



**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**  
**Correspondientes a los períodos terminados al:**  
**30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009**

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

---

**El presente documento consta de:**

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

**MASISA S.A. Y FILIALES**

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009  
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	96.626	104.046
Otros activos financieros, corrientes	5	39.660	14.923
Otros activos no financieros, corrientes	6	11.105	11.968
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	227.037	193.912
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	8	74	7
Inventarios	9	170.321	166.788
Activos biológicos, corrientes	10	74.287	101.502
Activos por impuestos, corrientes	11	16.574	20.849
<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>635.684</b>	<b>613.995</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	12	627	2.004
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>627</b>	<b>2.004</b>
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>636.311</b>	<b>615.999</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	5	27.320	32.293
Otros activos no financieros, no corrientes	6	7.940	15.965
Derechos por cobrar, no corrientes	13	1.797	3.808
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	8	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía		264	209
Plusvalía	14	2.572	5.144
Propiedades, Planta y Equipo	15	1.083.038	1.161.963
Activos biológicos, no corrientes	10	453.014	460.345
Propiedad de inversión		-	-
Activos por impuestos diferidos	16	116.168	124.397
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>1.692.113</b>	<b>1.804.124</b>
<b>Total de activos</b>		<b>2.328.424</b>	<b>2.420.123</b>

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

## MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS INTERMEDIOS  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009  
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	17	150.745	87.014
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corriente	18	140.025	118.609
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	8	49	-
Otras provisiones, corrientes	19	14.286	14.429
Pasivos por Impuestos, corrientes	11	16.174	20.639
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	20	301	322
Otros pasivos no financieros, corrientes		98	1.792
<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>321.678</b>	<b>242.805</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>321.678</b>	<b>242.805</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	17	613.461	625.492
Otras cuentas por pagar, no corrientes		-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	8	-	-
Otras provisiones, no corrientes	19	13.497	26.861
Pasivo por impuestos diferidos	16	165.884	156.279
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	20	5.565	5.349
Otros pasivos no financieros, no corrientes	21	24.608	20.279
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>823.015</b>	<b>834.260</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>1.144.693</b>	<b>1.077.065</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	22	909.123	909.123
Ganancias (pérdidas) acumuladas		280.654	264.041
Primas de emisión		-	-
Acciones propias en cartera		-	-
Otras participaciones en el patrimonio		-	-
Otras reservas	22	41.074	144.297
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>1.230.851</b>	<b>1.317.461</b>
Participaciones no controladoras	23	(47.120)	25.597
<b>Patrimonio total</b>		<b>1.183.731</b>	<b>1.343.058</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>2.328.424</b>	<b>2.420.123</b>

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

**MASISA S.A. Y FILIALES**

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN  
 POR LOS PERIODOS DE NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 2009  
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	ACUMULADO		TRIMESTRE	
		01.01.2010	01.01.2009	01.07.2010	01.07.2009
		30.09.2010	30.09.2009	30.09.2010	30.09.2009
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Estado de resultados</b>					
<b>Ganancia (pérdida)</b>					
Ingresos de actividades ordinarias	24	734.577	650.922	263.055	241.838
Costo de ventas		<u>(590.399)</u>	<u>(512.735)</u>	<u>(207.207)</u>	<u>(190.740)</u>
<b>Ganancia bruta</b>		<b><u>144.178</u></b>	<b><u>138.187</u></b>	<b><u>55.848</u></b>	<b><u>51.098</u></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	26	47.156	57.657	16.232	18.085
Costos de distribución		(20.589)	(17.602)	(7.591)	(5.936)
Gasto de administración		(76.183)	(73.426)	(27.506)	(26.170)
Otros gastos, por función	26	(22.772)	(41.780)	(6.062)	(14.876)
Otras ganancias (pérdidas)		-	956	-	(239)
Ingresos financieros	27.1	9.665	9.182	3.646	3.402
Costos financieros	27.2	(49.134)	(43.817)	(16.790)	(15.866)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-	-	-	-
Diferencias de cambio		(14.764)	10.621	(1.678)	2.098
Resultados por unidades de reajuste		5.965	13.897	1.596	4.941
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		-	-	-	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		<u>23.522</u>	<u>53.875</u>	<u>17.695</u>	<u>16.537</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	16	<u>(10.838)</u>	<u>(1.804)</u>	<u>(5.940)</u>	<u>12.616</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<u>12.684</u>	<u>52.071</u>	<u>11.755</u>	<u>29.153</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		<u>12.684</u>	<u>52.071</u>	<u>11.755</u>	<u>29.153</u>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		16.613	33.524	13.360	17.212
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	23	<u>(3.929)</u>	<u>18.547</u>	<u>(1.605)</u>	<u>11.941</u>
Ganancia (pérdida)		<u>12.684</u>	<u>52.071</u>	<u>11.755</u>	<u>29.153</u>
<b>Ganancias por acción</b>					
<b>Ganancia por acción básica</b>					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,00239	0,00481	0,00192	0,00247
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		<u>0,00239</u>	<u>0,00481</u>	<u>0,00192</u>	<u>0,00247</u>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		-	-	-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

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

**MASISA S.A. Y FILIALES**

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRAL  
 POR LOS PERIODOS DE NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 2009  
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	ACUMULADO		TRIMESTRE	
	01.01.2010 30.09.2010 MUS\$	01.01.2009 30.09.2009 MUS\$	01.07.2010 30.09.2010 MUS\$	01.07.2009 30.09.2009 MUS\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>	12.684	52.071	11.755	29.153
<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	(208.549)	83.278	27.693	40.020
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(208.549)	83.278	27.693	40.020
<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	-	-	-	-
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>	-	-	-	-
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	1.307	(13.427)	1.058	(13.427)
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	1.307	(13.427)	1.058	(13.427)
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	(207.242)	69.851	28.751	26.593
<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	35.231	(11.875)	(4.888)	(4.521)
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	35.231	(11.875)	(4.888)	(4.521)
Otro resultado integral	(172.011)	57.976	23.863	22.072
<b>Resultado integral total</b>	<b>(159.327)</b>	<b>110.047</b>	<b>35.618</b>	<b>51.225</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>	-	-	-	-
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(86.610)	79.448	36.820	33.544
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(72.717)	30.599	(1.202)	17.681
<b>Resultado integral total</b>	<b>(159.327)</b>	<b>110.047</b>	<b>35.618</b>	<b>51.225</b>

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

**MASISA S.A. Y FILIALES**

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO  
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 2009  
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	<b>01.01.2010 30.09.2010 MUS\$</b>	<b>01.01.2009 30.09.2009 MUS\$</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Ganancia (pérdida)	12.684	52.071
<b>Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	21.750	1.097
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	(22.892)	13.934
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(49.074)	25.196
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(26.246)	(6.367)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	68.940	(46.299)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	24.874	30.122
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	30.135	26.898
Ajustes por provisiones	4.835	1.907
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	210	(14.815)
Ajustes por participaciones no controladoras	-	-
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	7.989	(39.805)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	(18.232)	108.832
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	359	837
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.	(281)	1.193
<b>Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>	<b>42.367</b>	<b>102.730</b>
Intereses pagados	(39.135)	(31.822)
Intereses recibidos	753	5.661
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(3.723)	(2.550)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>12.946</b>	<b>126.090</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	20.644	80.175
Compras de propiedades, planta y equipo	(58.400)	(142.492)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(19.240)	(64.330)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	31.570	79.703
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	82
Otras entradas (salidas) de efectivo	(3.520)	2.639
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(28.946)</b>	<b>(44.223)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	100.759
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	180.235	160.380
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	3.020	6.202
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>183.255</b>	<b>166.582</b>
Pagos de préstamos	(151.611)	(228.865)
Dividendos pagados	-	(11.690)
Intereses pagados	(312)	(12.054)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.542)	(3.594)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>29.790</b>	<b>11.138</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la t</b>	<b>13.790</b>	<b>93.005</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(21.210)	(54)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(7.420)</b>	<b>92.951</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	104.046	56.163
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>96.626</b>	<b>149.114</b>

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

MASISA Y FILIALES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010 Y 2009  
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Otras Reservas									
	Capital emitido	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2010	909.123	126.985	(27.287)	(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>126.985</b>	<b>(27.287)</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)							16.613	16.613	(3.929)	12.684
Otro resultado integral			(104.530)	1.307		(103.223)		(103.223)	(68.788)	(172.011)
<b>Resultado Integral</b>								<b>(86.610)</b>	<b>(72.717)</b>	<b>(159.327)</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	-	-	(104.530)	1.307	-	(103.223)	16.613	(86.610)	(72.717)	(159.327)
<b>Saldo Final Periodo Actual 30/09/2010</b>	<b>909.123</b>	<b>126.985</b>	<b>(131.817)</b>	<b>(5.277)</b>	<b>51.183</b>	<b>41.074</b>	<b>280.654</b>	<b>1.230.851</b>	<b>(47.120)</b>	<b>1.183.731</b>

	Otras Reservas									
	Capital emitido	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/2009	812.880	126.992	(89.485)	(6.999)	46.908	77.416	225.284	1.115.580	(967)	1.114.613
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>812.880</b>	<b>126.992</b>	<b>(89.485)</b>	<b>(6.999)</b>	<b>46.908</b>	<b>77.416</b>	<b>225.284</b>	<b>1.115.580</b>	<b>(967)</b>	<b>1.114.613</b>
Cambios en patrimonio										
Resultado Integral										
Ganancia (pérdida)							33.524	33.524	18.547	52.071
Otro resultado integral			59.351	(13.427)		45.924		45.924	12.052	57.976
<b>Resultado Integral</b>								<b>79.448</b>	<b>30.599</b>	<b>110.047</b>
Emisión de patrimonio	96.243							96.243		96.243
Dividendos										
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios					4.275	4.275		4.275		4.275
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios										
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios										
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera										
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control										
Total de cambios en patrimonio	96.243	-	59.351	(13.427)	4.275	50.199	33.524	179.966	30.599	210.565
<b>Saldo Final Periodo Anterior 30/09/2009</b>	<b>909.123</b>	<b>126.992</b>	<b>(30.134)</b>	<b>(20.426)</b>	<b>51.183</b>	<b>127.615</b>	<b>258.808</b>	<b>1.295.546</b>	<b>29.632</b>	<b>1.325.178</b>

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

## INDICE

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

1!	INFORMACIÓN GENERAL.....	8
2!	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO.....	8
3!	RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS.....	10
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.....	30
8!	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.....	31
9!	INVENTARIOS.....	35
10!	ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	36
11!	ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	39
12!	ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	39
13!	DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES.....	40
14!	PLUSVALÍA.....	40
15!	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.....	41
16!	IMPUESTO DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA.....	46
17!	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	49
18!	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	52
19!	OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO.....	53
20!	PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	54
21!	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES.....	56
22!	INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO.....	56
23!	INTERÉS MINORITARIO.....	60
24!	INGRESOS ORDINARIOS.....	61
25!	SEGMENTOS OPERATIVOS.....	62
26!	OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN.....	64
27!	INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS.....	65
28!	MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos).....	67
29!	INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	70
30!	GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA.....	72
31!	REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD.....	77
32!	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS.....	78
33!	COMPROMISOS FINANCIEROS.....	85
34!	TRANSACCIONES NO MONETARIAS.....	85
35!	CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS.....	85
36!	PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES.....	86
37!	MEDIO AMBIENTE.....	87
38!	HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA.....	88
39!	APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	89



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

### 2.1 Unidad de Negocio Industrial

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

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. 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 3.133.000 m<sup>3</sup> anuales para la fabricación de tableros, además de 1.251.000 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: Placacento Masisa, el cual al 30 de septiembre de 2010 suma 319 locales en Latinoamérica.

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



- i. **MDP.** Tablero de partículas de madera especialmente indicado para la producción de muebles de calidad de líneas rectas o formas orgánicas. Sus ventajas son su homogeneidad, resistencia, estabilidad dimensional y densidad, ideales para nuevos usos en procesos de impresión, pintura y revestimiento.
- ii. **MDF.** Tableros de fibras de madera. Se caracterizan por las excelentes terminaciones que se logran, un menor desgaste de herramientas y un importante ahorro de pintura al compararlo con otros tipos de tableros. Masisa fabrica tableros MDF con distintas características, formatos y espesores, los cuales comercializa crudos o revestidos con folios o melaminas.
- iii. **Tableros de Partículas.** 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 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.** 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. 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 y asegurar el control efectivo de los impactos operacionales sobre la salud y el medio ambiente.

**Planta Cabrero MDP – Chile.** A fines de 2009, en Cabrero (Chile) se inició la construcción de una planta de avanzada tecnología y con una capacidad de 280.000 m<sup>3</sup> anuales de tableros MDP (Medium Density Particleboard). El proyecto representa una inversión aproximada de US\$55 millones y su entrada en operaciones se proyecta para el tercer trimestre de 2011. A la fecha, el proyecto se encuentra en ejecución de obras civiles, las cuales serán finalizadas en el mes de noviembre de 2010. Durante el mes de noviembre, se comenzará con el montaje de equipos mecánicos.

## 2.2 Unidad de Negocio Forestal

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

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

La Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 227.000 há. de plantaciones, principalmente de pino y eucaliptus, distribuidos en Chile, Brasil, Argentina y Venezuela.

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

### Patrimonio Forestal a diciembre de 2009 (há.)

Tipo de plantación (*)	Chile	Brasil	Argentina	Venezuela	Total
Plantaciones Pino	83.589,8	10.738,6	22.761,0	97.057,6	214.147,0
Plantaciones Eucaliptus	4.613,2	1.586,9	21.794,0	0,0	27.994,1
Plantaciones otras especies	693,4	33,4	0,0	21,4	748,2
Terrenos por forestar	5.972,8	1.093,8	8.477,0	39.594,1	55.137,7
Bosque Nativo y Reservas	44.434,3	8.777,2	9.217,0	2.064,7	64.493,2
Otros Terrenos	6.508,4	1.164,1	10.134,0	8.705,4	26.511,9
<b>Total</b>	<b>145.811,9</b>	<b>23.394,0</b>	<b>72.383,0</b>	<b>147.443,2</b>	<b>389.032,1</b>

(\*) El patrimonio forestal es medido anualmente.

Las inversiones forestales se caracterizan por ser 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 intermedios 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 intermedios 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 intermedios, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes estados financieros consolidados futuros.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Contabilidad 1 (NIC 1), estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 30 de septiembre de 2010, y han sido aplicadas de manera uniforme a los períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados intermedios.

### 3.1 Período cubierto

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Masisa S.A. comprenden el estado de situación financiera por el período terminado al 30 de septiembre de 2010 y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009. Los estados de resultados integrales por los períodos intermedios comprendidos entre el 1 de julio al 30 de septiembre de 2010 y 2009 y por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009, estado de flujo de efectivo y estado de cambios en el patrimonio por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009. 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 intermedios 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 intermedios 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			
			30.09.2010		31.12.2009	
			DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
99.537.270-3	Chile	Inversiones Internacionales Terranova S.A.	60%	0%	60%	60%
81.507.700-8	Chile	Forestal Tornagaleones S.A.	95%	0%	95%	95%
77.790.860-K	Chile	Masisa Partes Y Piezas Limitada	100%	0%	100%	100%
76.112.774-8	Chile	Masisa Ecoenergía S.A.	99%	1%	100%	0%
0-E	Islas Cayman	Masisa Overseas Limited	100%	0%	100%	100%
0-E	Perú	Maderas y Sintéticos Del Perú S.A.C.	99%	1%	100%	100%
0-E	Estados Unidos	Masisa USA, Inc.	25%	45%	70%	70%
0-E	México	Maderas y Sintéticos Servicios S.A. De C.V.	99%	1%	100%	100%
0-E	Ecuador	Masisa Ecuador S.A.	100%	0%	100%	100%
0-E	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	98%	2%	100%	100%
0-E	México	Maderas y Sintéticos México S.A. de C.V.	100%	0%	100%	100%
0-E	Panamá	Terranova Panamá S.A.	0%	60%	60%	60%
0-E	Venezuela	Terranova de Venezuela S.A.	0%	60%	60%	60%
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Venezuela S.A.	0%	60%	60%	60%
0-E	México	Forestal Terranova Mexico S.A. De C.V.	0%	60%	60%	60%
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Guayamure C.A.	0%	51%	51%	51%
0-E	Brasil	Masisa Madeiras Ltda.	0%	60%	60%	60%
0-E	Colombia	Masisa Colombia S.A.	0%	60%	60%	60%
0-E	Colombia	Masisa PLC S.A.S.	100%	0%	100%	0%
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Imataca C.A.	0%	60%	60%	60%
0-E	Venezuela	Andinos C.A.	0%	60%	60%	60%
0-E	Argentina	Forestal Argentina S.A.	1%	94%	95%	95%
0-E	Argentina	Masisa Argentina S.A.	98%	2%	100%	100%
0-E	Venezuela	Fibranova C.A.	0%	60%	60%	60%
0-E	México	Masnova de Mexico S.A. de C.V.	0%	80%	80%	80%
0-E	México	CC Mas S.A De C.V.	0%	100%	100%	100%
0-E	Venezuela	Oxinova C.A.	0%	60%	60%	60%
0-E	Venezuela	Masisa Comercial C.A.	0%	60%	60%	0%
0-E	Brasil	Masisa Brasil Empreendimentos Florestais Ltda.	0%	100%	100%	100%

### 3.4 Moneda Funcional y Moneda de Presentación

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

La moneda de presentación y la moneda funcional de la Sociedad Matriz es el dólar estadounidense. En la consolidación, las partidas de los estados de resultados integrales

provenientes de entidades con una moneda funcional distinta al dólar estadounidense y que provienen de economías no hiperinflacionarias se convierten a las tasas de cambio promedio del período y, para aquellas que provengan de economías hiperinflacionarias, se convierten al tipo de cambio de cierre, previo al reajuste de inflación requerido. Las partidas del balance general provenientes de entidades con una moneda funcional distinta al dólar estadounidense se convierten a las tasas de cambio de cierre.

