>21.966</b>	<b>137</b>	<b>17.596</b>	<b>92</b>
Otras Monedas	4.308	-	3.042	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	17.658	137	14.554	92
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	-	<b>280</b>	<b>283</b>	-
Dólares	-	280	283	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	<b>4.601</b>	<b>10</b>	<b>6.125</b>	-
Dólares	-	-	110	-
Otras Monedas	39	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	4.562	10	6.015	-
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>277.135</b>	<b>115.966</b>	<b>206.549</b>	<b>142.895</b>
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>277.135</b>	<b>115.966</b>	<b>206.549</b>	<b>142.895</b>
Dólares	125.250	76.978	63.824	108.669
Euros	3.267	14	1.515	167
Otras Monedas	34.879	499	73.345	10.342
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	103.863	16.188	60.466	3.615
U.F.	9.876	22.287	7.399	20.102

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

	31.03.2011		31.12.2009	
	Monto 13 meses a 5 años	Monto más de 5 años	Monto 13 meses a 5 años	Monto más de 5 años
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Otros pasivos financieros, no corrientes	<b>290.549</b>	<b>306.605</b>	<b>291.911</b>	<b>299.134</b>
Dólares	138.628	-	187.007	72
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	48.750	12.920	159	-
U.F.	103.171	293.685	104.745	299.062
Otras provisiones, no corrientes	<b>13.247</b>	<b>1.912</b>	<b>551</b>	<b>14.456</b>
Dólares	-	500	501	-
Otras Monedas	13.190	1.412	-	14.456
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	57	-	50	-
Pasivo por impuestos diferidos	-	<b>179.239</b>	-	<b>169.864</b>
Dólares	-	179.239	-	169.864
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	-	<b>5.712</b>	-	<b>5.773</b>
Dólares	-	5.318	-	5.773
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	394	-	-
Otros pasivos no financieros, no corrientes	<b>33.714</b>	-	<b>29.122</b>	<b>12</b>
Dólares	6	-	-	-
Otras Monedas	-	-	29.122	12
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	33.708	-	-	-
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>337.510</b>	<b>493.468</b>	<b>321.584</b>	<b>489.239</b>
Dólares	138.634	185.057	187.508	175.709
Otras Monedas	13.190	1.412	29.122	14.468
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	82.515	13.314	209	-
U.F.	103.171	293.685	104.745	299.062
<b>Total pasivos</b>	<b>614.645</b>	<b>609.434</b>	<b>528.133</b>	<b>632.134</b>
Dólares	263.884	262.035	251.332	284.378
Euros	3.267	14	1.515	167
Otras Monedas	48.069	1.911	102.467	24.810
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	186.378	29.502	60.675	3.615
U.F.	113.047	315.972	112.144	319.164

## 30 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 30.1 Instrumentos financieros por categoría

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

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

**Instrumentos Financieros Corrientes**

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
<b>Activos financieros</b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	71.016	67.990
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	233.082	223.369
Otros activos financieros corrientes	37.009	33.541
<b>Total activos financieros</b>	<b>341.107</b>	<b>324.900</b>
<b>Pasivos financieros</b>		
Otros pasivos financieros corrientes	193.531	161.193
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	160.509	152.545
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>354.040</b>	<b>313.738</b>

**Instrumentos Financieros No Corrientes**

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
<b>Activos financieros</b>		
Otros activos financieros no corrientes	41.011	46.018
<b>Total activos financieros</b>	<b>41.011</b>	<b>46.018</b>
<b>Pasivos financieros</b>		
Otros pasivos financieros no corrientes	597.154	591.045
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>597.154</b>	<b>591.045</b>

**30.2 Valor justo de instrumentos financieros**

Masisa ha considerado que las tasas a las cuales tiene sus instrumentos financieros no difieren significativamente de las condiciones que pudiera obtener al 31 de marzo de 2011, por lo que ha considerado que el valor justo de sus instrumentos financieros es equivalente a su valor de registro, es decir su tasa efectiva es equivalente a la nominal.

## 31 GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por el Directorio y la Administración de Masisa.

A continuación se presenta una definición de los principales riesgos que enfrenta la Sociedad, una caracterización y cuantificación de éstos para Masisa, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en aplicación por parte de la sociedad.