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

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

La moneda funcional de cada país son las siguientes:

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

### 3.5 Bases de conversión

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

<u>(por dólar estadounidense)</u>	<u>30.09.2010</u>	<u>30.09.2009</u>	<u>31.12.2009</u>
Pesos chilenos (CLP)	483,65	550,36	507,10
Pesos argentinos	3,96	3,84	3,80
Unidad de fomento (UF)	0,02	0,03	0,02
Reales brasileños	1,69	1,77	1,74
Bolívars fuerte	4,30	2,15	2,15
Pesos mexicanos	12,48	13,52	13,04
Pesos colombianos	1.799,89	1.917,9	2.044,23
Nuevos soles peruanos	2,79	2,88	2,89

### 3.6 Propiedad, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

### **3.7 Depreciación**

La Sociedad deprecia los activos de Propiedad, planta y equipo desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso. Los elementos de Propiedad planta y equipo que se relacionan directamente con la producción son depreciados en base a unidades de producción. Los otros componentes de Propiedad planta y equipos se 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**

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 30 de septiembre de 2010 la totalidad de las inversiones financieras clasificadas como activos financieros a valor justo con cambios en resultados que mantiene la Sociedad han sido efectuadas en instituciones de la más alta calidad crediticia, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

### 3.13 Pasivos financieros

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

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

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

### 3.14 Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3.15 Inventario

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

El costo de los productos terminados y de los productos en proceso incluye los costos de materias primas, mano de obra directa, otros costos directos, gastos generales de fabricación y la depreciación de los bienes de propiedades, plantas y equipos que participan en el proceso productivo (basados en unidades de producción), pero no incluye costos por intereses.

El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta.

Las existencias se valorizan al costo según los siguientes métodos:

- i. **Las existencias de productos en proceso y terminados** se valorizan al costo de producción, según el sistema de costo por absorción.
- ii. **Los trozos de madera pulpable y rústica** se valorizan al costo promedio de producción o valor de adquisición, según corresponda.
- iii. **Los materiales, repuestos, suministros y otros** se valorizan al costo promedio de adquisición. La Sociedad ha deducido a su posible valor neto de realización, los materiales y repuestos defectuosos u obsoletos cuando se cumplan algunos criterios, tales como:
  - Escaso uso alternativo de materiales o repuestos con baja rotación.
  - Eventual pérdida de valor comercial de productos terminados en almacenajes prolongados por deterioros respecto de los estándares exigidos por el mercado.

### 3.16 Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, la Sociedad ha definido las siguientes consideraciones:

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento al cierre del período no superior a tres meses. En el balance de situación, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

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

### 3.17 Impuesto a las ganancias

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

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

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

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

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

### 3.18 Beneficios al personal

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

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

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

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

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

### 3.19 Provisiones

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

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

### 3.20 Reconocimiento de ingresos

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

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

### 3.21 Ganancias por acción

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



operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente del beneficio básico por acción.

### 3.22 Dividendos

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

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

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

### 3.26 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.

### 3.27 Hiperinflación en Venezuela

Durante los períodos concluidos al 30 de septiembre de 2010 y 2009, la economía venezolana experimentó una inflación de los últimos doce meses de 28,5% y 26,38%, respectivamente (25,06% al 31 de diciembre de 2009). El proceso inflacionario acumulado en los últimos tres años llega a una inflación acumulada de 116,48%. 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

### 3.28 Reclasificaciones

Para efectos de una mejor interpretación de los presentes estados financieros intermedios consolidados, se han realizado reclasificaciones respecto del período terminado el 31 de diciembre de 2009, las cuales se explican principalmente por el cambio en el modelo de información publicado por la Superintendencia de Valores y Seguros.

### 3.29 Nuevos pronunciamientos Contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB, pero no eran de aplicación obligatoria:

	<b>NUEVAS NORMAS, MEJORAS Y ENMIENDAS</b>	<b>FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA</b>
IFRS	1 Adopción por primera vez	01 de enero de 2011
IFRS	3 Combinación de negocios	01 de enero de 2011
IFRS	7 Instrumentos financieros : Revelaciones	01 de enero de 2011
IFRS	9 Instrumentos financieros	01 de enero de 2013
IAS	1 Presentación estados financieros	01 de enero de 2011
IAS	24 Información a revelar sobre partes relacionadas	01 de enero de 2011
IAS	27 Estados financieros consolidados y separados	01 de enero de 2011
IAS	32 Instrumentos financieros: presentación	01 de enero de 2011
IAS	34 Información financiera intermedia	01 de enero de 2011
IFRIC	13 Programas de fidelización de clientes	01 de enero de 2011
IFRIC	14 Prepago de requisitos mínimos de financiación	01 de enero de 2011
IFRIC	19 Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de pa	01 de enero de 2011

La Sociedad estima que la adopción de estas normas no tendrá un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados en el período de su aplicación inicial.

## 4 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	30.09.2009 MUS\$
Caja	2.163	385	2.213
Banco	27.486	18.155	13.493
Depósitos a plazo	49.434	69.086	129.227
Fondos mutuos	13.907	16.420	4.181
Pactos	3.636	-	-
<b>Total</b>	<b>96.626</b>	<b>104.046</b>	<b>149.114</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.

	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Banco de Credito del Peru	2.500	-
Banco Provincial	2.735	-
Citibank New York	37.206	9.612
ABN Amro Bank New York	1.736	2.572
Banco de Chile	-	6.005
Banco de Crédito e Inversiones	-	3.001
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	-	1.502
Banco R.B .S.	-	7.001
Banco Itaú	663	-
Banco Nacional de Crédito	-	34.181
Banco Votorantim	1.477	2.073
Santander	1.694	3.139
Banco HSBC	1.423	-
<b>Total</b>	<b>49.434</b>	<b>69.086</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	30.09.2010	31.12.2009
		MUS\$	MUS\$
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Liquidez Full	-	1.530
Adm. General de Fondos Security	Security Fixed Income BP	-	14.890
Adm. General de Fondos Security	Security Fixed Income BRL	3.000	-
BCI Administradora de Fondos Mutuos	BCI Competitivo - Serie Gamma	1.293	-
Scotia A.G.F. Chile S.A.	Clipper Serie B	9.511	-
BCI Administradora de Fondos Mutuos	BCI Competitivo - Serie Gamma	103	-
<b>Total</b>		<b>13.907</b>	<b>16.420</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, correspondiente a IM Trust por MUS\$ 3.636 al 30 de Septiembre 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 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	Total corriente		Total no corriente	
	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Inversiones Financieras	39.660	14.923	-	20.872
Instrumentos de Cobertura	-	-	27.320	11.421
<b>Total</b>	<b>39.660</b>	<b>14.923</b>	<b>27.320</b>	<b>32.293</b>

## 5.1 Inversiones financieras

	Total corriente		Total no corriente	
	30.09.2010	31.12.2009	30.09.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depósito a plazo en Reales (1)	-	14.923	-	-
LP do Brasil OSB Industria e Comercio (2)	21.823	-	-	20.872
Depósitos a plazos en Pesos Chilenos	17.837	-	-	-
<b>Total</b>	<b>39.660</b>	<b>14.923</b>	<b>-</b>	<b>20.872</b>

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

(2) La participación que Masisa mantiene sobre la sociedad LP do Brasil OSB Industria e Comercio S.A. ("OSB Brasil"), correspondiente al 25% de sus acciones, se ha clasificado como Otros Activos Financieros No corrientes, dada la naturaleza de la inversión. En forma simultánea a la firma del contrato de compraventa de acciones del 75% enajenado a LP Brasil Participações Ltda, las partes suscribieron un pacto de accionistas que regula sus derechos y obligaciones como accionistas en la sociedad OSB Brasil, acuerdo que entre otras cosas contempla opciones "put" y "call" por el 25% de la participación que Masisa mantiene en la referida Compañía. Por esta razón, y de acuerdo a lo establecido en la NIC 39, la Sociedad ha clasificado dicha inversión como Otros Activos Financieros No corrientes y su valorización ha sido determinada de acuerdo a la fórmula incluida en dicho contrato para las opciones. Los cambios en su valorización derivados de cambios en tipos de cambio, han sido reconocidos con efecto en resultado del ejercicio.

## 5.2 Instrumentos de cobertura

La Sociedad, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 30, 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:

	30.09.2010		31.12.2009	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
<b>Cobertura de tipo de cambio</b>				
Cobertura de flujo de caja	-	27.320	-	11.421
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>27.320</b>	<b>-</b>	<b>11.421</b>

El detalle de la cartera de instrumentos de cobertura se encuentra en nota 30.1.i.

## 6 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	Total corriente		Total no corriente	
	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Impuesto a recuperar a largo plazo	-	-	3.504	11.463
Depósitos judiciales y comisiones bancarias	-	56	1.257	2.673
Activos entregados en arriendo	-	-	1.166	1.216
Depósito en garantía	-	311	-	-
Seguros	6.595	8.268	-	-
Camino por amortizar	900	345	-	-
Contratistas	232	68	-	-
Otros	3.378	2.920	2.013	613
<b>Total</b>	<b>11.105</b>	<b>11.968</b>	<b>7.940</b>	<b>15.965</b>

## 7 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de la composición de este rubro al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

<b>Rubro</b>	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Deudores comerciales	184.067	150.653
Deudores varios	11.095	4.949
Remanente crédito fiscal	15.137	13.788
Créditos Sence	115	296
Anticipos y retenciones de impuesto a la renta	4.649	9.285
Reembolsos de aduana a cobrar	1.512	730
Impuesto al Valor Agregado	10.462	12.200
Retenciones a clientes	-	2.011
<b>Total</b>	<b>227.037</b>	<b>193.912</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\$1.065 al 30 de septiembre de 2010 y MUS\$1.398 al 31 de Diciembre de 2009, de acuerdo a la antigüedad de los saldos morosos y la expectativa de recuperación de flujos a su valor presente.

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

	30.09.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Argentina	14.249	12.028
Brasil	63.341	30.495
Chile	54.635	77.870
Colombia	4.110	3.045
Ecuador	3.003	2.913
Estados Unidos	6.250	811
México	15.893	14.150
Perú	3.419	3.663
Venezuela	53.991	43.995
Otros	8.146	4.942
<b>Totales</b>	<b>227.037</b>	<b>193.912</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 30 de septiembre de 2010, es el siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
GN INVERSIONES LIMITADA	2.574.746.894	36,97%
INV FORESTALES LOS ANDES LIMITADA	2.018.202.265	28,98%
MAGELLAN	383.536.358	5,51%
BANCO ITAU POR CUENTA DE INVERSIONISTAS	234.089.948	3,36%
AFP PROVIDA S A PARA FDO PENSION C	130.711.123	1,88%
AFP HABITAT S A PARA FDO PENSION C	120.574.607	1,73%
AFP HABITAT S A FONDO TIPO B	107.678.396	1,55%
AFP CAPITAL S A FONDO DE PENSION TIPO C	100.823.175	1,45%
AFP CAPITAL S A FONDO DE PENSION TIPO B	91.166.959	1,31%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS CA	85.246.840	1,22%
AFP CUPRUM S A PARA FDO PENSION C	79.786.293	1,15%
AFP PROVIDA S A FONDO TIPO B	76.655.730	1,10%
OTROS	961.884.900	13,81%
<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	
					30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Grupo Nueva S.A.	Chile	94.323.000-5	Dólares	Matriz	74	7	-	-
Totales					74	7	-	-

### ii. Cuentas por Pagar

Sociedad	RUT	Moneda	Tipo de Relación	Total corriente		Total no corriente		
				30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	
Grupo Nueva S.A.	Chile	94.323.000-5	Dólares	Matriz	49	-	1	-
Totales					49	-	1	-

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

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado 30.09.2010		Acumulado 31.12.2009	
				Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	Matriz	Servicios prestados	19	19	17	17
			Arriendo inmueble	38	38	12	(12)
				57	57	29	5

## 8.3 Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Masisa, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 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 año 2010 y 2009, que incluye a los miembros del Comité de Directores y Comité de Auditoría, es el siguiente:

Nombre	Cargo	Acumulado 30.09.2010				Acumulado 31.12.2009			
		Directorio Masisa MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Comité de Auditoría MUS\$	Dieta Variable MUS\$	Directorio Masisa MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Comité de Auditoría MUS\$	Dieta Variable MUS\$
Jorge Carey Tagle	Presidente	67,5	-	-	-	92,3	-	-	53,2
Roberto Salas	Presidente	-	-	-	-	41,6	-	-	266,2
Ronald Degen	Vice-presidente	45,0	-	3,2	-	66,7	-	-	53,2
Rosangela Faria	Director	45,0	-	7,2	-	46,1	-	3,6	-
Juan Carlos Méndez	Director	45,0	6,6	0,8	-	60,0	-	4,8	53,2
Enrique Cibié	Director	45,0	0,8	3,2	-	46,1	3,6	-	-
Enrique Seguel Morel	Director	45,0	7,4	1,6	-	60,0	4,8	9,6	53,2
Salvador Correa Reymond	Director	45,0	9,8	0,8	-	40,0	6,4	3,2	-
Carlos Marín	Director	-	-	-	-	13,9	1,2	1,2	53,2
Antonio Tuset Jorratt	Director	-	-	-	-	20,0	3,2	1,6	53,2
<b>Total</b>		<b>337,5</b>	<b>24,6</b>	<b>16,8</b>	<b>-</b>	<b>486,7</b>	<b>19,2</b>	<b>24,0</b>	<b>585,4</b>

Con fecha 4 de marzo de 2009, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores lo siguiente:

- El Directorio aceptó la renuncia de don Roberto Salas Guzmán a su cargo de Director y Presidente del Directorio de Masisa, con efecto y vigencia a contar del 25 de marzo de 2009, con el objeto de que este último pase a desempeñar, a contar de la misma fecha el cargo de Gerente General Corporativo de Masisa o "CEO" de la Sociedad. En concordancia con lo anterior, el Directorio aceptó la renuncia de don Enrique Cibié Bluth al cargo de Gerente General Corporativo de Masisa a contar del 25 de marzo de 2009, con el objeto de que este último pase a desempeñar a contar de la misma fecha el cargo de Director de la Sociedad. El Directorio, en consecuencia: (i) nombró como Gerente General Corporativo de Masisa, con efecto y vigencia a contar del 25 de marzo de 2009, al señor Roberto Salas Guzmán y (ii) nombró como Director de Masisa, en reemplazo del señor Salas, con efecto y vigencia a contar del 25 de marzo de 2009, al señor Enrique Cibié Bluth.
- El Directorio aceptó la renuncia de don Carlos Marín Olalla a su cargo de Director de Masisa, con efecto y vigencia a contar del 25 de marzo de 2009, y nombró en su reemplazo, como Directora de Masisa, con efecto y vigencia a contar de la misma fecha, a doña Rosangela Faria.
- El Directorio designó como Presidente del Directorio de Masisa, con efecto y vigencia a contar del 25 de marzo de 2009, al Director señor Jorge Carey Tagle. En conformidad al inciso final del artículo 32 de la Ley N018.046, se deberá proceder a la renovación total

del Directorio en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa. En conformidad a lo anterior, en Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa S.A., celebrada el 29 de abril de 2009, se procedió a la renovación total del directorio, resultando elegidos por un período de 3 años, las siguientes personas: Jorge Carey Tagle, Ronald Degen, Rosangela Faria, Enrique Cibié, Juan Carlos Méndez, Enrique Seguel Morel, y Salvador Correa Reymond.

## 8.6 Compensaciones del personal clave de la gerencia

Las compensaciones de personal clave de gerencia durante los períodos terminados al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 fueron las siguientes:

	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
Beneficios a corto plazo (a)	4.002	5.064
Beneficios post-empleo (b)	422	1.314
Otros beneficios a largo plazo	-	27
<hr/>		
<b>Total</b>	<b>4.424</b>	<b>6.405</b>

(a) El monto informado para el año 2010 incluye MUS\$ 904, correspondiente a Bonos Anuales por Gestión del año 2009 y cancelados durante el primer trimestre de 2010, para igual período del año 2009, la cifra alcanzo a MUS\$ 906.

(b) Beneficio correspondiente a Indemnizaciones por años de servicios, provenientes principalmente de desvinculaciones realizadas durante el primer trimestre 2009 y tercer trimestre de 2010.

## 9 INVENTARIOS

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

	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Productos terminados		
Tableros PB	18.782	19.316
Tableros MDF	49.666	41.394
Tableros MDP	10.187	7.797
Madera Aserrada	2.429	4.448
Trozos	1.745	2.545
Otros	7.638	9.831
Sub Total Productos terminados	<u>90.447</u>	<u>85.331</u>
Productos en tránsito	2.559	3.037
Materia prima	30.162	26.109
Productos en proceso	22.018	26.208
Repuestos de mantención	20.166	20.837
Otros inventarios	4.969	5.266
Sub Total Otros	<u>79.874</u>	<u>81.457</u>
<b>Totales</b>	<b><u>170.321</u></b>	<b><u>166.788</u></b>

### 9.2 Inventario reconocido como costo del ejercicio

Los inventarios reconocidos como un costo durante el período, con respecto a las operaciones que continúan, fue al 30 de septiembre de 2010 MUS\$590.399 (MUS\$512.735 al 30 de septiembre de 2009). El costo de inventarios reconocido como gasto incluye un ajuste al costo de inventario neto de MUS\$307 al 30 de septiembre de 2010 (MUS\$1.480 al 30 de septiembre de 2009) relacionado con disminuciones de inventarios para que estos queden reflejados a su costo de realización.

La administración de la Sociedad y filiales estima que las existencias serán realizadas dentro del plazo de un año.

## 10 ACTIVOS BIOLÓGICOS

### 10.1 Valorización

El detalle del movimiento de activos biológicos para los períodos terminados al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, se presenta en el siguiente cuadro:

	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Total Activos Biológicos al inicio del año	561.847	517.664
Adiciones mediante Adquisición, Activos Biológicos	-	-
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios, Activos Biológicos	-	-
Disminuciones a través de Ventas, Activos Biológicos	(31.828)	(8.382)
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta, Activos Biológicos	-	-
Desapropiaciones a través de la Enajenación de Negocios, Activos Biológicos	-	-
Disminuciones debidas a Cosecha, Activos Biológicos	(37.794)	(41.113)
Ganancia de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el punto de venta	61.633	96.616
Disminución en el Cambio de Moneda Extranjera, Activos Biológicos (a)	(21.184)	(2.836)
Otros Disminución, Activos Biológicos	(5.373)	(102)
<b>Cambios en Activos Biológicos, Total</b>	<b>(34.546)</b>	<b>44.183</b>
<b>Total Activos Biológicos al final del período</b>	<b>527.301</b>	<b>561.847</b>

- (a) Explicado principalmente por Venezuela producto de la devaluación experimentada por el Bolívar Fuerte, 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 30 de septiembre de 2010 la Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 227 mil hectáreas (243 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2009) de plantaciones, principalmente constituidas por 199 mil hectáreas de pino (215 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2009) y 27 mil hectáreas eucaliptus (28 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2009), distribuidas en Chile, Argentina, Brasil y Venezuela. Además cuenta con 65 mil hectáreas (64 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2009) de áreas de reserva y protección de bosques naturales. Los terrenos por forestar y suelos con otros usos tienen una superficie de 97 mil hectáreas (82 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2009). La suma total de estas tierras es de 389 mil hectáreas al 30 de septiembre de 2010 (389 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2009). Este patrimonio de plantaciones forestales juega un rol clave en la estrategia de valor de Masisa, ya que permite asegurar el suministro de fibra en el largo plazo acorde a los planes de crecimiento del negocio en los países donde está presente.

De acuerdo a su estrategia de negocio forestal e industrial, en el último trimestre Masisa ha efectuado ventas de madera en pie equivalentes 922,95 hectáreas, las que han sido transferidas por escritura pública a la sociedad chilena Aserraderos Tilleria Limitada lo que generó un EBITDA de MUS\$5.707 y Forestal del Sur S.A. lo que generó un EBITDA de MUS\$1.481. Posterior a la fecha de los presentes estados financieros se vendieron 2.286,95 hectáreas a las sociedades Forestal Tres Eme S.A. ; Forestal Leon Limitada y Celulosa Argentina. (Ver nota 38.1 y 38.2).

El Consumo de Materia Prima Propia (CMPP), que representa las plantaciones cosechadas y vendidas durante el período y está valorizado a su valor justo, asciende a MUS\$69.622 al 30 de septiembre de 2010 (MUS\$32.590 al 30 de septiembre de 2009) y se presenta en la línea Costo de Ventas.

Durante el primer trimestre de 2010 las plantaciones de Chile y Venezuela sufrieron incendios forestales, que significaron una pérdida de masa forestal de aproximadamente US\$5 millones. Algunos de estos predios están siendo explotados, lo que ha permitido una recuperación de aproximadamente MUS\$1.171.

Los activos biológicos son valorizados a su valor razonable menos los costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta. 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. Al 30 de septiembre de 2010 el crecimiento biológico asciende a MUS\$61.633 (MUS\$72.395 al 30 de septiembre de 2009) y los costos de formación de las plantaciones alcanzaron MUS\$21.214 al 30 de septiembre de 2010 (MUS\$21.737 al 30 de septiembre de 2009).

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 en las plantaciones forestales existentes a la fecha actual, considerando los distintos productos que se obtienen del bosque y sus márgenes asociados.

## 10.2 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 para ese país a precios razonables.
- ii. **Riesgos Biológicos:** Corresponden a daños en las plantaciones forestales ocasionadas por plagas, pestes y enfermedades. La División 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 división 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\$500.230, en tanto, para Brasil existen contratos por MUS\$53.915 y en Argentina por MUS\$107.837. Cada uno de estos contratos, tienen deducibles de mercado respecto al valor cubierto. En Venezuela no existe un mercado de seguros forestales para ese país a precios razonables.

### 10.3 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. Este crédito fue renovado con fecha 09 de agosto de 2005, siendo su vencimiento el 15 de octubre de 2012. El valor de las plantaciones al 30 de septiembre de 2010 asciende a MUS\$22.655 (MUS\$22.327 al 31 de diciembre de 2009) y la superficie de las plantaciones es de 4.617 hectáreas. El valor de los terrenos forestales asociados a esta garantía asciende a MUS\$12.429.

### 10.4 Activos Biológicos con Titularidad Restringida

Al 30 de septiembre de 2010 la Sociedad mantiene un juicio en contra de la Sociedad Agro Florestal Sul Brasil, donde se está litigando el derecho del suelo (570,62 hectáreas) de los proyectos Consultoria I, Consultoria II, Kurashiki IV, V, VI y VII. Por esta razón se encuentra restringido el acceso a cosecha de estos vuelos, cuya valorización al 30 de septiembre asciende a MUS\$6.683.

### 10.5 Ventas comprometidas a futuro

Al 30 de septiembre de 2010 se mantienen contratos de venta de madera con terceros a un máximo de 3 años plazo por 534.986 m3, cuyo valor asciende a MUS\$28.247.

### 10.6 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.

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

- i. Precio de venta de los productos forestales. Un incremento de 10% en esta variable implicaría que el valor de las plantaciones aumentaría en un 23% y generaría un ingreso adicional de US\$123,1 millones por crecimiento biológico. Por el contrario, una disminución equivalente en los precios ocasionaría una baja del 20% del valor de este activo e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$108 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 3% respecto del valor de las plantaciones e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$13,5 millones. Por el contrario, si la tasa de descuento disminuye en 10%, el valor de las plantaciones tendría un aumento del 3% y generaría un mayor ingreso de US\$14,3 millones;

- iii. Tipo de cambio. Un incremento de 10% en esta variable implicaría un aumento del 7% en el patrimonio forestal y generaría un mayor ingreso por crecimiento biológico de US\$ 37 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\$38 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 30 de septiembre de 2010, dado que la mayoría de sus flujos se denominan en moneda funcional de cada país, que es la moneda local.

## 11 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los activos y pasivos por impuestos corrientes al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, respectivamente se detallan a continuación:

<b>Activos por impuestos corrientes</b>	<b>30.09.2010</b> MUS\$	<b>31.12.2009</b> MUS\$
Pagos provisionales mensuales	2.546	182
Donaciones	206	69
Anticipos y retenciones de Impto. Renta	12.189	17.757
Otros	1.633	2.841
<b>Total</b>	<b>16.574</b>	<b>20.849</b>

<b>Pasivos por impuestos corrientes</b>	<b>30.09.2010</b> MUS\$	<b>31.12.2009</b> MUS\$
Impuesto a la Renta por pagar	15.976	18.721
Otros corrientes	198	1.918
<b>Totales</b>	<b>16.174</b>	<b>20.639</b>

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

El detalle de los activos no corrientes mantenidos para la venta para los períodos terminados al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, es MUS\$627 y MUS\$2.004, respectivamente.



## 13 DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES

El detalle de derechos por cobrar no corrientes para los períodos terminados al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Deudores Comerciales por ventas	1.766	3.756
Deudores varios	31	52
<b>Total</b>	<b>1.797</b>	<b>3.808</b>

El siguiente cuadro muestra la composición por países del rubro derechos por cobrar no corrientes al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

	<b>30.06.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Brasil	1.716	2.082
Chile	81	1.676
Perú	-	50
<b>Totales</b>	<b>1.797</b>	<b>3.808</b>

## 14 PLUSVALÍA

El movimiento durante los períodos terminados al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, son los siguientes:

	<b>30.09.2010</b>		<b>31.12.2009</b>	
	<b>Valor bruto</b>	<b>Ajuste</b>	<b>Valor neto</b>	<b>Valor neto</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>Conversión (*)</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
		<b>MUS\$</b>		
Menor Valor Oxinova	5.144	(2.572)	2.572	5.144
<b>Totales</b>	<b>5.144</b>	<b>(2.572)</b>	<b>2.572</b>	<b>5.144</b>

(\*) Ajuste de conversión se debe a la devaluación del Bolívar Fuerte en Venezuela.

## 15 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

### 15.1 Composición:

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

#### Propiedad, planta y equipos, neto

	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	348.680	347.406
Edificios	118.874	141.273
Planta y equipo	524.807	602.970
Equipamiento de tecnologías de la información	2.214	2.920
Instalaciones fijas y accesorios	1.787	2.094
Vehículos de motor	985	1.327
Construcción en curso	60.593	39.106
Otras propiedades, planta y equipo	25.098	24.867
	<u>1.083.038</u>	<u>1.161.963</u>

#### Propiedad, planta y equipos, bruto

	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	348.680	347.406
Edificios	196.468	224.185
Planta y equipo	721.870	844.171
Equipamiento de tecnologías de la información	12.297	9.949
Instalaciones fijas y accesorios	9.323	8.725
Vehículos de motor	5.993	8.101
Construcción en curso	60.593	39.106
Otras propiedades, planta y equipo	36.061	55.195
	<u>1.391.285</u>	<u>1.536.838</u>

La depreciación acumulada de Propiedad, planta y equipos al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

## Depreciación acumulada

	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Edificios	(77.594)	(82.912)
Planta y equipo	(197.063)	(241.201)
Equipamiento de tecnologías de la información	(10.083)	(7.029)
Instalaciones fijas y accesorios	(7.536)	(6.631)
Vehículos de motor	(5.008)	(6.774)
Otras propiedades, planta y equipo	(10.963)	(30.328)
<b>Total depreciación acumulada</b>	<b>(308.247)</b>	<b>(374.875)</b>

La depreciación total de Propiedades, plantas y equipos reconocida en los resultados del período terminado al 30 de septiembre de 2010 ascendió a MUS\$30.135 (MUS\$26.898 a septiembre de 2009).

## 15.2 Movimientos:

Los movimientos contables por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, son los siguientes:

Activos	Equipamiento de Instalaciones								
	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y equipos MUS\$	tecnologías de la información MUS\$	Fijas y Accesorios MUS\$	Vehículos de Motor MUS\$	Construcción en curso MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
<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	(3.954)	(23.026)	(78.414)	(285)	(155)	(385)	(78)	(578)	(106.875)
Adiciones	5.020	2.118	8.487	443	179	355	19.487	5.028	41.117
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	-	76	2.777	2	7	-	(2.862)	-	-
Retiros y bajas	(527)	(2.380)	(5.908)	(23)	(13)	(74)	8.744	(3.467)	(3.648)
Gastos por depreciación	-	(5.016)	(25.934)	(941)	(405)	(337)	(320)	(1.239)	(34.192)
Ajuste conversión Movimientos del Año	370	152	389	20	4	49	131	89	1.204
Corrección Monetaria Economía Hiperinflacionaria	9	5.185	17.692	68	41	50	26	398	23.469
Otros Incrementos (Disminución)	356	492	2.748	10	35	-	(3.641)	-	-
<b>Saldo final al 30 de Septiembre de 2010</b>	<b>348.680</b>	<b>118.874</b>	<b>524.807</b>	<b>2.214</b>	<b>1.787</b>	<b>985</b>	<b>60.593</b>	<b>25.098</b>	<b>1.083.038</b>

Activos	Equipamiento de Instalaciones								
	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y equipos MUS\$	tecnologías de la información MUS\$	Fijas y Accesorios MUS\$	Vehículos de Motor MUS\$	Construcción en curso MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
<b>Saldo inicial al 01 de Enero de 2009</b>	<b>329.099</b>	<b>98.135</b>	<b>445.527</b>	<b>2.741</b>	<b>1.451</b>	<b>1.685</b>	<b>129.685</b>	<b>19.510</b>	<b>1.027.833</b>
Ajuste conversión saldo Inicial	4.516	4.175	10.535	225	240	86	18.061	1.272	39.110
Adiciones	5.106	5.769	18.043	890	199	154	39.875	4.158	74.194
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	-	-	(201)	-	-	-	-	-	(201)
Retiros y bajas	(441)	-	(1.176)	(28)	(4)	(1.112)	(302)	(918)	(3.981)
Gastos por depreciación	-	(7.277)	(30.198)	(1.502)	(561)	(468)	-	(2.253)	(42.259)
Otros Incrementos (Disminución)	9.126	40.471	160.440	594	769	982	(148.213)	3.098	67.267
<b>Saldo final al 31 de Diciembre 2009</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>

### 15.3 Información adicional

#### i. Activos en arrendamiento financiero

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

	<b>30.09.2010</b> MUS\$	<b>31.12.2009</b> MUS\$
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero, neto	934	995
<b>Totales</b>	<b>934</b>	<b>995</b>

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

	<b>30.09.2010</b>			<b>31.12.2009</b>		
	<b>Bruto</b> MUS\$	<b>Interés</b> MUS\$	<b>Valor presente</b> MUS\$	<b>Bruto</b> MUS\$	<b>Interés</b> MUS\$	<b>Valor presente</b> MUS\$
Menor a un año	104	49	55	189	96	93
Entre un año y cinc	416	131	285	947	307	640
Más de cinco años	175	15	160	256	18	238
<b>Totales</b>	<b>695</b>	<b>195</b>	<b>500</b>	<b>1.392</b>	<b>421</b>	<b>971</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:

	<b>30.09.2010</b> MUS\$	<b>31.12.2009</b> MUS\$
Importe de los costos por intereses capitalizados	445	3.338
<b>Totales</b>	<b>445</b>	<b>3.338</b>

La tasa de capitalización utilizada al 30 de septiembre de 2010 fue de 5,95% anual y para el 31 de diciembre de 2009 de 5,44% anual.

### iii. Seguros

La Compañía tiene pólizas de seguros para cubrir los riesgos a los cuales está expuesto el material inmovilizado.

Las coberturas de los principales seguros contratados al 30 de septiembre de 2010 por la Sociedad Matriz y sus filiales, son los siguientes:

	<b>Chile</b> MUS\$	<b>Argentina</b> MUS\$	<b>Brasil</b> MUS\$	<b>México</b> MUS\$	<b>Venezuela</b> MUS\$
Bienes Físicos	317.624	174.613	217.180	42.263	201.000
<b>Total</b>	<b>317.624</b>	<b>174.613</b>	<b>217.180</b>	<b>42.263</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 32.2.

### iv. Vidas útiles estimadas

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

	<b>Vida útil mínima</b>	<b>Vida útil máxima</b>
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.

## 15.4 Fundamentos de la medición y metodología de depreciación

### Medición

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

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

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

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

## 15.5 Pérdidas por deterioro reconocidas en el período

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

Al 30 de septiembre de 2010 y 2009, como al 31 de diciembre de 2009, la sociedad no ha identificado situaciones que signifiquen registrar nuevos deterioros a los ya reconocidos en períodos anteriores y que en base a los evaluaciones efectuadas al cierre de cada período no han tenido modificaciones.

## 15.6 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.

No se han realizado revalúos de terrenos forestales debido a que no han existido cambios significativos durante los períodos terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009, como así mismo al 31 de diciembre de 2009.

## 16 IMPUESTO DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

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

El gasto por impuesto reconocido en los resultados por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009, es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	30.09.2010 MUS\$	30.09.2009 MUS\$	01.07.2010 al 30.09.2010 MUS\$	01.07.2009 al 30.09.2009 MUS\$
Impuesto corriente	(13.971)	(34.470)	(2.849)	(17.546)
Otros por impuesto corriente	(1.033)	-	(1.515)	175
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	(739)	(479)	(850)	(371)
<b>Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto</b>	<b>(15.743)</b>	<b>(34.949)</b>	<b>(5.214)</b>	<b>(17.742)</b>
<b>Gasto por impuestos diferidos a las ganancias</b>				
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	6.816	27.631	(935)	19.200
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	126	6.912	376	15.110
Otros	(2.037)	(1.398)	(167)	(3.952)
<b>Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto</b>	<b>4.905</b>	<b>33.145</b>	<b>(726)</b>	<b>30.358</b>
<b>Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<b>(10.838)</b>	<b>(1.804)</b>	<b>(5.940)</b>	<b>12.616</b>

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

	Acumulado		Trimestre	
	30.09.2010 MUS\$	30.09.2009 MUS\$	01.07.2010 al 30.09.2010 MUS\$	01.07.2009 al 30.09.2009 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes nacional (neto)	(15.743)	(34.949)	(5.214)	(17.742)
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes extranjero (neto)	-	-	-	-
<b>Total gasto por impuesto corriente, neto</b>	<b>(15.743)</b>	<b>(34.949)</b>	<b>(5.214)</b>	<b>(17.742)</b>

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

Ingreso por impuestos diferidos nacional (neto)	4.905	33.145	(726)	30.358
<b>Total ingreso por impuesto corriente, neto</b>	<b>4.905</b>	<b>33.145</b>	<b>(726)</b>	<b>30.358</b>
<b>Total gasto por impuesto a las ganancias</b>	<b>(10.838)</b>	<b>(1.804)</b>	<b>(5.940)</b>	<b>12.616</b>

### 16.2 Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	Acumulado		Trimestre	
	30.09.2010 MUS\$	30.09.2009 MUS\$	01.07.2010 al 30.09.2010 MUS\$	01.07.2009 al 30.09.2009 MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(3.999)	(9.159)	(3.008)	(2.812)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(8.494)	8.009	(869)	2.032
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imposables	5.578	5.641	304	1.819
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(3.844)	(5.194)	(3.657)	10.841
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	47	(7.303)	1.333	(3.009)
Efecto Impositivo de una Nueva evaluación de Activos por Impuestos Diferidos No Reconocidos	-	675	-	-
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas	770	5.660	770	3.592
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(896)	(133)	(813)	153
<b>Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>(6.839)</b>	<b>7.355</b>	<b>(2.932)</b>	<b>15.428</b>
<b>Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva</b>	<b>(10.838)</b>	<b>(1.804)</b>	<b>(5.940)</b>	<b>12.616</b>

  

	Acumulado		Trimestre	
	30.09.2010 %	30.09.2009 %	01.07.2010 al 30.09.2010 %	01.07.2009 al 30.09.2009 %
Tasa impositiva legal	(17,0)	(17,0)	(17,0)	(17,0)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(231,6)	54,0	(4,9)	12,3
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imposables	(13,4)	(34,3)	1,7	11,0
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(5,0)	(71,8)	(20,7)	41,6
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	92,4	47,8	7,5	(18,2)
Efecto Impositivo de una Nueva evaluación de Activos por Impuestos Diferidos No Reconocidos	-	-	-	(1,8)
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	-	-	-	-
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	128,5	18,0	-	(3,3)
<b>Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)</b>	<b>(29,1)</b>	<b>13,7</b>	<b>(16,4)</b>	<b>41,6</b>
<b>Tasa impositiva efectiva (%)</b>	<b>(46,1)</b>	<b>(3,3)</b>	<b>(33,4)</b>	<b>24,6</b>

La tasa de impuestos usada para los períodos terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009 representan la tasa de impuestos a las ganancias de un 17% a pagar por Masisa en Chile sobre las ganancias gravables de acuerdo a las leyes fiscales vigentes.

Con fecha 31 de julio de 2010 se publicó en Chile Ley N°20.455 con la cual se incrementa transitoriamente la tasa de Impuesto de Primera Categoría, a un 20% y 18,5% para las rentas que se perciban o devenguen durante los años calendarios 2011 y 2012 respectivamente.