### 31.1 Riesgo de mercado

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

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

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

### 31.2 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 toma instrumentos derivados de cobertura en el mercado.

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

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

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



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

La Sociedad, al 31 de marzo de 2011 y 2010, mantenía vigente los siguientes instrumentos derivados de moneda:

Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura	Fair Value	
			31.03.2011 MUS\$	31.03.2010 MUS\$
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono D1 (Citibank)	4.477	4.077
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono D2 (Citibank)	1.405	1.431
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E1 (JP Morgan)	3.517	2.475
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H1 (Santander)	5.827	2.327
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bonos F,G (JP Morgan)	7.749	3.963
Cobertura	Cross Currency Swaps MXN/USD (CCS)	Swaps pesos mexicanos	-	226
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono B (JP Morgan)	680	(3.495)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E2 (Credit Suisse)	(1.939)	(9.888)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H2 (Credit Suisse)	(644)	(2.518)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L1 (Citibank)	9.601	3.970
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L2 (Rabobank)	5.455	2.274
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L3 (BCI)	4.157	1.714
Cobertura	Forward -Moneda	BBVA USD / EUR	-	(496)
Cobertura	Forward -Moneda	USD / EUR (Banco de Chile )	-	(286)
Cobertura	Forward -Moneda	USD / EUR (Banco de Chile )	-	(616)
Cobertura	Forward -Moneda	USD / EUR (Banco de Chile )	-	(118)
Cobertura	Forward -Moneda	USD / CLP (Banco de Chile )	-	(225)
Cobertura	Forward -Moneda	USD / CLP (Banco de Chile )	-	(266)
Cobertura	Forward -Moneda	USD / CLP (Banco Security)	293	(40)
Total			40.578	4.510

### Análisis de sensibilidad

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

Para efectos de análisis de sensibilidad se asume una variación positiva o negativa de 10% en este tipo de cambio. Permaneciendo todas las demás variables constantes, una variación de tal magnitud en el tipo de cambio dólar sobre el peso chileno generaría una pérdida / ganancia antes de impuesto de aproximadamente MUS\$3.376 considerando el balance al 31 de Marzo de 2011.

### 31.3 Riesgo de tasa de interés

#### Descripción y políticas de gestión

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

La administración de Masisa establece estrategias y acciones específicas para reducir los riesgos asociados a variaciones en los niveles de tasas de interés.

Actualmente, Masisa mantiene instrumentos derivados contratados de la siguiente categoría:

- **Interest Rate Swap (IRS):** Masisa ha utilizado IRS para asegurar niveles de tasa de interés para algunos contratos de crédito a largo plazo que devengan intereses a tasas flotantes. Lo anterior se produce a través del intercambio del componente flotante (LIBOR) por una tasa fija determinada.

La Sociedad, al 31 de marzo de 2011 y 2010, mantenía vigente los siguientes instrumentos derivados de tasas de interés:

Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura	Fair Value	
			31.03.2011	31.03.2010
			MUS\$	MUS\$
Cobertura	Interest Rate Swap (IRS)	Swap de tasa Sindicado (JP Morgan)	(1.539)	(3.962)

### Análisis de sensibilidad

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

Dado lo anterior, el análisis de sensibilidad a variaciones en la tasa de interés se realiza simulando el impacto en gastos financieros frente a variaciones en dicha tasa. Al 31 de Marzo de 2011 un 29,2% de la deuda financiera de la Compañía se encontraba a Tasa Variable, por lo que una variación positiva o negativa de 1% en la tasa de interés base generaría una pérdida / ganancia antes de impuestos de MUS\$ 2.306 por año.

	31.03.2011 MUS\$	Total MUS\$
<b>Tasa Fija</b>		
Bonos emitidos en tasa fija	436.642	55,3%
Préstamos con Bancos en tasa fija (*)	122.524	15,5%
<b>Tasa Variable</b>		
Préstamos con Bancos en tasa variable	230.555	29,2%
<b>Total Bonos y Préstamos con Bancos</b>	789.721	100,0%

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

Entre el 31 marzo de 2011 y la fecha de aprobación de estos estados financieros consolidados intermedios, no existe variación significativa en los resultados de la Sociedad debido a cambios en las tasas de interés. Al cierre de cada período las tasas de interés de las obligaciones financieras están fijadas contractualmente por un período de 6 meses y, por ende, no hay variación entre los flujos de fondos destinados a la cancelación de los intereses y los valores provisionados a la fecha de cierre de los estados financieros