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

El impuesto reconocido en patrimonio directamente durante los períodos terminados al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

	30.06.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Revalorizaciones de Propiedades, Plantas y Equipos	-	-
Variaciones de Valor Razonable Activos de cobertura	337	(822)
Diferencias de cambio - Inversión Neta	2.698	(26.384)
Diferencias de conversión impuestos diferidos	(22.885)	(417)
<b>Total Impuestos diferidos reconocidos directamente en patrimonio</b>	<b>(19.850)</b>	<b>(27.623)</b>



## Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de activos y pasivos por impuestos diferidos al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

<b>Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:</b>	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Depreciaciones	30.719	55.702
Acumulaciones (o devengos)	301	35
Provisiones	12.105	10.229
Contratos de Moneda Extranjera	7.161	-
Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	2.400	976
Revaluaciones de Instrumentos Financieros	3.645	1.768
Pérdidas Fiscales	59.487	55.492
Otros	350	195
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>116.168</b>	<b>124.397</b>

<b>Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:</b>	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Depreciaciones	14.204	21.365
Amortizaciones	71	6.980
Acumulaciones (o Devengos)	2.621	-
Contratos en Moneda Extranjera	33.403	30.319
Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	108.782	97.615
Otros	6.803	-
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>165.884</b>	<b>156.279</b>

## 16.4 Movimientos del año impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos han experimentado los siguientes movimientos durante los períodos terminados al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009:

<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	<b>MUSD\$</b>	<b>MUSD\$</b>
Activos por impuestos diferidos, Saldo inicial	124.397	60.133
Incremento (Disminución) en Activos Impuestos Diferidos	14.490	11.653
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera, Activos por Impuesto Diferido	(28.247)	-
Otros Incrementos (Disminución), Activos por Impuestos Diferidos	5.528	52.611
	<u>(8.229)</u>	<u>64.264</u>
<b>Activos por impuestos diferidos, Saldo final</b>	<b>116.168</b>	<b>124.397</b>

## Pasivos por impuestos diferidos

	30.09.2010 MUSD\$	31.12.2009 MUSD\$
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial	156.279	75.876
Incremento (Disminución) en Pasivo por Impuestos Diferidos	(1.948)	17.534
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera, Pasivos por Impuesto Diferido	(13.612)	62.869
Otros Incrementos (Disminución), Pasivos por Impuestos Diferidos	25.165	-
	<u>9.605</u>	<u>80.403</u>
<b>Pasivos por Impuestos Diferidos, Saldo Final</b>	<b>165.884</b>	<b>156.279</b>

## 16.5 Activos por impuestos diferidos no reconocidos

El detalle de activos por impuestos diferidos no reconocidos al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos, Diferencias Temporarias, No Reconocidas	6	338
Activos por Impuestos Diferidos, Pérdidas Fiscales, No Reconocidas	46.631	34.556
<b>Total Activos por impuestos diferidos no reconocidos</b>	<b>46.637</b>	<b>34.894</b>

## 17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
<b>i. Corriente</b>		
Préstamos de entidades financieras	113.647	55.902
Obligaciones con el público, Bonos (1)	30.865	23.105
Líneas de crédito	2.187	-
Arrendamiento Financiero	104	93
Instrumentos Derivados	3.942	7.914
<b>Total</b>	<b>150.745</b>	<b>87.014</b>

	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
<b>ii. No corriente</b>		
Préstamos de entidades financieras	211.751	259.281
Obligaciones con el público, Bonos (1)	400.721	364.402
Arrendamiento Financiero	591	878
Instrumentos Derivados	398	931
<b>Total</b>	<b>613.461</b>	<b>625.492</b>

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

## 17.1 Préstamos de entidades financieras:

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

Acreedor	Nombre Empresa Deudora	País Empresa Deudora	Moneda	30.09.2010		Vencimiento				Totales MUS\$	Total Capital Insoluto MUS\$
				Tasa de Interés		Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 5 años MUS\$	Mas de 5 años MUS\$		
				Vigente	Efectiva						
Abn Amro Bank	Fbranova	Venezuela	Bolivar	4,25%	4,25%	-	-	26	-	26	-
HELM	Masisa PLCC S.A.	Colombia	Peso Colombiano	6,09%	6,09%	317	-	-	-	317	-
Citibank N.A.	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,40%	1,40%	3.822	6.250	6.250	-	16.322	16.250
Rabobank Nederland	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,40%	1,40%	3.822	6.250	6.250	-	16.322	16.250
The Bank of Nova Scotia	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,40%	1,40%	3.822	6.250	6.250	-	16.322	16.250
Weldtsch Landebank	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,40%	1,40%	3.822	6.250	6.250	-	16.322	16.250
Banco Itau BBA S.A.	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,40%	1,40%	573	938	938	-	2.449	2.438
Corpbanca New York	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	1,40%	1,40%	955	1.563	1.563	-	4.081	4.063
Rabobank Curacao	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,27%	5,29%	187	3.589	30.342	-	34.118	35.000
Banco Itau Chile	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,27%	5,09%	187	3.747	30.403	-	34.417	35.000
Export Development Canada	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,27%	5,24%	107	2.078	17.400	-	19.585	20.000
The Bank Of Nova Scotia	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,27%	5,31%	64	1.229	10.436	-	11.729	12.000
Israel Discount Bank of New York	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,27%	4,89%	53	1.112	8.721	-	9.886	10.000
Banco do Brasil S.A.	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,27%	4,89%	53	1.112	8.721	-	9.886	10.000
BANCO SECURITY	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,27%	4,89%	53	1.112	8.721	-	9.886	10.000
Banco Internacional	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,27%	4,89%	37	779	6.107	-	6.923	7.000
HSBC Bank	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,27%	4,89%	37	779	6.106	-	6.921	7.000
Republic Bank Limited	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	4,27%	4,89%	21	444	3.489	-	3.954	4.000
Banco Estado de Chile	Masisa S.A.	Chile	Dólar	4,94%	4,94%	218	30.000	-	-	30.218	30.000
BNDES	Masisa do Brasil	Brasil	Reales	7,43%	7,43%	2.991	8.971	42.241	-	54.203	54.033
Banco HSBC	Masisa Brasil Empreendimentos Florestais Ltda	Brasil	Reales	6,75%	6,75%	-	934	-	-	934	902
Banco de Crédito e Inversiones	Masisa Argentina	Argentina	Dólar	5,01%	5,01%	-	7.154	-	-	7.154	6.944
Rabobank Nederland	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	3,68%	3,68%	-	-	6.250	-	6.250	6.250
Rabobank Nederland	Forestal Tomagaleones Ltda	Chile	Dólar	1,95%	1,95%	793	1.000	5.000	-	6.793	6.750
Bco Frances - Argentina	Forestal Argentina	Argentina	Peso Argentino	1,95%	1,95%	45	127	298	-	380	412
<b>Total</b>						<b>21.979</b>	<b>91.668</b>	<b>211.751</b>	<b>-</b>	<b>325.398</b>	<b>326.791</b>

31.12.2009												
Acreedor	Nombre Empresa Deudora	País Deudora	Empresa	Moneda	Tasa de Interés		Vencimiento				Totales MUS\$	Total Capital Insoluto MUS\$
					Vigente	Efectiva	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$		
Mercantil	Fibranova C.A.	Venezuela		Bolivar	18,00%	18,00%	3.512	-	-	-	3.512	3.488
Boo Frances - Argentina	Forestal Argentina	Argentina		Peso Argentino	1,95%	1,95%	43	112	349	-	504	495
Rabobank Nederland	Forestal Tomagallones Ltda	Chile		Dólar	1,50%	1,50%	1.528	-	5.996	-	7.524	7.500
Banco de Crédito e Inversiones	Masisa Argentina S.A.	Argentina		Dólar	2,73%	2,73%	-	-	6.964	-	6.964	6.944
Rabobank Nederland	Masisa Argentina S.A.	Argentina		Dólar	1,99%	1,99%	-	-	6.265	-	6.265	6.250
Banco Itau BBA S.A.	Masisa Brasil Empreendimentos Florestais Ltda	Brasil		Reales	6,75%	6,75%	-	-	812	-	812	798
BNDES	Masisa do Brasil	Brasil		Reales	7,43%	7,43%	-	-	8.577	49.831	58.408	57.497
Abn Amro Bank	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	1,93%	1,93%	2.000	-	6.000	-	8.000	8.000
Banco Itau BBA S.A.	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	6,17%	6,17%	169	-	25.000	-	25.169	25.000
Citibank N.A.	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	1,93%	1,93%	5.924	-	15.000	-	20.924	20.000
Rabobank Nederland	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	5,73%	5,73%	1.953	-	99.732	-	41.685	35.000
The Bank of Nova Scotia	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	3,98%	3,98%	5.122	-	33.000	-	38.122	38.000
Weldtsch Landesbank	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	1,93%	1,93%	8.364	-	25.091	-	33.455	20.000
Export Development Canada	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dólar	6,25%	6,25%	169	-	25.000	-	25.169	25.000
Banco Estado de Chile	Masisa S.A.	Chile		Dólar	4,79%	4,79%	208	-	30.000	-	30.208	30.000
Banco de Chile	Oxiova	Venezuela		Dólar	4,80%	4,80%	-	-	5.080	-	5.080	4.900
Abn Amro Bank	Oxiova	Venezuela		Bolivar	4,25%	4,25%	-	-	4.282	-	4.282	4.282
<b>Total</b>							<b>28.092</b>	<b>27.810</b>	<b>259.281</b>	<b>-</b>	<b>315.183</b>	<b>313.154</b>

## 17.2 Obligaciones con el público

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

30.09.2010										
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\$	Más de 5 años MUS\$		
Bono serie B	355	UF		6,25%	522	1.072	8.508	20.471	30.573	30.974
Bono serie D	440	UF		4,25%	9.095	8.245	25.261	-	42.601	88.246
Bono serie E	439	UF		4,75%	5.107	2.953	17.797	73.821	99.678	121.338
Bono serie F	356	UF		3,50%	227	-	22.025	-	22.252	22.061
Bono serie G	356	UF		3,50%	232	-	22.027	-	22.259	22.061
Bono serie H	356	UF		4,35%	968	-	-	64.464	65.432	66.184
Bono serie L	560	UF		5,50%	2.095	-	-	124.286	126.381	132.368
Bono serie L	560	UF		5,50%	349	-	-	22.061	22.410	22.061
<b>Total</b>					<b>18.595</b>	<b>12.270</b>	<b>95.618</b>	<b>305.103</b>	<b>431.586</b>	<b>505.293</b>

31.12.2009										
Identificación	N° Registro SVS	Moneda	Tasa de Interés		Vencimiento				Totales MUS\$	Total Nominal MUS\$
			Tipo	Base	Hasta 6 meses MUS\$	6 a 12 meses MUS\$	1 a 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$		
Bono serie B	355	UF		6,25%	-	9	10.057	18.032	28.098	28.993
Bono serie D	440	UF		4,25%	-	16.050	31.353	-	47.403	82.599
Bono serie E	439	UF		4,75%	-	6.453	27.604	60.567	94.624	113.573
Bono serie F	356	UF		3,50%	-	37	20.578	-	20.615	20.649
Bono serie G	356	UF		3,50%	-	39	20.580	-	20.619	20.649
Bono serie H	356	UF		4,35%	-	236	13.627	46.635	60.498	61.949
Bono serie L	560	UF		5,50%	-	281	-	115.369	115.650	123.898
<b>Total</b>					<b>-</b>	<b>23.105</b>	<b>123.799</b>	<b>240.603</b>	<b>387.507</b>	<b>452.310</b>

## 17.3 Arrendamiento financiero

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

	30.09.2010					31.12.2009				
	Hasta 6 Meses MUS\$	6 a 12 Meses MUS\$	1 a 5 Años MUS\$	Más de 5 MUS\$	Total MUS\$	Hasta 6 Meses MUS\$	6 a 12 Meses MUS\$	1 a 5 Años MUS\$	Más de 5 MUS\$	Total MUS\$
Leasing Frontel	52	52	416	175	695	45	48	610	268	971
<b>Totales</b>	<b>52</b>	<b>52</b>	<b>416</b>	<b>175</b>	<b>695</b>	<b>45</b>	<b>48</b>	<b>610</b>	<b>268</b>	<b>971</b>

## 17.4 Instrumentos Derivados

La Sociedad, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 30, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir 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 clasificados como *Cross Currency Swaps* (CCS) y Forwards de monedas. Los primeros son utilizados para cubrir deuda denominada en otras 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:

	30.09.2010		31.12.2009	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
<b>Cobertura de tipo de cambio</b>				
Cobertura de flujo de caja	1.942	-	5.361	-
	-	-		
<b>Cobertura de tipo de tasa de interés</b>				
Cobertura de flujo de caja	2.000	398	2.553	931
<b>Total</b>	<b>3.942</b>	<b>398</b>	<b>7.914</b>	<b>931</b>

El detalle de la cartera de instrumentos derivados se encuentra en la nota 30.1.i.

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, Masisa ha reconocido en resultados los cambios de valor de estas coberturas debido a que dichos instrumentos han sido clasificados, para propósitos contables, como derivados especulativos.

## 18 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de cuentas por pagar comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

	<b>Corriente</b>	
	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	MUS\$	MUS\$
Cuentas por pagar comerciales	95.045	79.626
Acreedores varios	2.967	7.914
Iva débito fiscal	19.059	22.060
Cotizaciones previsionales	201	155
Retenciones de terceros	1.041	233
Impuesto a los ingresos brutos	470	567
Otras cuentas por pagar	21.242	8.054
<b>Totales</b>	<b>140.025</b>	<b>118.609</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.

## 19 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO

19.1 El detalle de las otras provisiones al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

Concepto	<b>Corriente</b>		<b>No corriente</b>	
	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión por Reestructuración	3.257	3.847	-	-
Provisión de Reclamaciones Legales	2.241	2.707	-	-
Desmantelamiento, Costos de Restauración y Rehabilitación (a)	-	-	1.232	2.393
Participación en Utilidades y Bonos	3.018	4.898	30	-
Otras provisiones (b)	5.770	2.977	12.235	24.468
<b>Totales</b>	<b>14.286</b>	<b>14.429</b>	<b>13.497</b>	<b>26.861</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.

**19.2** El movimiento de otras provisiones por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 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 2010</b>	3.847	2.707	2.393	4.898	27.445
Provisiones adicionales	-	494	37	777	4.835
Provisión utilizada	(192)	(28)	-	(2.610)	(1.008)
Reverso provisión de moneda extranjera	-	(498)	-	-	-
Otro incremento (decremento)	(322)	(400)	(1.198)	124	(13.293)
	(76)	(34)	-	(141)	26
<b>Saldo final al 30 de Septiembre de 2010</b>	<b>3.257</b>	<b>2.241</b>	<b>1.232</b>	<b>3.048</b>	<b>18.005</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 2009</b>	2.760	13.587	2.338	6.365	30.590
Ajuste Conversión saldo Inicial	-	-	-	-	-
Provisiones adicionales	3.847	138	55	-	1.907
Provisión utilizada	(2.745)	(10.366)	-	(1.467)	(5.793)
Reverso provisión	-	-	-	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(15)	(652)	-	-	(28)
Otro incremento (decremento)	-	-	-	-	769
<b>Saldo final al 31 de Diciembre de 2009</b>	<b>3.847</b>	<b>2.707</b>	<b>2.393</b>	<b>4.898</b>	<b>27.445</b>

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

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

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión de beneficios al personal al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Corrientes</b>		
Indemnización por años de servicio	301	322
<b>No corrientes</b>		
Indemnización por años de servicio	5.565	5.349
<b>Totales</b>	<b>5.866</b>	<b>5.671</b>

<b>Detalle de movimientos</b>	<b>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	MUS\$	MUS\$
Valor presente de obligaciones al inicio	5.671	4.809
Costo de servicio corriente obligación plan de beneficios	225	(69)
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios	(409)	(241)
Efectos diferencia de cambio	379	1.172
<b>Valor presente obligaciones al final</b>	<b>5.866</b>	<b>5.671</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>30.09.2010</b>	<b>31.12.2009</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)	M 95 H M 95 M	M 95 H M 95 M

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

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



## 21 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle de los otros pasivos no financieros no corrientes al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

Concepto	Vencimientos			30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2013 y más MUS\$		
Moratoria AFIP (a) (b)	737	751	2.406	3.894	4.079
ICMS Prodepar (b)	1.068	7.334	9.325	17.727	16.188
Otros	-	-	2.987	2.987	12
<b>Total</b>	<b>1.805</b>	<b>8.085</b>	<b>14.718</b>	<b>24.608</b>	<b>20.279</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.

## 22 INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

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

El capital suscrito y pagado al 30 de septiembre de 2010 asciende a US\$904.464, equivalentes a 6.965.103.488 acciones, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios.

Al 30 de septiembre 2010, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

#### Número de acciones

Fecha	Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
01.01.2009	Única	5.667.750.881	5.667.750.881	5.667.750.881
Aumento 2009	Única	1.297.352.607	1.297.352.607	1.297.352.607
30.09.2010	Única	6.965.103.488	6.965.103.488	6.965.103.488

## Capital

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

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

Con fecha 6 de marzo de 2009, en sesión extraordinaria del Directorio de la Sociedad, se acordó colocar 1.327.632.000 acciones de pago a un precio de colocación de \$45,60 por acción. Al 16 de junio de 2009, fecha cúlmene que fijó el Directorio para suscribir y pagar el aumento de capital, se suscribieron y pagaron 1.297.352.607 acciones, equivalentes a MUS\$100.759. Este incremento patrimonial se registró en la línea Capital Emitido por MUS\$ 96.101 y generó un sobreprecio en venta de acciones propias por MUS\$ 4.658, 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.

## 22.2 Otras reservas

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

Reservas:	30.09.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Para Futuros Dividendos	51.424	51.424
De Conversión	(131.817)	(27.287)
Revaluación Terrenos Forestales	126.985	126.985
De Coberturas	(5.277)	(6.584)
Otras	(241)	(241)
<b>Total</b>	<b>41.074</b>	<b>144.297</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 Bolívares por dólar. La variación experimentada en los nueve meses de 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 30.1, 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.

### 22.3 Distribución de utilidades

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

A continuación se detallan los dividendos por acción que la Junta de Accionistas acordó por los resultados del año terminado al 31 de diciembre de 2008. Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad no generó utilidad líquida a distribuir positiva, según se detalla más adelante.

Dividendo	Mes de Pago	Dividendo por acción	Cantidad de acciones US\$ de terceros
Obligatorio año 2008 Nro 14	May-2009	0,0016816750	6.965.103.488

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

- 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 2009, fue el siguiente:

<b>Detalle</b>	<b>31.12.2009</b> MUS\$
<b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>38.757</b>
<u>Ajustes según política:</u>	
Variación Activos Biológicos devengados en el año	(96.616)
Consumo Materia Prima Propia devengada en el año	49.495
Efecto Combinación de negocios	-
Impuestos Diferidos	2.708
<u>Ganancia (Pérdida) Atribuible a participaciones no controladoras</u>	<u>3.938</u>
<b><u>Utilidad líquida a distribuir</u></b>	<b><u>(1.718)</u></b>

De acuerdo a lo indicado, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad no tuvo utilidad líquida a distribuir y por lo tanto no tuvo la obligación del reparto de dividendos obligatorios.

Conforme a la Política descrita anteriormente, al 30 de septiembre de 2010, la Utilidad Líquida Distribuible ascendería a MUS\$23.746. De acuerdo a la normativa vigente, ésta se determinará en forma definitiva para el ejercicio 2010 al cierre del presente ejercicio.

## 22.4 Acciones de propia emisión

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

Del total de acciones de propia emisión que la Sociedad llegó a poseer producto de la fusión con la antigua Masisa S.A., parte se colocó a nuevos accionistas y por el resto se disminuyó el capital, de

acuerdo a lo señalado en la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas, según se muestra en los cuadros anexos de esta Nota. A la fecha la Sociedad no posee acciones de propia emisión.

## i) Adquisición y posesión de acciones propias

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

## 23 INTERÉS MINORITARIO

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial	
	30.09.2010	31.12.2009	30.09.2010	31.12.2009
	%	%	MUS\$	MUS\$
Forestal Tomagaleones S.A.	5,09%	5,09%	10.842	10.463
Maderas y Sintéticos del Perú S.A.	0,10%	0,10%	-	-
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	634	1.335
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(58.596)	13.798
Masisa Madeiras Limitada	0,10%	0,10%	-	-
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	1
<b>Total</b>			<b>(47.120)</b>	<b>25.597</b>

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en los resultados por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2010 y 2009, y sus últimos trimestres respectivos, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Participación en Resultados		Participación en Resultados	
	30.09.2010	30.09.2009	01.01.2010	01.01.2009	01.07.2010	01.07.2009
	%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Forestal Tomagaleones S.A.	5,09%	5,09%	761	928	332	275
Maderas y Sintéticos del Perú S.A.	0,01%	0,01%	-	-	-	-
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	(155)	413	(30)	5
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(4.535)	17.206	(1.907)	11.661
Masisa Madeiras Limitada	0,10%	0,10%	-	-	-	-
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-	-	-
<b>Total</b>			<b>(3.929)</b>	<b>18.547</b>	<b>(1.605)</b>	<b>11.941</b>

## 24 INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2010 y 30 de septiembre de 2009, es el siguiente:

### 24.1 Por Producto

	Acumulado			Trimestre		
	30.09.2010	30.09.2009	Variación	01.07.2010 al	01.07.2009 al	Variación
	MUS\$	MUS\$	%	30.09.2010	30.09.2009	%
MDF	337.252	341.737	(1,31%)	122.255	131.429	(6,98%)
PB / MDP	201.195	142.937	40,76%	73.140	55.515	31,75%
Madera Aserrada	50.301	49.691	1,23%	28.930	16.511	75,22%
Molduras MDF	18.609	18.244	2,00%	6.736	4.665	44,39%
Puertas de madera sólida	17.452	17.143	1,80%	6.612	5.388	22,72%
Trozos	76.484	51.329	49,01%	24.849	20.482	21,32%
Otros productos	33.284	29.841	11,54%	533	7.848	(93,21%)
<b>Total</b>	<b>734.577</b>	<b>650.922</b>	<b>12,85%</b>	<b>263.055</b>	<b>241.838</b>	<b>8,77%</b>

	Acumulado			Trimestre		
	30.09.2010	30.09.2009	Variación	01.07.2010 al	01.07.2009 al	Variación
	Miles M3	Miles M3	%	30.09.2010	30.09.2009	%
MDF	685,28	651,34	5,21%	238,52	236,74	0,75%
PB / MDP	631,24	423,15	49,18%	215,76	166,82	29,34%
Madera Aserrada	678,10	148,12	357,81%	572,77	32,39	1668,30%
Molduras MDF	48,47	49,79	(2,65%)	16,37	13,15	24,41%
Puertas de madera sólida	17,67	19,82	(10,82%)	6,38	6,84	(6,70%)
Trozos	2.224,00	1.494,59	48,80%	536,02	657,85	(18,52%)
Otros productos	42,29	136,85	(69,10%)	14,44	55,78	(74,11%)
<b>Total</b>	<b>4.327,05</b>	<b>2.923,65</b>	<b>48,00%</b>	<b>1.600,26</b>	<b>1.169,57</b>	<b>36,82%</b>

!

## 24.2 Por País

País	Acumulados			Trimestre		
	30.09.2010	30.09.2009	Variación	01.07.2010 al	01.07.2009 al	Variación
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Estados Unidos	28.984	31.118	(6,86%)	10.623	7.912	34,26%
México	47.092	50.078	(5,96%)	14.969	15.761	(5,03%)
Venezuela	145.433	235.231	(38,17%)	44.170	90.909	(51,41%)
Colombia	15.667	15.428	1,55%	5.600	5.005	11,89%
Chile	152.652	104.479	46,11%	62.077	39.121	58,68%
Brasil	190.103	101.148	87,95%	66.905	41.268	62,12%
Argentina	91.201	63.399	43,85%	33.723	24.369	38,38%
Perú	17.725	17.096	3,68%	6.403	5.801	10,38%
Ecuador	10.834	10.142	6,82%	4.181	3.465	20,66%
Otros	34.886	22.803	52,99%	14.404	8.227	75,08%
<b>TOTAL</b>	<b>734.577</b>	<b>650.922</b>	<b>12,85%</b>	<b>263.055</b>	<b>241.838</b>	<b>8,77%</b>

## 25 SEGMENTOS OPERATIVOS

### 25.1 Segmentos

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

### 25.2 Resultado por Segmento

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

#### Acumulado a Septiembre de:

	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	30.09.2010	30.09.2009	30.09.2010	30.09.2009	30.09.2010	30.09.2009	30.09.2010	30.09.2009
Ventas	121.073	82.056	643.217	596.988	(29.713)	(28.122)	734.577	650.922
Costo de Ventas	(116.843)	(81.729)	(501.956)	(460.567)	28.400	29.561	(590.399)	(512.735)
<b>Margen de Venta</b>	<b>4.230</b>	<b>327</b>	<b>141.261</b>	<b>136.421</b>	<b>(1.313)</b>	<b>1.439</b>	<b>144.178</b>	<b>138.187</b>
Variación Neta de Activos Biológicos	40.419	50.658	-	-	-	-	40.419	50.658
Gasto de Administración, Venta y Otros	(6.774)	(5.988)	(89.998)	(85.040)	-	-	(96.772)	(91.028)
Otros Ingresos (Gastos)	(4.214)	(814)	(9.636)	(10.079)	(2.185)	(22.929)	(16.035)	(33.822)
Costos Financieros	-	-	-	-	(39.469)	(34.638)	(39.469)	(34.638)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	(8.799)	24.518	(8.799)	24.518
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	(10.838)	(1.804)	(10.838)	(1.804)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>33.661</b>	<b>44.183</b>	<b>41.627</b>	<b>41.302</b>	<b>(62.604)</b>	<b>(33.414)</b>	<b>12.684</b>	<b>52.071</b>

## Último trimestre:

	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	30.09.2010	30.09.2009	30.09.2010	30.09.2009	30.09.2010	30.09.2009	30.09.2010	30.09.2009
Ventas	49.136	32.694	223.164	216.026	(9.245)	(6.882)	263.055	241.838
Costo de Ventas	(44.563)	(31.742)	(171.524)	(168.170)	8.880	9.172	(207.207)	(190.740)
<b>Margen de Venta</b>	<b>4.573</b>	<b>952</b>	<b>51.640</b>	<b>47.856</b>	<b>(365)</b>	<b>2.290</b>	<b>55.848</b>	<b>51.098</b>
Variación Neta de Activos Biológicos	12.865	16.122	-	-	-	-	12.865	16.122
Gasto de Administración, Venta y Otros	(1.571)	(1.195)	(33.526)	(30.911)	-	-	(35.097)	(32.106)
Otros Ingresos (Gastos)	350	(814)	(4.350)	(945)	1.305	(11.387)	(2.695)	(13.146)
Costos Financieros	-	-	-	-	(13.144)	(12.469)	(13.144)	(12.469)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	(82)	7.038	(82)	7.038
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	(5.940)	12.616	(5.940)	12.616
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>16.217</b>	<b>15.065</b>	<b>13.764</b>	<b>16.000</b>	<b>(18.226)</b>	<b>(1.912)</b>	<b>11.755</b>	<b>29.153</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 Mantenedidos 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.

## La Depreciación y Amortización:

Depreciación y Amortización	Forestal		Industrial		Otros Ajustes		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acumulado a Septiembre	1.011	383	29.124	26.515	-	-	30.135	26.898
Acumulado de Julio a Septiembre	378	(146)	9.237	7.513	-	-	9.615	7.367

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

Consumos de Materias Primas Propias	Forestal		Industrial		Otros Ajustes		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acumulado a Septiembre	69.622	32.590	-	-	-	-	69.622	32.590
Acumulado de Julio a Septiembre	29.079	13.649	-	-	-	-	29.079	13.649

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

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



## 25.3 Activos y pasivos por segmentos

El detalle de activos y pasivos por segmento al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

Balance por Segmentos	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	30.09.2010	31.12.2009	30.09.2010	31.12.2009	30.09.2010	31.12.2009	30.09.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Activos</b>								
Deudores comerciales	24.784	14.278	202.253	179.634	-	-	227.037	193.912
Inventarios	20.174	19.274	150.147	147.514	-	-	170.321	166.788
Activo biológico corriente	74.287	101.502	-	-	-	-	74.287	101.502
Activos corrientes	-	-	-	-	164.666	153.797	164.666	153.797
Propiedad planta y equipos, neto	321.693	324.168	757.446	834.650	3.899	3.145	1.083.038	1.161.963
Activo biológico no corriente	453.014	460.345	-	-	-	-	453.014	460.345
Activos no corrientes	-	-	-	-	156.061	181.816	156.061	181.816
<b>Total Activos</b>	<b>893.952</b>	<b>919.567</b>	<b>1.109.846</b>	<b>1.161.798</b>	<b>324.626</b>	<b>338.758</b>	<b>2.328.424</b>	<b>2.420.123</b>
<b>Pasivos</b>								
Acreedores Comerciales	10.779	17.981	128.090	101.446	1.156	(818)	140.025	118.609
Otros Pasivos Financieros	-	-	-	-	1.004.668	958.456	1.004.668	958.456
<b>Total Pasivos</b>	<b>10.779</b>	<b>17.981</b>	<b>128.090</b>	<b>101.446</b>	<b>1.005.824</b>	<b>957.638</b>	<b>1.144.693</b>	<b>1.077.065</b>

## 26 OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN

El detalle de otros ingresos y otros gastos por función por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2010 y 30 de septiembre de 2009, es el siguiente:

Otros Ingresos de Operación	Acumulado		Último Trimestre	
	30.09.2010	30.09.2009	30.09.2010	30.09.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Activos Biológicos (a)	61.633	72.395	20.400	23.719
Costos de Formación Activos Biológicos (b)	(21.214)	(21.737)	(7.535)	(7.597)
Venta de activo Fijos	2.036	295	829	12
Valor descontado Moratoria AFIP	-	3.354	-	(115)
Otros Ingresos de Operación	4.701	3.350	2.538	2.066
<b>Totales</b>	<b>47.156</b>	<b>57.657</b>	<b>16.232</b>	<b>18.085</b>

Otros Gastos, por Función	Acumulado		Último Trimestre	
	30.09.2010	30.09.2009	30.09.2010	30.09.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión daños Terremoto (Chile) ( c )	(3.931)	-	123	-
Imptos. pagados en el extranjero no recuperables	(963)	(1.026)	(348)	(905)
Depreciación de activos paralizados	(628)	(1.641)	604	(194)
Pérdidas por siniestros, activos dados de baja, venta repuestos (d)	(4.048)	(2.362)	(1.564)	(656)
Castigo deuda clientes	(296)	(1.453)	(289)	(28)
Pérdida en permuta instrumentos financieros (e)	(5.351)	(21.869)	(3.943)	(11.332)
Incendios ( f )	(4.408)	(814)	156	(814)
Plan de Reestructuración (g)	-	(8.277)	-	(590)
Donaciones	(214)	(85)	(5)	(85)
Moratoria AFIP deuda impositiva	(197)	(710)	(67)	-
Perdida por venta materiales	(944)	(518)	(944)	(372)
Otros Gastos Varios de Operación	(1.792)	(3.025)	215	246
<b>Totales</b>	<b>(22.772)</b>	<b>(41.780)</b>	<b>(6.062)</b>	<b>(14.876)</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 invertidos 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 pasado, 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 la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados intermedios ya se encuentran en operación todas las plantas industriales de la Sociedad, incluida la línea de MDF de Mapal, cuya producción se reinició a partir de la primera semana de julio de este año. A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados intermedios, se encuentra en proceso de liquidación las indemnizaciones aplicables bajo las pólizas de seguro de las Compañías, las que cubren tanto bienes físicos, como existencias y perjuicio por paralización, con deducibles normales de mercado. Los montos parciales informados por los liquidadores se presentan netos del costo del siniestro.
- (d) Principalmente incluye la pérdida por el siniestro ocurrido en la planta Montenegro (MUS\$1.576) y baja de equipos y líneas paralizadas en Chile (MUS\$1.324) entre otros.
- (e) Esta pérdida se genera por la compra de títulos de deuda del gobierno venezolano denominados en bolívares que fueron intercambiados por títulos de deuda también del gobierno venezolano denominados en dólares y posteriormente vendidos en el mercado. Esta transacción contiene una relación de intercambio de monedas implícita, cuyos efectos se presentan en esta línea.
- (f) También se presentan en esta partida los efectos estimados de dos incendios que afectaron las plantaciones forestales de la Sociedad en Venezuela y Chile. En efecto, en Venezuela, el 20 de marzo se inició un incendio producto del cual 11.668 hás de plantaciones pertenecientes a la filial Forestal Imataca C.A. resultaron finalmente dañadas. En tanto, en Chile, el 6 de abril se produjo un incendio que afectó 249 hás de plantaciones ubicadas en la zona de San Fabián de Alico.
- (g) Contempla los gastos asociados a un plan de reestructuración. Entre estos se encuentran la indemnizaciones al personal operativo y administrativo, provisiones de activos existentes, costos de cierre de contratos y bodega y asesoramiento legal.

## 27 INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

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

### 27.1 Ingresos Financieros

Las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2010 y 30 de septiembre de 2009, es el siguiente:



	Acumulado		Trimestre	
	30.09.2010	30.09.2009	01.07.2010 al 30.09.2010	01.07.2009 al 30.09.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Ingresos Financieros</b>				
Intereses por Inversiones Financieras	9.008	8.281	3.097	3.046
Prestamos y Cuentas por Cobrar	564	211	543	209
Inversiones	-	-	(1)	-
Otros	93	690	7	147
<b>Totales</b>	<b>9.665</b>	<b>9.182</b>	<b>3.646</b>	<b>3.402</b>

## 27.2 Costos Financieros

Las principales partidas que se incluyen en los costos financieros por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2010 y 30 de septiembre de 2009, es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	30.09.2010	30.09.2009	01.07.2010 al 30.09.2010	01.07.2009 al 30.09.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Costos Financieros</b>				
Gasto por Intereses, Prestamos Bancarios	(20.721)	(18.213)	3.418	3.737
Gasto por Intereses, Bonos	(16.496)	(15.621)	(16.128)	(15.621)
Gasto/Ingreso por Valoración Derivados Financieros Netos	(6.844)	(6.618)	(1.623)	(2.448)
Otros Gastos Financieros	(5.073)	(3.365)	(2.457)	(1.534)
<b>Totales</b>	<b>(49.134)</b>	<b>(43.817)</b>	<b>(16.790)</b>	<b>(15.866)</b>

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

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

Activos	30.09.2010	31.12.2009
Activos corrientes	MUS\$	MUS\$
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>96.626</b>	<b>104.046</b>
Dólares	58.725	50.292
Euros	1.178	-
Otras Monedas	23.992	39.405
Moneda local (diferente al dolar y no reajutable)	12.731	14.271
U.F.	-	78
<b>Otros activos financieros, corrientes</b>	<b>39.660</b>	<b>14.923</b>
Dólares	-	14.923
Otras Monedas	39.660	-
<b>Otros activos no financieros, corrientes</b>	<b>11.105</b>	<b>11.968</b>
Dólares	1.289	6.022
Euros	-	10
Otras Monedas	7.828	4.570
Moneda local (diferente al dolar y no reajutable)	1.895	1.257
U.F.	93	109
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes</b>	<b>227.037</b>	<b>193.912</b>
Dólares	47.863	54.515,00
Euros	159	275,00
Otras Monedas	103.391	91.078,00
Moneda local (diferente al dolar y no reajutable)	75.624	48.044,00
<b>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes</b>	<b>74</b>	<b>7</b>
Dólares	74	7
<b>Inventarios</b>	<b>170.321</b>	<b>166.788</b>
Dólares	87.545	61.563
Euros	313	464
Otras Monedas	27.474	59.939
Moneda local (diferente al dolar y no reajutable)	54.989	44.822
<b>Activos biológicos, corrientes</b>	<b>74.287</b>	<b>101.502</b>
Dólares	56.352	84.550
Otras Monedas	2.060	10.878
Moneda local (diferente al dolar y no reajutable)	15.875	6.074
U.F.	-	-
<b>Activos por impuestos, corrientes</b>	<b>16.574</b>	<b>20.849</b>
Dólares	4.267	8.561
Euros	6	9
Otras Monedas	4.106	6.546
Moneda local (diferente al dolar y no reajutable)	8.195	5.733
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>635.684</b>	<b>613.995</b>
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>627</b>	<b>2.004</b>
Dólares	72	1.260
Moneda local (diferente al dolar y no reajutable)	555	744
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	627	2.004
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>636.311</b>	<b>615.999</b>
Dólares	256.187	281.693
Euros	1.656	758
Otras Monedas	208.511	212.416
Moneda local (diferente al dolar y no reajutable)	169.864	120.945
U.F.	93	187