### 31.4 Riesgo de crédito

#### i. Deudores por ventas

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

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

Por último, en la mayoría de sus operaciones Masisa mantiene seguros de crédito con compañías de seguro de primera línea, tanto local como internacional, evaluadas como Investment Grade por agencias calificadoras de riesgo de reconocido prestigio mundial. Estos seguros aminoran los riesgos ante siniestros de no pago, con lo que se protege la sanidad de las cuentas por cobrar y se fortalece la operación de los equipos comerciales en cada una de las filiales de Masisa.

<b>Exposición Deudores por Ventas Comerciales</b>	<b>31.03.2011 MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Deuda Asegurada (*)	95.058	53%
Deuda Descubierta	83.830	47%
<b>Total Deudores por Ventas Comerciales</b>	<b>178.888</b>	<b>100%</b>

(\*) 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 generalmente son invertidos en forma diversificada en instrumentos financieros de bajo riesgo y alta liquidez, tales como: depósitos a plazo, pactos o fondos mutuos de renta fija. Además, se busca generar posiciones de balance que generen una cobertura natural de posiciones de deuda u obligaciones denominadas en distintas monedas.

Las instituciones financieras que se utilizan para realizar inversiones son empresas de primera línea, tanto locales como internacionales, evaluadas como Investment Grade por agencias calificadoras de riesgo de reconocido prestigio mundial.

### iii. Contrapartes en instrumentos derivados

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

## 31.5 Riesgo de liquidez

La política de manejo financiero de la Compañía se sustenta en la mantención de adecuados niveles de deuda en relación a su nivel de operación, patrimonio y activos. Su capacidad de generación de caja y de obtención de financiamiento, tanto a través de emisión de bonos, como de préstamos bancarios, ha permitido el crecimiento a través de inversiones en activos fijos y operaciones industriales a lo largo de los últimos años. Actualmente, la Compañía muestra una posición adecuada para enfrentar los vencimientos de deuda futuros y los compromisos de inversión planificados y en ejecución. Masisa busca refinanciar sus vencimientos de corto y mediano plazo en forma anticipada, de forma de extender el perfil de vencimientos de la deuda. En este sentido, en marzo de 2011, la Compañía concluyó exitosamente el proceso de cierre y desembolso de un crédito con el banco BNP Paribas por MUS\$13.048, a 7 años plazo, con 1 año de gracia; el cual permite extender el perfil de vencimientos de deuda y reduce los costos financieros. El éxito de este proceso confirma la capacidad de la Empresa para acceder a diversas fuentes de financiamiento tanto en el mercado local como internacional.

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

## 31.6 Riesgo de precio de materias primas

### i. Resinas

#### Descripción y políticas de gestión

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

Al 31 de Marzo de 2011, los químicos representaban el 26,3% 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\$955 antes de impuestos, anualizando los costos incurridos durante el primer trimestre del año 2011. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto mediante el traspaso de estas variaciones de costos a precios.

**ii. Madera****Descripción y política de gestión**

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

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

Al 31 de Marzo de 2011, la madera representaba el 25,7% de los costos de tableros.

**Análisis de sensibilidad**

Se asume una variación en los costos de madera de los tableros positiva o negativa de 1%. Permaneciendo todo lo demás constante, dicha variación generaría un mayor / menor costo anual de MUS\$1.566 antes de impuestos, anualizando los costos incurridos durante el cuarto trimestre del año 2010. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto mediante el traspaso de estas variaciones de costos a precios.

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

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

**32.1 Deterioro de activos**

La Sociedad revisa al menos una vez al año el valor libros de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que estos activos podrían estar deteriorados. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujos de efectivo independiente son agrupados en una unidad generadora de efectivo ("UGE") apropiada. El monto recuperable de estos activos o

UGE, es medido como el menor valor entre su valor justo (metodología flujos futuros descontados) y su valor libros.

### **32.2 Provisión de beneficios al personal**

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

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

### **32.3 Vida útil de propiedades plantas y equipos**

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

## **33 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS**

### **33.1 Restricciones a la gestión, garantías o límite de indicadores financieros.**

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados se cumplen todos los indicadores restrictivos (covenants) asociados a diversos contratos de crédito que tiene la Sociedad, que deben medirse al 31 de Marzo de 2011.