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

	30.09.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
<b>Activos no corrientes</b>		
<b>Otros activos financieros, no corrientes</b>	<b>27.320</b>	<b>32.293</b>
Dólares	27.320	11.421
Moneda local (diferente al dolar y no reajutable)	-	20.872
U.F.	-	-
<b>Otros activos no financieros, no corrientes</b>	<b>7.940</b>	<b>15.965</b>
Dólares	496	754
Otras Monedas	1.883	1.706
Moneda local (diferente al dolar y no reajutable)	5.561	13.505
<b>Derechos por cobrar, no corrientes</b>	<b>1.797</b>	<b>3.808</b>
Dólares	-	1.686
Otras Monedas	35	50
Moneda local (diferente al dolar y no reajutable)	1.716	2.028
U.F.	46	44
<b>Activos intangibles distintos de la plusvalía</b>	<b>264</b>	<b>209</b>
Dólares	264	209
<b>Plusvalía</b>	<b>2.572</b>	<b>5.144</b>
Dólares	2.572	5.144
<b>Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>1.083.038</b>	<b>1.161.963</b>
Dólares	564.635	467.358
Euros	-	3.024
Otras Monedas	129.472	281.026
Moneda local (diferente al dolar y no reajutable)	388.931	410.555
U.F.	-	-
<b>Activos biológicos, no corrientes</b>	<b>453.014</b>	<b>460.345</b>
Dólares	301.326	299.954
Euros	-	-
Otras Monedas	19.060	40.272
Moneda local (diferente al dolar y no reajutable)	132.628	120.119
U.F.	-	-
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>116.168</b>	<b>124.397</b>
Dólares	116.168	124.397
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>1.692.113</b>	<b>1.804.124</b>
Dólares	1.012.781	910.923
Euros	-	3.024
Otras Monedas	150.450	323.054
Moneda local (diferente al dolar y no reajutable)	528.836	567.079
U.F.	46	44
<b>Total de activos</b>	<b>2.328.424</b>	<b>2.420.123</b>
Dólares	1.268.968	1.192.616
Euros	1.656	3.782
Otras Monedas	358.961	535.470
Moneda local (diferente al dolar y no reajutable)	698.700	688.024
U.F.	139	231

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

Patrimonio y pasivos	30.09.2010		31.12.2009	
	Monto hasta 90 Días	Monto mas de 90 días menos de 1 año	Monto hasta 90 Días	Monto mas de 90 días menos de 1 año
<b>Pasivos</b>				
<b>Pasivos corrientes</b>	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros, corrientes	<b>46.728</b>	<b>104.017</b>	<b>35.983</b>	<b>51.031</b>
Dólares	22.568	81.636	32.451	18.309
Otras Monedas	25	79	3.489	116
Moneda local (diferente al dolar y no reajutable)	5.540	10.032	43	9.501
U.F.	18.595	12.270	-	23.105
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	<b>120.276</b>	<b>19.749</b>	<b>90.831</b>	<b>27.778</b>
Dólares	20.941	9.767	19.629	21.113
Euros	1.574	1.944	2.779	1.608
Otras Monedas	62.804	7.260	52.311	4.144
Moneda local (diferente al dolar y no reajutable)	34.957	778	16.112	913
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	<b>49</b>	-	-	-
Dólares	49	-	-	-
Otras provisiones, corrientes	<b>12.461</b>	<b>1.825</b>	<b>13.393</b>	<b>1.036</b>
Dólares	1.518	657	4.378	8
Otras Monedas	6.740	290	4.169	-
Moneda local (diferente al dolar y no reajutable)	4.203	878	4.846	1.028
Pasivos por Impuestos, corrientes	<b>10.356</b>	<b>5.818</b>	<b>20.351</b>	<b>288</b>
Dólares	367	-	962	164
Otras Monedas	759	5.379	10.226	-
Moneda local (diferente al dolar y no reajutable)	9.230	439	9.163	124
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	<b>301</b>	-	<b>322</b>	-
Otras Monedas	301	-	322	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	<b>98</b>	-	<b>1.331</b>	<b>461</b>
Otras Monedas	-	-	1.277	-
Moneda local (diferente al dolar y no reajutable)	98	-	54	461
U.F.	-	-	-	-
<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>190.269</b>	<b>131.409</b>	<b>162.211</b>	<b>80.594</b>
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>190.269</b>	<b>131.409</b>	<b>162.211</b>	<b>80.594</b>
Dólares	45.443	92.060	57.420	39.594
Euros	1.574	1.944	2.779	1.608
Otras Monedas	70.629	13.008	71.794	4.260
Moneda local (diferente al dolar y no reajutable)	54.028	12.127	30.218	12.027
U.F.	18.595	12.270	-	23.105

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

	30.09.2010		31.12.2009	
	Monto 13 meses a 5 años	Monto más de 5 años	Monto 13 meses a 5 años	Monto más de 5 años
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Otros pasivos financieros, no corrientes	<b>308.183</b>	<b>305.278</b>	<b>384.621</b>	<b>240.871</b>
Dólares	169.674	-	205.750	-
Euros	-	-	-	-
Otras Monedas	442	175	4.892	268
Moneda local (diferente al dolar y no reajutable)	42.449	-	50.180	-
U.F.	95.618	305.103	123.799	240.603
Otras provisiones, no corrientes	<b>30</b>	<b>13.467</b>	<b>26.861</b>	-
Otras Monedas	-	13.467	26.861	-
Moneda local (diferente al dolar y no reajutable)	30	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	<b>165.805</b>	<b>79</b>	<b>156.279</b>	-
Dólares	75.669	-	156.279	-
Moneda local (diferente al dolar y no reajutable)	90.136	79	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	<b>5.565</b>	-	<b>5.349</b>	-
Dólares	5.565	-	5.349	-
Otros pasivos no financieros, no corrientes	<b>24.608</b>	-	<b>20.279</b>	-
Dólares	12	-	12	-
Otras Monedas	-	-	4.079	-
Moneda local (diferente al dolar y no reajutable)	24.596	-	16.188	-
U.F.	-	-	-	-
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>504.191</b>	<b>318.824</b>	<b>593.389</b>	<b>240.871</b>
Dólares	250.920	-	367.390	-
Otras Monedas	442	13.642	35.832	268
Moneda local (diferente al dolar y no reajutable)	157.211	79	66.368	-
U.F.	95.618	305.103	123.799	240.603
<b>Total pasivos</b>	<b>694.460</b>	<b>450.233</b>	<b>755.600</b>	<b>321.465</b>
Dólares	296.363	92.060	424.810	39.594
Euros	1.574	1.944	2.779	1.608
Otras Monedas	71.071	26.650	107.626	4.528
Moneda local (diferente al dolar y no reajutable)	211.239	12.206	96.586	12.027
U.F.	114.213	317.373	123.799	263.708

## 29 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 29.1 Instrumentos financieros por categoría

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

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

## Instrumentos Financieros Corrientes

	30.09.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
<b>Activos financieros</b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	96.626	104.046
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	227.037	193.912
Otros activos financieros corrientes	39.660	14.923
<hr/>		
<b>Total activos financieros</b>	<b>363.323</b>	<b>312.881</b>
<hr/>		
<b>Pasivos financieros</b>		
Otros pasivos financieros corrientes	150.745	87.014
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	140.025	118.609
<hr/>		
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>290.770</b>	<b>205.623</b>

## Instrumentos Financieros No Corrientes

	30.09.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
<b>Activos financieros</b>		
Otros activos financieros no corrientes	27.320	32.293
<hr/>		
<b>Total activos financieros</b>	<b>27.320</b>	<b>32.293</b>
<hr/>		
<b>Pasivos financieros</b>		
Otros pasivos financieros no corrientes	613.461	625.492
<hr/>		
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>613.461</b>	<b>625.492</b>

## 29.2 Valor justo de instrumentos financieros

Masisa ha considerado que las tasas a las cuales tiene sus instrumentos financieros no difieren significativamente de las condiciones que pudiera obtener al 30 de septiembre de 2010, por lo que ha considerado que el valor justo de sus instrumentos financieros es equivalente a su valor de registro, es decir su tasa efectiva es equivalente a la nominal.



### 30 GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA

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

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

#### 30.1 Riesgo de mercado

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

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

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

##### i. Riesgo de tipo de cambio

###### Descripción y políticas de gestión

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

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

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

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

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

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

La Sociedad, al 30 de septiembre de 2010, mantenía vigente los siguientes instrumentos derivados de moneda:

Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura	Fair Value	
			30.09.2010	31-12-2009
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono D1 (Citibank)	4.881.341	4.131.897
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono D2 (Citibank)	2.716.561	1.502.449
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E1 (JP Morgan)	2.911.915	2.783.393
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H1 (Santander)	2.408.197	3.529.170
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bonos F,G (JP Morgan)	5.883.894	3.664.954
Cobertura	Forward -Moneda	Security USD / CLP	(26.936)	(446.160)
Cobertura	Forward -Moneda	Banco de Chile CLP / USD	-	(190.055)
Cobertura	Forward -Moneda	Banco de Chile CLP / USD	42.544	(479.914)
Cobertura	Forward -Moneda	Banco de Chile EUR / USD	-	(43.949)
Cobertura	Forward -Moneda	Banco de Chile EUR / USD	(196.772)	(114.682)
Cobertura	Forward -Moneda	BBVA USD / EUR	-	(126.069)
Cobertura	Forward -Moneda	Banco de Chile EUR / USD	(36.527)	(24.346)
Especulativo	Cross Currency Swaps MXN/USD (CCS)	Swaps pesos mexicanos	144.437	475.575
Especulativo	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono B (JP Morgan)	(1.016.048)	(3.181.744)
Especulativo	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E2 (Credit Suisse)	(4.656.063)	(10.027.165)
Especulativo	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H2 (Credit Suisse)	(1.326.699)	(2.613.063)
Especulativo	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L1 (Citibank)	6.816.856	3.600.849
Especulativo	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L2 (Rabobank)	3.882.359	2.064.459
Especulativo	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L3 (BCI)	2.949.007	1.554.256

## 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\$ 1.100, considerando el balance al 30 de septiembre de 2010.

## ii. Riesgo de tasa de interés

### Descripción y políticas de gestión

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

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

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

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

La Sociedad, al 30 de septiembre de 2010, mantenía vigente los siguientes instrumentos derivados de tasas de interés:

Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura	Fair Value	
			30.09.2010	31-12-2009
Cobertura	Interest Rate Swap (IRS)	Swap de tasa Sindicado	(2.398.381)	(3.483.777)

## b) 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 30 de septiembre de 2010 un 26,1% 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\$ 1.999 por año (ver cuadro).

	<b>30.09.2010</b>	<b>Total</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Tasa Fija</b>		
Bonos emitidos en tasa fija	439.938	57,4%
Préstamos con Bancos en tasa fija (*)	126.808	16,5%
<b>Tasa Variable</b>		
Préstamos con Bancos en tasa variable	199.944	26,1%
<b>Total Bonos y Préstamos con Bancos</b>	<b>766.690</b>	<b>100,0%</b>

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

Entre el 30 septiembre de 2010 y la fecha de aprobación de estos estados financieros consolidados intermedios, no existe variación significativa en los resultados de la Sociedad debido a cambios en las tasas de interés. Al cierre de cada período las tasas de interés de las obligaciones financieras están fijadas contractualmente por un período de 6 meses y, por ende, no hay variación entre los flujos de fondos destinados a la cancelación de los intereses y los valores provisionados a la fecha de cierre de los estados financieros

## 30.2 Riesgo de crédito

### i. Deudores por ventas

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

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

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

<b>Exposición Deudores por Ventas Comerciales (*)</b>	<b>30.09.2010 MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Deuda Asegurada (**)	83.138	45%
Deuda Descubierta	100.929	55%
<b>Total Deudores por Ventas Comerciales</b>	<b>184.067</b>	<b>100%</b>

(\*) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (Ver Nota 7)

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

### ii. Efectivo, equivalentes al efectivo e inversiones de caja

Masisa mantiene políticas conservadoras para realizar inversiones de excedentes de caja, los cuales 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.

### 30.3 Riesgo de liquidez

La política de manejo financiero de la Compañía se sustenta en la mantención de adecuados niveles de deuda en relación a su nivel de operación, patrimonio y activos. Su capacidad de generación de caja y de obtención de financiamiento, tanto a través de emisión de Bonos, como de préstamos bancarios, ha permitido el crecimiento a través de inversiones en activos fijos y operaciones industriales a lo largo de los últimos años. Actualmente, la Compañía muestra una posición adecuada para enfrentar los vencimientos de deuda futuros y los compromisos de inversión planificados y en ejecución. Masisa busca refinanciar sus vencimientos de corto y mediano plazo en forma anticipada, de forma de extender el perfil de vencimientos de la deuda. En este sentido, durante agosto de 2010, la Compañía concluyó exitosamente el proceso de cierre y desembolso de un crédito sindicado internacional por US\$ 150 millones, a 5 años plazo, con 1 año de gracia; el cual permite extender el perfil de vencimientos de deuda y reduce los costos financieros. El éxito de este proceso confirma la capacidad de la Empresa para acceder a diversas fuentes de financiamiento tanto en el mercado local como internacional.

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

### 30.4 Riesgo de precio de materias primas

#### i. Resinas

##### Descripción y políticas de gestión

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

Al 30 de Septiembre de 2010, los químicos representaban el 25% de los costos de Tableros.

##### Análisis de sensibilidad

Se asume una variación en los costos químicos de los Tableros positiva o negativa de 1%. Permaneciendo todo lo demás constante, dicha variación generaría un mayor / menor costo anual de MUS\$ 1.093 antes de impuestos, anualizando los costos incurridos durante el tercer trimestre del año 2010. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto mediante el traspaso de estas variaciones de costos a precios

## ii. Madera

### Descripción y política de gestión

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

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

Al 30 de septiembre de 2010, la madera representaba el 25% 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 una mayor / menor costo anual de MUS\$ 1.098 antes de impuestos, anualizando los costos incurridos durante el tercer trimestre del año 2010. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto mediante el traspaso de estas variaciones de costos a precios.

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

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

### 31.1 Deterioro de activos

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

### **31.2 Provisión de beneficios al personal**

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

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

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

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

## **32 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS**

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

A la fecha de los presentes estados financieros consolidados intermedios se cumplen todos los indicadores restrictivos (covenants) asociados a diversos contratos de crédito que tiene la Sociedad, que deben medirse al 30 de septiembre de 2010.

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

##### **a) Emisión y colocación de bonos en el mercado local**

El contrato que da cuenta de la emisión y colocación de bonos efectuada en diciembre del año 2003 por parte de la antigua Masisa S.A. en el mercado local, por MUF 702 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 exigible y patrimonio, medido sobre cifras de sus estados financieros individuales y



consolidados, no superior a 0,9 veces, según los términos y condiciones que se establecen en el respectivo contrato de emisión de bonos.

Con fecha 12 de enero de 2006, Masisa S.A. colocó bonos por MUF 2.000 a 7 años plazo con 2 años de gracia y MUF 2.750 a 21 años plazo con 0,5 año de gracia. Esta colocación de bonos implica para la Sociedad, entre otras obligaciones, las de:

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

Con fecha 7 de junio de 2007, Masisa S.A. colocó bonos por MUF 500 a 5 años tipo "bullet", MUF 500 a 5 años con vencimiento tipo "bullet" y MUF 1.500 a 21 años plazo con 10 años de gracia. La colocación de estos bonos implica para la Sociedad, entre otras obligaciones, las de:

- Mantener en sus estados financieros trimestrales, a partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 2003, un nivel de endeudamiento, definido como la razón entre pasivo exigible y patrimonio, medido sobre cifras de sus estados financieros individuales y consolidados, no superior a 0,9 veces, según los términos y condiciones que se establecen en el respectivo contrato de emisión de bonos.
- Envío al Representante de los Tenedores de Bonos de los estados financieros trimestrales y anuales, individuales y consolidados, del emisor y de las filiales que se rijan por las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas, y de copias de los informes de clasificación de riesgos
- Mantención al día de los libros contables de la matriz y de sus subsidiarias;
- Mantención de seguros sobre los principales activos, de acuerdo a los estándares de la industria;
- Realizar transacciones con las filiales en condiciones de mercado;
- Prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial, que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas;
- Mantener en forma continua e ininterrumpida la inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores de la SVS.
- Mantener una capacidad instalada para fabricar tableros de madera mínima de 1.500.000 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 MUF 3.000 a 21 años plazo con 10 años de gracia. Posteriormente, con fecha 3 de junio de 2010, la Compañía colocó MMUF 500 remanentes correspondientes a la misma serie y línea de bonos. La colocación de estos bonos implica para la Sociedad, entre otras obligaciones, las de:

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

## b) Crédito Banco Estado

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

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

## c) Línea Comprometida Banco de Chile

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

- Capacidad instalada de producción de tableros mínima: 2.144.700 m3 anuales.

- Cobertura de intereses mayor a 2,75 al 30 de septiembre de 2009 y 3,0 en los cierres trimestrales posteriores
- Patrimonio Tangible Neto mayor US \$ 1.000 millones.
- Deuda Neta a Patrimonio en una razón no mayor a 0,9.
- Deuda Financiera Neta a Ebitda consolidado en una razón no mayor a 5,0 al 30 de septiembre de 2009 y 4,5 en los cierres trimestres posteriores.

## ii) Masisa Overseas Ltd.

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

### a) Crédito Sindicado Rabobank

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

- Capacidad instalada de producción de tableros mínima: 1.200.000 m3 anuales.
- Cobertura de intereses mayor a 3,0
- Patrimonio Tangible Neto mayor a US\$ 980 millones.
- Deuda Neta a Patrimonio en una razón no mayor a 0,9.

### b) Crédito Sindicado Rabobank III

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

- Capacidad instalada de producción de tableros mínima: 2.144.700 m3 anuales.
- Mantener una masa forestal mínima de 30.000 hectáreas de bosques de pino y/o eucaliptos plantado en Chile.
- Cobertura de intereses mayor a 3,0
- Patrimonio Tangible Neto mayor US \$ 1.000 millones.
- Deuda Neta a Patrimonio en una razón no mayor a 0,9.
- Deuda Neta a Ebitda consolidado en una razón no mayor a 4,5.

**iii) Masisa Argentina S.A.**

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

**a) Rabobank Nederland**

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

**b) Banco de Crédito e Inversiones**

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

**iv) Fibranova C.A., Andinos C.A. y Masisa Madeiras Ltda. (al 30 de septiembre de 2010 sólo permanece vigente la porción adquirida por la filial, Inversiones Internacionales Terranova S.A., por US\$ 5,41 millones mediante cesión de crédito)**

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

cumplimiento, sobre la base de sus estados financieros consolidados, de ciertos indicadores financieros.

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

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

Con fecha 15 de octubre de 1998, Forestal Tornagaleones S.A., suscribió un crédito con Rabobank Investments Chile S.A. Producto de esta obligación, dicha sociedad hipotecó plantaciones y terrenos por el período de duración del crédito solicitado. Este crédito fue renovado con fecha 9 de agosto de 2005. El valor de estos bienes al cierre de los presentes estados financieros consolidados intermedios asciende a MUS\$35.084, el cual se descompone en plantaciones por MUS\$22.655 y terrenos por MUS\$12.429.

### **32.2 Seguros Contratados**

Los principales seguros contratados al 30 de septiembre de 2010 por la sociedad Matriz y sus filiales son los siguientes:

- Chile: para plantaciones forestales por MUS\$500.230; 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\$ 53.915; 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\$107.837; 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.

### **32.3 Contrato de usufructo de 30.000 hectáreas**

En mayo de 1997, la filial Terranova de Venezuela S.A. (TDVSA) firmó con CVG Proforca C.A., 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 transferirá a CVG Proforca C.A. la propiedad sobre aquellos recursos forestales plantados a sus expensas, los cuales no tendrán una edad inferior a diez años, en una superficie no menor a 7.500 hectáreas y con no menos de 400 plantas por hectárea de la especie Pino Caribeá.

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

- Reforestar, a su costo y para su beneficio (salvo por la contraprestación a CVG Proforca C.A. antes referida) las porciones del inmueble que hayan sido cosechadas por TDVSA durante los primeros 20 años de vigencia de este contrato.
- Constituir fianza de fiel cumplimiento de las obligaciones asumidas bajo el presente contrato a favor de CVG Proforca C.A. por un monto de MUS\$ 300.

## 32.4 Garantías

El detalle de las garantías es el siguiente:

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos				Saldos pendiente de pago a la fecha		Liberación de Garantías				
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo	Valor Contable	al cierre de los estados financieros		30.09.2011	Activos	30.09.2012	Activos	30.09.2013	Activos
						30.09.2010	30.09.2009						
ISOGAMA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	99	99	-	99	-	-	-	-	-
SIEMPELKAMP	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	67	67	-	67	-	-	-	-	-
BNC	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	300	300	-	300	-	-	-	-	-
BBVA BANCO FRANCES S.A.	FORESTAL ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	380	380	-	172	-	207	-	-	-
HSBC BANK BRASIL S/A	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	933	933	-	933	-	-	-	-	-
RABOBANK NEDERLAND	FORESTAL TORINAGALEONES S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	6.792	6.792	8.349	1.792	-	3.000	-	2.000	-
BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	7.068	7.068	7.030	7.068	-	-	-	-	-
RABOBANK NEDERLAND	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	6.335	6.335	6.313	85	-	6.250	-	-	-
BANCO NACIONAL DE DESENVOLVIM	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	54.206	54.206	-	11.963	-	11.788	-	11.788	-
BANCO SECURITY	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	10.053	10.053	-	1.164	-	2.222	-	2.222	-
ISRAEL DISCOUNT BANK OF NEW YO	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	10.053	10.053	-	1.164	-	2.222	-	2.222	-
BANCO DO BRASIL NY	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	10.053	10.053	-	1.164	-	2.222	-	2.222	-
BANCO INTERNACIONAL	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	7.037	7.037	-	815	-	1.555	-	1.555	-
CORPBANCA NEW YORK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	4.080	4.080	-	2.517	-	1.562	-	-	-
CITIBANK N.A.	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	16.321	16.321	22.636	10.071	-	6.250	-	-	-
HSBC BANK CHILE	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	7.037	7.037	-	815	-	1.555	-	1.555	-
RABOBANK CURACAO	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	35.186	35.186	22.636	4.075	-	7.777	-	7.777	-
REPUBLIC BANK LIMITED	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	4.021	4.021	-	465	-	888	-	888	-
ABN AMRO BANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	-	9.054	-	-	-	-	-
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	-	22.636	-	-	-	-	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	-	22.636	-	-	-	-	-
BANCO ITAU BBA S.A.	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.448	2.448	-	-	-	-	-	-	-
BANCO ITAU CHILE	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	35.186	35.186	25.034	4.075	-	7.777	-	7.777	-
EDC CANADA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	20.106	20.106	25.034	2.328	-	4.444	-	4.444	-
RABOBANK NEDERLAND	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	16.321	16.321	35.048	10.071	-	6.250	-	-	-
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	28.385	28.385	18.024	11.468	-	8.916	-	2.681	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	16.321	16.321	-	10.071	-	6.250	-	-	-
BANCO DE CHILE	OXINOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	5.020	-	-	-	-	-	-
HELM	MASISA PLC SAS*	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	618	618	-	618	-	-	-	-	-
FLORESTAL ITAJAI	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	14.203	14.203	-	14.203	-	-	-	-	-

### 33 COMPROMISOS FINANCIEROS

#### Contrato de compra de madera

Al 30 de septiembre de 2010, la filial Terranova de Venezuela S.A. ("TDVSA") mantiene un contrato de compra de madera de la especie pino caribea suscrito en mayo de 1997. La plantación objeto del contrato ocupa un total de 59.000 hectáreas en el Estado de Monagas en Venezuela conformados por dos lotes de 30.000 y 29.000 hectáreas. El plazo de explotación de dichas plantaciones forestales es de 30 años y los recursos no utilizados serán devueltos a CVG Proforca C.A. al término del contrato.

El contrato suscrito contempla las siguientes condiciones:

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

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

### 34 TRANSACCIONES NO MONETARIAS

Durante los períodos terminados al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 respectivamente, Masisa no ha realizado transacciones no monetarias significativas.

### 35 CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

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

Los pagos mínimos futuros relacionados con estos contratos de arriendo al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 se detallan a continuación:

	<b>30.09.2010</b> <b>MUS\$</b>	<b>31.12.2009</b> <b>MUS\$</b>
Hasta 1 año	2.137	2.904
Entre 2 y 5 años	4.178	3.325
<b>Total</b>	<b>6.315</b>	<b>6.229</b>

## 36 PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

### 36.1 Pasivos contingentes

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

### 36.2 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:

	<b>30.09.2010</b> <b>MUS\$</b>	<b>31.12.2009</b> <b>MUS\$</b>
Garantías	80.045	51.450

- ii. Efecto Relacionado con el Terremoto y posterior Tsunami: A la fecha de emisión de los estados financieros intermedios de Septiembre de 2010, la compañía ha realizado el registro de las pérdidas generadas por estos siniestros, las cuales están en el proceso indemnizatorio aplicable bajo las pólizas de seguro de la Compañía, las que cubren bienes físicos, existencias y perjuicio por paralización, con deducibles de acuerdo a mercado. Las pérdidas de bienes físicos y existencias alcanzaron a MUS\$12.032 millones. A la fecha, la sociedad ha reconocido por recuperación de siniestro el monto prácticamente cierto determinado en el proceso de liquidación, neto de deducibles aplicados, que corresponde a MUS\$8.178. Esto, sin perjuicio que todavía se encuentren en trámite las indemnizaciones de las pólizas respectivas. Se espera que el monto final de indemnizaciones sea significativamente superior.



### 37 MEDIO AMBIENTE

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

**Gestión de riesgos:** La Sociedad busca disminuir los riesgos en sus operaciones asegurando el cumplimiento de la ley y manteniendo la "licencia social para operar", entendida como una relación fluida, transparente y de mutuo beneficio con sus públicos interesados. 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 30 de septiembre de 2010 y al 30 de septiembre de 2009 son:

Unidad de Negocio	Item	Acumulado 30.09.2010 MUS\$	Acumulado 30.09.2009 MUS\$	01.07.2010 al 30.07.2010 MUS\$	01.07.2009 al 30.07.2009 MUS\$
Industrial - Tableros	Inversiones	198	159	193	-
	Gastos	2.240	1.793	559	629
Sub Totales Industrial - Tableros		2.438	1.952	752	629
Forestal	Inversiones	23	18	-	-
	Gastos	741	574	265	240
Sub Totales Forestal		764	592	265	240
<b>Totales</b>		<b>3.202</b>	<b>2.544</b>	<b>1.017</b>	<b>869</b>

La Sociedad al 30 de septiembre de 2010, no tiene compromisos financieros asociados a inversiones de medio ambiente.

**Certificaciones:** La Sociedad Matriz y sus Filiales, con excepción de las operaciones forestales en Brasil y 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 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 CDP 2009, 50 empresas son latinoamericanas y 6 chilenas; de éstas, Masisa destaca como la primera empresa en América Latina que contesta voluntariamente 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.

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

### **38.1 Ventas de madera en pie Masisa S.A.**

Con fecha 05 de octubre de 2010, Masisa S.A. ha concretado la venta de madera en pie de 429,11 hectáreas, a Forestal Tres Eme, lo que generó un EBITDA de MUS\$ 2.788.

Con fecha 08 de octubre de 2010, Masisa S.A. ha concretado la venta de madera en pie de 1.314,24 hectáreas, a Forestal León Limitada, lo que generó un EBITDA de MUS\$ 6.235.

### **38.2 Ventas de madera en pie Forestal Argentina S.A.**

Con fecha 21 de octubre de 2010, la sociedad filial Forestal Argentina S.A. ha concretado la venta de madera en pie de un total de 543,6 hectáreas, distribuidas en 382,8 hectáreas en provincia Entre Ríos y 160,8 hectáreas en provincia Corrientes a Celulosa Argentina (CASA), lo que generó un EBITDA de MUS\$ 2.703.

### **38.3 Reorganización Societaria**

Con fecha 27 de octubre de 2010 el Directorio aprobó y facultó a la Administración para llevar a cabo un proceso de reorganización societaria en Chile que tiene por objeto separar los activos forestales de los industriales de Masisa a través del traspaso de los primeros a una sociedad filial 100% de propiedad de Masisa, lo que permitirá, entre otras cosas, potenciar la gestión de cada negocio y facilitar oportunidades de crecimiento.

Una vez que se materialice el proceso de reorganización con el aporte de los predios forestales a Masisa Forestal, Masisa registrará una utilidad, por una sola vez, de aproximadamente US\$ 29.000.000, por el reconocimiento de activos diferidos.

Entre el 30 de septiembre de 2010 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se tiene conocimiento de otros hechos posteriores significativos que hagan variar la situación financiera o los resultados de la sociedad.

## 39 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados intermedios, han sido aprobados por el Directorio y su emisión ha sido autorizada para el 5 de Noviembre de 2010.



**ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS****AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010**

Masisa S.A. (en adelante “Masisa”, “la Compañía”, “la Empresa” o “la Sociedad”) presenta el análisis razonado de los estados financieros para el ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2010.

**Los números aquí presentados hacen referencia a los estados financieros reportados bajo norma IFRS, por lo que cualquier diferencia significativa con respecto a estados financieros publicados con anterioridad se explica por reclasificaciones de partidas y diferencias en los métodos de contabilización en relación a los Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile bajo los cuales Masisa S.A. reportaba hasta el 30 septiembre de 2009.**

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

Las ventas acumuladas al 30 de septiembre de 2010 aumentaron en US\$ 83,7 millones (+12,9%) con respecto a igual periodo de 2009. Este aumento es explicado por una mayor demanda en los mercados regionales en los que Masisa mantiene operaciones, lo que se reflejó en mayores ventas de tableros (+11,5%) y de trozos (+49,0%) en la región. Las mayores ventas de tableros se explican principalmente por el alza en las ventas de tableros PB/MDP (+41,0%) debido, en gran parte, a la producción de la nueva planta de MDP en Brasil, la cual inició sus operaciones a mediados de 2009. Este mayor nivel de ventas fue parcialmente compensado por una caída en las ventas de tableros MDF (-0,8%) debido fundamentalmente a la caída en las ventas de Venezuela (-38,2%), generada por una baja en los precios promedio (-33,6%) provocada por la devaluación del Bolívar de principios de este año y también por una caída de 6,9% en los volúmenes, debido a la disminución de la actividad económica en dicho país.

La Ganancia Bruta (anteriormente denominada margen bruto) creció en US\$ 6,0 millones (4,3%) con respecto al 30 de septiembre de 2009, debido a mayores ventas en la región, excepto en Venezuela. La relación ganancia bruta a ventas cayó de 21,2% a 19,6% principalmente debido a la referida caída de Venezuela y la entrada en operaciones de la planta MDP en Brasil, que inicialmente tiene márgenes menores al promedio de la Compañía.

La Empresa presenta un adecuado perfil de vencimientos de su deuda financiera, con un porcentaje de las obligaciones en el corto plazo, en relación al total de la deuda al 30 de septiembre de 2010 de 19,7% (12,2% al 31 de diciembre de 2009). En agosto de 2010 la Compañía suscribió un crédito sindicado internacional a 5 años plazo por un monto de US\$ 150 millones que fue destinado a refinanciar deuda existente.

La deuda financiera total de Masisa al 30 de septiembre de 2010 aumenta en US\$ 56,2 millones con respecto al cierre del año 2009, alcanzando US\$ 759,9 millones. Este aumento se debe fundamentalmente al efecto de la caída del tipo de cambio sobre los bonos en UF de la Compañía. Al 30 de septiembre de 2010 los recursos en caja y equivalentes de caja (incluida la porción de otros activos financieros corrientes correspondiente a inversiones financieras de renta fija) alcanzaron los US\$ 136,3 millones (equivalentes a 0,9 veces las deudas financieras de corto plazo), con lo que la deuda financiera neta llegó a US\$ 623,6 millones (US\$ 584,7 millones al 31 de diciembre de 2009).

Índices de Endeudamiento	30 de septiembre	31 de diciembre
	2010	2009
Deuda Financiera Corto Plazo / Deuda Financiera Total	19,7%	12,2%
Deuda Financiera Largo Plazo / Deuda Financiera Total	80,3%	87,8%
Deuda Financiera Neta / EBITDA UDM*	3,2	3,6
Razón de endeudamiento (veces)	0,94	0,77

\* UDM: Últimos doce meses móviles.

Al 30 de Septiembre de 2010, la empresa cumple todos sus covenants financieros. Con respecto a la razón de endeudamiento, el indicador de la tabla de arriba se calcula según la metodología de la Superintendencia de Valores y Seguros, mientras que el covenant de endeudamiento más exigente de la Compañía requiere que la razón deuda neta a activo tangible neto sea menor o igual a 0,9 veces y al 30 de septiembre de 2010 este indicador es de 0,88 veces.

La razón Deuda Financiera Neta a Ebitda mejora desde 3,6 veces al 31 de diciembre de 2009 a 3,2 veces al 30 de septiembre de 2010, principalmente debido al aumento en el nivel de Ebitda.

El mayor índice de endeudamiento presentado al cierre de septiembre de 2010 proviene de la disminución patrimonial originada por la devaluación del Bolívar en Venezuela.

Índices de Liquidez	30 de septiembre	31 de diciembre
	2010	2009
Liquidez Corriente	1,9	2,5
Razón Ácida	0,4	0,5

La liquidez corriente, definida como la razón de activos corrientes a pasivos corrientes, alcanza al cierre de septiembre de 2010 un nivel de 1,9 veces, nivel inferior al observado al 31 de diciembre de 2009 debido principalmente a los efectos de la devaluación del Bolívar en Venezuela y al financiamiento de inversiones del período.

Índices de Actividad	30 de septiembre	31 de diciembre
	2010	2009
Activos Totales (US\$ Miles)	2.328.424	2.420.123
Rotación de Inventarios (veces)	3,5x	4,2x
Permanencia de Inventarios (Días*)	51,4	85,7
Permanencia de Cuentas por Pagar (Días*)	39,4	58,0
Permanencia de Cuentas por Cobrar (Días*)	51,6	82,9

(\*) Días del periodo: 90, 180, 270 o 360 según corresponda

Los activos totales de Masisa cayeron en US\$ 91,7 millones, lo que se explica por la caída en activos no corrientes:

Los Activos No Corrientes alcanzaron US\$ 1.692,1 millones, lo que representa una caída de 6,2% con respecto al cierre del año 2009. Esta variación se debe principalmente por la caída en (i) Propiedades, planta y equipos (US\$ -78,9 millones) como consecuencia de la devaluación del Bolívar en Venezuela, (ii) Activos biológicos, no corrientes (US\$ -7,3 millones), (iii) Activos por impuestos diferidos (US\$ -8,2 millones) y (iv) Otros activos no financieros no corrientes (US\$ -8,0 millones).

<b>Estado de Resultados Resumido (US\$ Miles)</b>	<b>enero – septiembre 2010</b>	<b>enero – septiembre 2009</b>
Ingresos ordinarios	734.577	650.922
Costos de la explotación	(590.399)	(512.735)
Gastos de Administración, Venta y Otros	(96.772)	(91.028)
EBITDA*	147.163	106.645
Gastos Financieros Netos	(39.469)	(34.635)
Utilidad neta de la controladora **	16.613	33.524
Ganancia (pérdida)	12.684	52.071

\*EBITDA = (Margen Bruto) – (Gastos de Administración, Ventas y Otros) + (Consumo de Materia Prima Propia) + (Depreciación y Amortizaciones)

\*\* Después de interés minoritario

## Ventas

Las ventas al 30 de septiembre de 2010 alcanzaron US\$ 734,6 millones, lo que comparado con el mismo período del año anterior representa un incremento de US\$ 83,7 millones (+12,9%).

En el siguiente cuadro se muestra las participaciones relativas de los mercados que atiende Masisa:

<b>Ventas por mercado de destino</b>	<b>enero – septiembre  2010</b>	<b>enero – septiembre  2009</b>
Chile	23,6%	16,2%
México	5,7%	6,5%
Brasil	25,5%	17,1%
Venezuela	16,8%	37,6%
Argentina	12,8%	10,0%
Estados Unidos	4,0%	3,3%
Otros	11,6%	9,3%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Al 30 de septiembre de 2010, debido a un crecimiento de sus ventas de un 88%, Brasil pasó a ser el país con mayor importancia relativa en las ventas, desplazando a Venezuela, cuya importancia cayó al tercer lugar, también después de Chile, debido a la devaluación del Bolívar y a una disminución en el nivel de demanda en dicho mercado.