#### **i) Masisa S.A.**

##### **i.1. Emisión y colocación de bonos en el mercado local**

El contrato que da cuenta de la emisión y colocación de bonos efectuada en diciembre del año 2003 por parte de la antigua Masisa S.A. en el mercado local, por MUF702 a 21 años con 7 años de gracia, establece ciertas obligaciones para ésta (hoy asumidas por Masisa S.A.) y/o sus filiales que son normales para este tipo de operaciones, entre las que se cuentan las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en el contrato de emisión de bonos respectivo:

- Mantención de seguros sobre los principales activos, de acuerdo a los estándares de la industria;
- Envío al Representante de los Tenedores de Bonos de los estados financieros trimestrales y anuales, individuales y consolidados, del emisor y de las filiales que se rijan por las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas, y de copias de los informes de clasificación de riesgos;
- Mantención al día de los libros contables de la matriz y de sus subsidiarias;
- Realizar transacciones con las filiales en condiciones de mercado;



- Prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial, que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas;
- Mantener en sus estados financieros trimestrales, a partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 2003, un nivel de endeudamiento, definido como la razón entre pasivo totales netos y patrimonio, medido sobre cifras de sus estados financieros individuales y consolidados, no superior a 0,9 veces, según los términos y condiciones que se establecen en el respectivo contrato de emisión de bonos.

Con fecha 12 de enero de 2006, Masisa S.A. colocó bonos por MUF2.000 a 7 años plazo con 2 años de gracia y MUF2.750 a 21 años plazo con 0,5 año de gracia. Esta colocación de bonos implica para la Sociedad, entre otras obligaciones, las de:

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

Con fecha 7 de junio de 2007, Masisa S.A. colocó bonos por MUF 500 a 5 años tipo "bullet", MUF 500 a 5 años con vencimiento tipo "bullet" y MUF1.500 a 21 años plazo con 10 años de gracia. La colocación de estos bonos implica para la Sociedad, entre otras obligaciones, las de:

- Mantener en sus estados financieros trimestrales, a partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 2003, un nivel de endeudamiento, definido como la razón entre pasivo totales neto y patrimonio, medido sobre cifras de sus estados financieros individuales y consolidados, no superior a 0,9 veces, según los términos y condiciones que se establecen en el respectivo contrato de emisión de bonos.
- Envío al Representante de los Tenedores de Bonos de los estados financieros trimestrales y anuales, individuales y consolidados, del emisor y de las filiales que se rijan por las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas, y de copias de los informes de clasificación de riesgos
- Mantención al día de los libros contables de la matriz y de sus subsidiarias;
- Mantención de seguros sobre los principales activos, de acuerdo a los estándares de la industria;
- Realizar transacciones con las filiales en condiciones de mercado;
- Prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial, que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas;
- Mantener en forma continua e ininterrumpida la inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores de la SVS.
- Mantener una capacidad instalada para fabricar tableros de madera mínima de 1.500.000 m<sup>3</sup> anuales.
- Mantener una masa forestal mínima de 30.000 hectáreas de bosques de pino radiata plantado en Chile con una edad promedio superior a 8 años.

Con fecha 7 de enero de 2009, Masisa S.A. colocó bonos por MUF3.000 a 21 años plazo con 10 años de gracia. Posteriormente, con fecha 3 de junio de 2010, la Compañía colocó MMUF500 remanentes correspondientes a la misma serie y línea de bonos. La colocación de estos bonos implica para la Sociedad, entre otras obligaciones, las de:

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

## i.2. Créditos Bancarios

### **Crédito Banco Estado**

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

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

### **Línea Comprometida Banco de Chile**

Con fecha 30 de julio de 2009, Masisa S.A. suscribió un contrato de línea de crédito con Banco de Chile, constituyéndose como garantes de la misma las filiales Masisa Argentina S.A. y Masisa Do Brasil Ltda. El contrato contiene ciertas obligaciones, referidas principalmente al cumplimiento de la normativa legal, la mantención de seguros, la mantención de propiedades y el cumplimiento de



ciertos indicadores financieros sobre la base de sus estados financieros trimestrales consolidados, como son:

- Capacidad instalada de producción de tableros mínima: 2.144.700 m<sup>3</sup> anuales.
- Cobertura de intereses mayor a 2,75 al 31 de diciembre de 2009 y 3,0 en los cierres trimestrales posteriores
- Patrimonio Tangible Neto mayor US \$ 1.000 millones.
- Mantener una razón de endeudamiento igual o inferior a 0,9 veces
- Deuda Financiera Neta a Ebitda consolidado en una razón no mayor a 5,0 al 31 de diciembre de 2009 y 4,5 en los cierres trimestres posteriores.

## ii) Masisa Overseas Ltd.

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

### a) Crédito Sindicado Rabobank

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

- Capacidad instalada de producción de tableros mínima: 1.200.000 m<sup>3</sup> anuales.
- Cobertura de intereses mayor a 3,0
- Patrimonio Tangible Neto mayor a US\$ 980 millones.
- Mantener una razón de endeudamiento igual o inferior a 0,9 veces

### b) Crédito Sindicado Rabobank II

Con fecha 17 de agosto de 2010 se concluyó exitosamente el proceso de cierre y desembolso de un crédito sindicado internacional con los bancos Rabobank Curaçao N.V., Banco Itaú Chile, Export Development Canada, The Bank of Nova Scotia, Israel Discount Bank of New York, Banco do Brasil S.A. – New York Branch, Banco Security, Banco Internacional, HSBC Bank (Chile), Republic Bank Limited, implica para Masisa S.A. en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente al cumplimiento de la normativa legal, la mantención de seguros, la mantención de propiedades y el cumplimiento de ciertos indicadores financieros sobre la base de sus estados financieros trimestrales consolidados, como son:

- Capacidad instalada de producción de tableros mínima: 2.144.700 m<sup>3</sup> anuales.
- Mantener una masa forestal mínima de 30.000 hectáreas de bosques de pino y/o eucaliptos plantado en Chile.

- Cobertura de intereses mayor a 3,0
- Patrimonio Tangible Neto mayor US \$ 1.000 millones.
- Mantener una razón de endeudamiento igual o inferior a 0,9 veces
- Mantener una relación de Deuda Financiera Neta a EBITDA no mayor a 4,5.

## c) Crédito BNP Paribas

Con fecha 20 de diciembre de 2010 se firma contrato de crédito con BNP Paribas, el cual concluyo exitosamente con desembolso de este el día 20 de marzo de 2011, este crédito buscaba el financiamiento de importaciones de maquinarias traídas desde Alemania para la nueva planta de MDP, ubicada en la comuna de Cabrero, los garantes que participaron de este crédito son Masisa Argentina, Masisa do Brasil, Masisa Forestal y Masisa S.A, que en su calidad de garante deben dar cumplimiento de la normativa legal, la mantención de seguros, la mantención de propiedades y el cumplimiento de ciertos indicadores financieros sobre la base de sus estados financieros de Masisa S.A., como son:

- Cobertura de intereses mayor a 3,0
- Patrimonio Tangible Neto mayor US \$ 1.000 millones.
- Mantener una razón de endeudamiento igual o inferior a 0,9 veces
- Mantener una relación de Deuda Financiera Neta a EBITDA no mayor a 4,5.

## iii) Masisa Argentina S.A.

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

## a) Rabobank Nederland

El crédito otorgado por Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabobank Nederland) a Masisa Argentina S.A. establece para la matriz Masisa S.A. y/o sus filiales ciertas obligaciones que son normales en este tipo de operaciones, entre las que se cuentan las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en el contrato de crédito respectivo: mantener el actual giro social de la compañía y su existencia legal; la mantención de los bienes raíces necesarios para el giro ordinario de la sociedad; cumplir con las leyes y las normativas aplicables; enviar oportunamente la información financiera de la Compañía; contratar y mantener seguros que cubran convenientemente los riesgos según lo acostumbrado en la industria; mantener un nivel de endeudamiento consolidado no superior a 0,9 veces; mantener una cobertura de gastos financieros no inferior a 3 a nivel consolidado; mantener un patrimonio consolidado no inferior a US\$ 1.000 millones; prohibición de gravar activos, salvo en los términos pactados en el contrato; realizar operaciones con personas relacionadas a precios de mercado; prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial, que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas.

**b) Banco de Crédito e Inversiones**

El crédito otorgado por Banco de Crédito e Inversiones a Masisa Argentina S.A. establece para la matriz y/o sus filiales ciertas obligaciones que son normales en este tipo de operaciones, entre las que se cuentan las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en el contrato de crédito respectivo: mantener el actual giro social de la Compañía; enviar oportunamente la información financiera de la Compañía; contratar y mantener seguros que cubran convenientemente los riesgos según lo acostumbrado en la industria; mantener un nivel de endeudamiento consolidado no superior a 0,9 veces; mantener una cobertura de gastos financieros no inferior a 3 a nivel consolidado; mantener un patrimonio consolidado no inferior a US\$ 1.000 millones; prohibición de gravar activos, salvo en los términos pactados en el contrato.

**iv) Fibranova C.A., Andinos C.A. y Masisa Madeiras Ltda. (al 31 de Marzo de 2011 sólo permanece vigente la porción adquirida por la filial, Inversiones Internacionales Terranova S.A., por US\$ 5,41 millones mediante cesión de crédito)**

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

Con fecha 30 de octubre y 9 de diciembre de 2009, la filial Inversiones Internacionales Terranova compró a los bancos acreedores sus derechos sobre este préstamo sindicado.

**v) Forestal Tornagaleones S.A.**

Con fecha 15 de octubre de 1998, Forestal Tornagaleones S.A., suscribió un crédito con Rabobank Investments Chile S.A. Producto de esta obligación, dicha sociedad hipotecó plantaciones y terrenos por el período de duración del crédito solicitado. Este crédito fue renovado con fecha 15 de octubre de 2010. El valor de estos bienes al cierre de los presentes estados financieros consolidados intermedios asciende a MUS\$31.806, el cual se descompone en plantaciones por MUS\$19.377 y terrenos por MUS\$12.429.

**vi) Masisa Colombia S.A.**

Con fecha 28 de diciembre de 2010, Masisa Colombia, suscribió un crédito de corto plazo con Rabobank Chile por US\$ 7.562.877 y el cumplimiento de ciertos indicadores financieros sobre la base de sus estados financieros de Masisa S.A., como son:

- Cobertura de intereses mayor a 3,0
- Patrimonio Tangible Neto mayor US \$ 1.000 millones.
- Mantener una razón de endeudamiento igual o inferior a 0,9 veces
- Mantener una relación de Deuda Financiera Neta a EBITDA no mayor a 4,5.

### 33.2 Seguros Contratados

Los principales seguros contratados al 31 de Marzo de 2011 por la sociedad Matriz y sus filiales son los siguientes:

- Chile: para plantaciones forestales por MUS\$434.877; para bienes físicos por MUS\$317.624; para existencias por MUS\$65.700 y para paralización de plantas por MUS\$83.816.
- Brasil: para plantaciones forestales por MUS\$ 46.306; para bienes físicos por MUS\$217.180; para existencias por MUS\$13.691 y para paralización de plantas por MUS\$83.532.
- Argentina: para plantaciones forestales por MUS\$129.457; para bienes físicos por MUS\$174.613; para existencias por MUS\$15.200 y para paralización de plantas por MUS\$60.238.
- Venezuela: para bienes físicos por MUS\$201.000; para existencias por MUS\$14.107; y para paralización de plantas por MUS\$88.652. Las empresas en Venezuela no tienen seguros para sus plantaciones forestales, porque no existe un mercado de seguros forestales para ese país a precios razonables.
- México: para bienes físicos por MUS\$42.264; para existencias por MUS\$11.467; y para paralización de plantas por MUS\$9.487.

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

### 33.3 Contrato de usufructo de 30.000 hectáreas

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

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

### 33.4 Garantías

El detalle de las garantías es el siguiente:

Deudor		Tipo de garantía		Activos comprometidos			Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de Garantías		
Nombre	Relación		Tipo	Valor Contabl	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2012	Activos	31.03.2013	Activos	31.03.2014	Activos
FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO		796	796	796	-	-	-	-	-
FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO		497	708	497	-	-	-	-	-
FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO		1.000	-	1.000	-	-	-	-	-
FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO		-	2.189	-	-	-	-	-	-
FORESTAL ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO		288	-	181	-	107	-	-	-
FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO		6.750	7.552	-	-	6.750	-	-	-
MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO		6.944	7.012	6.944	-	-	-	-	-
MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO		6.250	6.296	-	-	6.250	-	-	-
MASISA COLOMBIA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO		7.563	-	7.563	-	-	-	-	-
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO		-	8.048	-	-	-	-	-	-
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO		1.875	-	1.875	-	-	-	-	-
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO		12.500	20.120	12.500	-	-	-	-	-
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO		3.125	-	3.125	-	-	-	-	-
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO		12.500	55.217	12.500	-	-	-	-	-
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO		12.500	20.120	12.500	-	-	-	-	-
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO		12.500	20.120	12.500	-	-	-	-	-
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO		10.000	-	2.222	-	2.222	-	2.222	-
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO		7.000	-	1.556	-	1.556	-	1.556	-
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO		35.000	25.069	7.778	-	7.778	-	7.778	-
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO		10.000	-	2.222	-	2.222	-	2.222	-
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO		20.000	25.069	4.444	-	4.444	-	4.444	-
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO		7.000	-	1.556	-	1.556	-	1.556	-
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO		10.000	-	2.222	-	2.222	-	2.222	-
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO		35.000	-	7.778	-	7.778	-	7.778	-
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO		4.000	-	889	-	889	-	889	-
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO		12.000	18.050	2.667	-	2.681	-	2.667	-
MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO		13.048	-	1.450	-	1.450	-	1.450	-
MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO		49.774	-	12.190	-	12.190	-	12.190	-
MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO		1.299	-	36	-	433	-	433	-
MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO		1.605	-	134	-	535	-	535	-
MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO		5.000	10.000	5.000	-	-	-	-	-
MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO		10.000	25.000	10.000	-	-	-	-	-
MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO		11.000	23.000	11.000	-	-	-	-	-
MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO		14.203	14.203	14.203	-	-	-	-	-
MASISA PLC S.A.S.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO		1.500	-	1.500	-	-	-	-	-

## 34 COMPROMISOS FINANCIEROS

### 34.1 Contrato de compra de madera

Al 31 de marzo de 2011, la filial Terranova de Venezuela S.A. ("TDVSA") mantiene un contrato de compra de madera de la especie pino caribeña suscrito en mayo de 1997. La plantación objeto del contrato ocupa un total de 59.000 hectáreas en el Estado de Monagas en Venezuela conformados por dos lotes de 30.000 y 29.000 hectáreas. El plazo de explotación de dichas plantaciones forestales es de 30 años y los recursos no utilizados serán devueltos a CVG Proforca C.A. al término del contrato.

El contrato suscrito contempla las siguientes condiciones:

- 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.
- La tramitación, obtención y costos correspondientes a futuros permisos que ella requiera será por cuenta de TDVSA.
- CVG Proforca C.A. deberá indemnizar a TDVSA en los casos en que esta última incurra en gastos y costos por incumplimiento de CVG Proforca C.A. como propietaria, poseedora y operadora de los referidos bienes.

- iv. TDVSA se obliga a cumplir las normas de protección ambiental para prevención de incendios, higiene y seguridad industrial, explotación de madera en pie y mantenimiento de la viabilidad e infraestructura; así como a realizar los análisis de riesgo para evitar incendios y a la elaboración de un plan operativo de combate de incendios.
- v. TDVSA deberá contratar pólizas de seguros para cubrir gastos de terceros, siendo el beneficiario CVG Proforca C.A..

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

### 34.2 Contrato de venta de activos forestales.

Con fecha 16 de noviembre de 2010 Masisa Empreendimentos Florestais Ltda y Masisa do Brasil Ltda firmaron un contrato con Rio Grande Florestal Limitada (filial de Río Grande Investments Limited), que implicó el compromiso de venta de tres inmuebles de su propiedad, denominados conjuntamente Eberle (969,08 hectáreas, con plantaciones que ocupan un total de 624 hectáreas.), por un precio total de MUS\$5.049, del cual se anticiparon MUS\$3.130. La transferencia de las propiedades será materializada una vez que se cumplan ciertas condiciones suspensivas vinculadas a permisos que debe otorgar la autoridad brasileña, disponiendo para ello de un año de plazo, prorrogable por acuerdo de las partes. La compradora quedó autorizada desde ya para cosechar las plantaciones.

En el caso que cumplido el plazo o su prórroga, no se hubiesen obtenido los permisos, Masisa deberá devolver el anticipo con el descuento de las plantaciones cosechadas por la compradora.

## 35 TRANSACCIONES NO MONETARIAS

Durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010 respectivamente, Masisa no ha realizado transacciones no monetarias significativas.

## 36 CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

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

Los pagos mínimos futuros relacionados con estos contratos de arriendo al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 se detallan a continuación:

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Hasta 1 año	1.585	2.050
Entre 2 y 5 años	3.663	3.126
<b>Total</b>	<b>5.248</b>	<b>5.176</b>



## 37 PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

### 37.1 Pasivos contingentes

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

### 37.2 Activos contingentes

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

	31.03.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Garantías	81.817	81.202

- ii. Efecto Relacionado con el Terremoto y posterior Tsunami: A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía ha realizado el registro de las pérdidas generadas por estos siniestros, las cuales están en el proceso indemnizatorio aplicable bajo las pólizas de seguro de la Compañía, las que cubren bienes físicos, existencias y perjuicio por paralización, con deducibles de acuerdo a mercado. Las pérdidas de bienes físicos y existencias alcanzaron a MUS\$11.872.

## 38 MEDIO AMBIENTE

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

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

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

Inversiones y gastos ambientales: La Sociedad ha comprometido y realizado inversiones y gastos en las áreas operativas asociadas a su sistema de gestión ambiental. Los montos invertidos por la Sociedad y filiales al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 son:

Unidad de Negocio	Item	Acumulado 31.03.2011 MUS\$	Acumulado 31.12.2010 MUS\$
Industrial - Tableros	Inversiones	1.266	199
	Gastos	1.645	3.359
Sub Totales Industrial - Tableros		2.911	3.558
Forestal	Inversiones	36	23
	Gastos	189	1.037
Sub Totales Forestal		225	1.060
Totales		3.136	4.618

La Sociedad al 31 de marzo de 2011, no tiene compromisos financieros asociados a inversiones de medio ambiente.

Certificaciones: La Sociedad Matriz y sus Filiales, con excepción de las operaciones forestales en Argentina y la nueva planta de tableros en Brasil, cuentan con certificaciones reconocidas internacionalmente: ISO 14001 para gestión ambiental y OHSAS 18001 para salud y seguridad industrial.

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

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

En septiembre de 2009, Masisa formó parte de la iniciativa global más grande que enlaza cambio climático y mercado financiero. Se trata del Carbon Disclosure Project (CDP), en el cual empresas entregan información sobre sus emisiones de gases de efecto invernadero, sus estrategias para reducirlas y su visión sobre la capitalización de las oportunidades que este tema representa para sus negocios. "Según el informe CDP2010, de las 50 empresas latinoamericanas invitadas, 12 son chilenas; de éstas, Masisa se destaca como la primera empresa en América Latina que contestó voluntariamente, en la edición 2009, y en forma abierta al público el cuestionario, lo que refleja la transparencia en el manejo de sus inventarios de emisiones y el compromiso que tiene con la problemática del cambio climático.

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

MASISA, junto a 14 importantes empresas y corporaciones lanzaron el 2009, Chile Green Building Council, una organización que promueve y motiva la construcción sustentable en Chile.



Esta organización, sin fines de lucro y capítulo nacional del World Green Building Council, fomenta la innovación tecnológica y la certificación de construcciones sustentables, el uso eficiente de energías renovables, así como el uso de materiales de construcción provenientes de recursos renovables, reciclables y no tóxicos, para impulsar la reducción de los impactos socio-ambientales de las construcciones y de las actividades de su cadena de valor, creando mayor valor económico, ambiental y social en Chile.

Durante este período 2011 y 2010 MASISA trabajó en instalar y liderar en su segmento este concepto, impulsando productos y servicios que promuevan una construcción sustentable.

### **39 HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

Entre el 31 de marzo de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no se tiene conocimiento de otros hechos posteriores significativos que hagan variar la situación financiera o los resultados de la sociedad.

### **40 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros consolidados, han sido aprobados por el Directorio y su emisión ha sido autorizada para el 25 de mayo de 2011.