### *Unidad de Negocios Industrial*

Las ventas acumuladas al 30 de septiembre de 2010 de esta unidad de negocio ascendieron a US\$ 643,2 millones, un incremento de US\$ 46,2 millones (+7,7%) con respecto al mismo período del año anterior. Este aumento se debe

principalmente a una recuperación en las ventas de tableros en los mercados regionales donde opera la Compañía, excepto en Venezuela.

En relación a los tableros PB / MDP, las ventas aumentaron en US\$ 58,5 millones (+41,0%) debido al inicio de operaciones de la nueva planta de tableros MDP en Montenegro, Brasil, incrementando las ventas de MDP en US\$ 48,3 millones en dicho mercado. Las ventas de PB también se incrementaron de manera relevante en México (+32,5%) y en Argentina (+47,2%). Estos aumentos fueron parcialmente contrarrestados por una caída de ventas de PB en Venezuela (-32,6%) por efecto de la devaluación del Bolívar y menores volúmenes de ventas derivados de una caída en el nivel de actividad económica.

En tanto, las ventas de MDF disminuyeron levemente en US\$ 2,8 millones (-0,8%), debido principalmente a menores ventas en Venezuela (-37,5%) producto de la devaluación del Bolívar y menores volúmenes derivados de la caída en la actividad económica. Esta caída fue contrarrestada, en parte, por alzas en los mercados de Chile (+56,1%), Brasil (+43,2%) y Argentina (+33,9%), producto del mejor nivel de demanda en estos mercados.

Las ventas de madera aserrada, por su parte, reflejan una disminución de US\$ 14,4 millones (-29,2%), especialmente en Venezuela (-53,0%), debido a la devaluación del Bolívar, y en México (-98,6%) por la decisión de la Compañía de eliminar las ventas de madera en este país. Esto se ve contrarrestado por mejores ventas en otros mercados de 217,4%-

#### *Unidad de Negocios Forestal*

Las ventas totales de esta unidad de negocio al 30 de septiembre de 2010 ascendieron a US\$ 121,1 millones, lo que representó un incremento de US\$ 39,0 millones (+47,5%) con respecto a igual periodo del año anterior.

La venta de trozos a terceros, alcanzó US\$ 93,7 millones, un aumento de US\$ 42,3 millones (+82,5%) con respecto a igual periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a mayores ventas en Chile, que aumentaron en US\$37,0 millones (+96,1%) producto de mayores ventas de madera en pie especialmente a pequeños y medianos aserraderos.



### **Costo de ventas**

El costo de ventas acumulado al 30 de septiembre del 2010 alcanzó US\$ 590,4 millones, un 15,1% superior a igual periodo del año anterior.

#### *Unidad de negocios Industrial*

Los costos de venta del periodo totalizaron US\$ 502,0 millones, lo que comparado con el ejercicio anterior representa un alza de 9,0%. Este aumento se explica básicamente por los mayores niveles de ventas de la Compañía.

#### *Unidad de negocios Forestal*

Los costos de producción para esta unidad de negocios alcanzaron US\$ 116,8 millones, lo que comparado con igual periodo del año anterior representa un alza de 43,0%. Esto se debe fundamentalmente al mayor nivel de ventas.

### **Variación de activos biológicos (VAB)**

El crecimiento biológico acumulado al 30 de septiembre de 2010 alcanzó US\$ 61,6 millones (US\$ 72,4 millones en igual periodo del año anterior) y los costos de formación de las plantaciones al 30 de septiembre de 2010 alcanzaron US\$ 21,2 millones (US\$ 21,7 millones en igual periodo del año anterior). El menor crecimiento biológico, explicado fundamentalmente por Chile, se debe a que durante el año 2009 se registró un efecto de mayor valor debido a un aumento del tipo de cambio. Para la valorización en 2010, en cambio no se ha considerado cambios del tipo de cambio.

Los activos biológicos son contabilizados a su valor razonable menos los costos de cosecha y gastos de traslado estimados hasta el punto de venta. El valor razonable se calcula a través del valor presente de los flujos 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".

### **Gastos de Administración y Costo de Distribución (Anteriormente denominado Gastos de Administración y Ventas)**

Los gastos por estos conceptos al 30 de septiembre de 2010 alcanzaron US\$ 96,8 millones, lo que representa un aumento de 6,3% con respecto a igual periodo del año anterior.

Por otro lado, estos gastos representaron un 13,2% de las ventas del periodo, mientras que al 30 de septiembre de 2009, estos ascendían a un 14,0% de las ventas correspondientes. Este mejor desempeño se ha logrado debido al aumento en ventas y gracias a una mayor eficiencia administrativa y comercial de la Compañía.

### **EBITDA**

El EBITDA consolidado de la Compañía al 30 de septiembre de 2010 alcanzó US\$ 147,2 millones de dólares, lo que representa un aumento de 38,0% con respecto a igual periodo del año anterior. Este significativo aumento se debe principalmente al alza de la unidad de negocios forestal, que creció en US\$ 40,8 millones por mejoras en las operaciones de Chile, Argentina y Brasil y mayores ventas de madera en pie en Chile. La unidad industrial se mantuvo prácticamente constante (caída de 3,2%), logrando compensar la caída del negocio en Venezuela producto de la devaluación y la caída del mercado.

A septiembre de 2010 El EBITDA de Venezuela representa un 13,8% del EBITDA consolidado de la Compañía.

En cuanto a la relación EBITDA a Ventas, ésta mejora, pasando de 16,4% a 20,0%, principalmente debido a la recuperación de los mercados fuera de Venezuela y las mayores ventas de madera en pie.

### **Otros Gastos por Función**

Al 30 de septiembre de 2010, la Empresa incurrió en gastos extraordinarios por US\$ 22,8 millones, lo que representa una disminución de 45,5% en relación al gasto de igual periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por menores pérdidas por permutas de instrumentos financieros en Venezuela y

gastos de reestructuración en Chile que no se repitieron. Durante 2010, los principales hechos registrados en esta línea incluyen los efectos del terremoto en Chile, incendios forestales e industriales en Venezuela, Brasil y Chile, pérdidas por permutas en Venezuela y deterioro de activos.

### **Costos Financieros**

Los costos financieros al 30 de septiembre de 2010 ascendieron a US\$ 49,1 millones, un 12,1% mayor al ejercicio anterior. Este aumento se explica principalmente por la activación, durante el año 2009, de costos financieros asociados a la construcción de la nueva planta de MDP en Brasil, que comenzó sus operaciones en junio 2009.

### **Diferencia de Cambio / Reajuste**

Al 30 de septiembre de 2010, las diferencias de cambio alcanzaron US\$ -14,8 millones, lo que implicó una caída de US\$ 25,4 millones con respecto al ejercicio anterior.

La principal fuente de pérdida por diferencia de cambio en 2010 fue la devaluación del bolívar venezolano que afectó los pasivos que las filiales de la compañía mantenían con terceros en la fecha de la devaluación. Este efecto impactó en US\$ 15,3 millones la utilidad.

Adicionalmente, durante el año 2009, la Compañía generó una utilidad por diferencia de cambio en Chile de US\$ 10,0 millones debido a una mayor apreciación del peso chileno que la observada en 2010.

Al 30 de septiembre de 2010 la compañía presentó menores resultados por Unidades de Reajuste US\$ 7,9 millones. Esta caída se debe a la menor exposición a la corrección monetaria por inflación en Venezuela.

Las diferencias de cambio representan el impacto de la variación del tipo de cambio sobre partidas monetarias denominadas en monedas distintas a la moneda funcional de cada filial. Éstas están constituidas principalmente por partidas de capital de trabajo y deuda.

## Utilidad Neta

La utilidad neta después de interés minoritario alcanzó US\$ 16,6 millones, mientras que el resultado obtenido al 30 de septiembre de 2009 alcanzó US\$ 33,5 millones.

Dicha disminución se debe principalmente a una diferencia de cambio desfavorable (variación de US\$ - 25,4 millones), principalmente por la devaluación en Venezuela, y a un menor resultado no realizado de activos biológicos (US\$ - 10,2 millones), también producto de variaciones de tipo de cambio en las operaciones de la Compañía.

Lo anterior fue parcialmente compensado por un mejor resultado en las diferentes líneas de negocios de la Compañía, incluyendo gastos de distribución y administración y otros ingresos y gastos, por US\$ 18,0 millones.

En tanto, mayores costos financieros, menos favorables resultados por unidades de reajuste y mayores impuestos a las ganancias fueron más que compensados por un impacto favorable en interés minoritario originado en menores resultados en Venezuela, país en el que la Compañía mantiene un 60% de propiedad, generando una diferencia favorable neta en estas líneas de US\$ 0,7 millones.

Conforme a la Política de determinación de la Utilidad Líquida Distribuible, al 30 de septiembre de 2010, ésta ascendería a MUS\$ 23.746, la cual se ve incrementada por las mayores ventas de madera en pie realizadas. De acuerdo a la normativa vigente, la Utilidad Líquida Distribuible se determinará en forma definitiva al cierre del ejercicio.

<b>Índices de Rentabilidad</b>	<b>enero – septiembre 2010</b>	<b>enero – diciembre 2009</b>
Rentabilidad del patrimonio (%)	1,0%	3,2%
Rentabilidad del activo (%)	0,5%	2,4%
Utilidad por acción (US\$)	0,00239	0,00234
Retorno Dividendos Pagados (%)	-	1,1%

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

<b>Consumo de Materia Prima Propia (Miles de US\$)</b>	<b>enero – septiembre  2010</b>	<b>enero – septiembre  2009</b>
Argentina	6.893	2.758
Brasil	4.582	2.836
Chile	57.450	23.814
Venezuela	697	3.182
<b>Total</b>	<b>69.622</b>	<b>32.590</b>

#### B.- Análisis de las principales tendencias observadas durante el periodo.

En términos generales, hasta el 30 de septiembre de 2010 se continuó con una recuperación en los mercados regionales, especialmente de tableros debido a una recuperación del consumo interno de los mercados. Las ventas de tableros hasta el 30 de septiembre de 2010 se incrementaron en US\$ 55,7 millones con un aumento de volúmenes de venta de 22,5%, con respecto al mismo período del año 2009. La recuperación de los mercados regionales de Masisa estuvo especialmente representada por los mercados de Brasil, Chile y Argentina, en donde el mejor desempeño económico de estos países impactó las ventas de Masisa.

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

<b>Principales Fuentes y Usos de fondos del periodo</b>	<b>Enero – septiembre 2010</b>	<b>Enero – septiembre 2009</b>
Ganancia (Pérdida)	12.684	52.071
Depreciación y Amortización	30.135	26.898
Ganancia (Pérdida) de Valor Razonable No Realizada sobre Activos Biológicos	(7.989)	39.805
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones	(39.135)	(31.822)
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo	20.644	80.175
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(58.400)	(142.492)
Obtención de préstamos	183.255	166.582
Pagos de préstamos	(151.611)	(228.865)

### D. Valor contable y económico de los activos y pasivos

Los principales activos de la Compañía están dados por sus plantas productivas y bosques ubicados en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México, los cuales están valorizados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Según la referida norma, los activos en general pueden valorizarse a su valor justo (*fair value*) o costo histórico, adoptando la Sociedad, para sus activos fijos industriales, la excepción de la NIIF que permite valorizar estos activos por única vez a valor justo y asignar dicho valor como el costo histórico (al 1 de enero de 2008). En relación a los terrenos forestales, se adoptó la metodología del costo revaluado, y para el caso de los vuelos forestales, se decidió aplicar el valor justo a través de flujos futuros descontados.

Para aquellos activos no monetarios, la Sociedad ha definido realizar provisiones o deterioros cuando exista evidencia de que el valor contable de los activos supere a su valor justo.

#### E. Evolución del patrimonio

	<b>US\$ Miles</b>
<b>Patrimonio Inicial ( 31 / 12 / 2009 )</b>	<b>1.317.461</b>
Aumento de Capital	0
Efecto de Conversión en Patrimonio de Filiales	(104.530)
Variación del Valor Justo de Instrumentos de Cobertura	1.307
Resultado del Ejercicio	16.613
Otros Ajustes a Reservas	
<b>Patrimonio Final ( 30 / 09 / 2010 )</b>	<b>1.230.851</b>

Las principales variaciones en el patrimonio neto se deben a (i) diferencia de conversión del patrimonio de las filiales (especialmente en Venezuela producto de la devaluación del Bolívar en enero de 2010) desde su moneda funcional (moneda local) a la moneda de reporte consolidada (dólares de los Estados Unidos de Norteamérica); y (ii) resultado del ejercicio.

#### F. Análisis de Riesgos

##### Análisis de Factores de Riesgo

Durante el transcurso normal de sus negocios, la Compañía se ve enfrentada a diversos factores de riesgo, tanto de mercado, como financieros y operacionales, entre otros.

- Riesgo de mercado:

La Empresa realiza sus negocios en diversos mercados, concentrados principalmente en Chile, Brasil, México, Argentina y Venezuela. Debido a ello, tanto las ventas como los resultados financieros de la Compañía se ven expuestos a las condiciones propias de cada mercado, tanto para la industria del mueble, como a condiciones macroeconómicas de cada país. En efecto, la actual situación económica global afectó las ventas a la mayoría de los mercados que atiende la Compañía en 2009, mostrando una marcada tendencia de recuperación en 2010.

Masisa mitiga sus riesgos de mercado por la vía de la diversificación de sus operaciones productivas y comerciales en diferentes países. Es así como actualmente posee plantas en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México. Además posee operaciones comerciales propias en Colombia, Perú y Ecuador, y exporta a diversos países de América, Asia y Europa.

Al igual que toda la industria, Masisa enfrenta en sus mercados el riesgo de una eventual intensificación de la competencia o la aparición de nuevos actores en el mercado de tableros, productos de madera y forestales.

Masisa estima que tiene posiciones sólidas en cada uno de los mercados en los que participa directamente, lo que le permite mantener operaciones rentables y en crecimiento. Sin embargo, la Empresa no puede asegurar que en el futuro estas condiciones no cambien por la entrada de nuevos participantes, la intensificación de la competencia en los mercados en que participa o cambios en las condiciones económicas y políticas de cada uno de los países en donde opera. Para hacer frente a estos riesgos, la Compañía concentra sus esfuerzos en acciones tendientes a potenciar su posicionamiento de marca, fortalecer las relaciones con sus clientes, mantener una fuerte cadena de distribución, mejorar constantemente su oferta de productos y maximizar su eficiencia en costos.

- Riesgo operacional:

En el curso normal de sus negocios, Masisa enfrenta riesgos de abastecimiento de materias primas, especialmente resinas químicas y madera, que son insumos esenciales para la producción de sus productos. Para minimizar este riesgo, la Empresa mantiene acuerdos de largo plazo con proveedores de resinas químicas y mantiene inversiones propias en bosques y plantaciones en Chile, Argentina,



Brasil y Venezuela. Adicionalmente, mantiene una política de diversificar su abastecimiento de residuos de madera de terceros, disminuyendo la dependencia de proveedores individuales.

Como parte del curso normal de sus negocios, la Empresa enfrenta riesgos de siniestros en sus plantas, riesgo de pérdidas en sus bodegas, daños a terceros, contingencias legales, riesgos comerciales y otros. La Administración de la Compañía intenta identificar estos riesgos de manera de evitar en lo posible su ocurrencia, minimizar los efectos potenciales adversos y/o cubrir mediante seguros las eventuales pérdidas ante tales siniestros.

- Riesgo financiero y de tipo de cambio:

La Empresa tiene exposición, tanto en sus activos y pasivos, como en sus flujos de caja, a variaciones de valor de monedas distintas a las monedas funcionales de cada uno de sus países.

La política de cobertura de riesgo de tipo de cambio de la Compañía busca lograr una cobertura natural de sus flujos de negocio a través de mantener deuda en sus monedas funcionales y calzar obligaciones o decisiones de pago en monedas diferentes al dólar de los Estados Unidos de Norteamérica. 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 posiciones de activos o deuda, la Empresa toma instrumentos derivados de cobertura en el mercado. Asimismo, Masisa busca reducir los riesgos asociados a variaciones en los niveles de tasas de interés, evaluando la conveniencia de fijar las tasas variables de su deuda a tasa flotante a través de instrumentos derivados.

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

## HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO

A continuación se presenta una síntesis de los hechos relevantes de Masisa S.A correspondientes al periodo enero a septiembre de 2010, y que, a juicio de la administración deben estar en conocimiento de los Accionistas.

**Con fecha 3 de marzo de 2010** y en cumplimiento con lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley 18.045 y en la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros en relación con lo solicitado en el Oficio Circular N°574 de fecha 1° de marzo de 2010, y debidamente facultado por el Directorio de Masisa S.A. en sesión extraordinaria celebrada el día 3 de marzo de 2010, Masisa cumplió con informar que al igual que muchas empresas ubicadas en la zona del lamentable y severo terremoto y posterior tsunami que afectó a nuestro país el 27 de febrero pasado, activó sus planes de contingencia y evaluación del estado de sus operaciones, tanto industriales como forestales, como asimismo un levantamiento de la situación de sus colaboradores en las zonas afectadas.

En cuanto a lo anterior podemos informar lo siguiente:

1.- La prioridad de Masisa es la seguridad y bienestar de sus colaboradores y de su entorno familiar. Al respecto podemos informar que la Sociedad no tiene conocimiento de desgracias personales en sus plantas, no obstante hay colaboradores que han sufrido daños en sus casas. Masisa ya inició un plan de ayuda para sus trabajadores y sus comunidades vecinas.

2.- Respecto de las fábricas e instalaciones industriales de Masisa en Chile (esto incluye plantas de tableros en Valdivia, Coronel, Chiguayante y Cabrero; aserradero en Cabrero y planta de puertas en Chillán), la situación es la siguiente:

- 2.1.- Las dos plantas de tableros de PB en Valdivia, aunque sufrieron daños menores, se encuentran desde ayer funcionando normalmente.
- 2.2.- En el Complejo Industrial Mapal, ubicado en las cercanías de Coronel, se registró un incendio que dañó en forma importante la planta térmica que alimenta la línea de MDF del Complejo, quedando el resto de las líneas de dicha unidad productiva (líneas de PB, de impregnación y de melamina) sin daños importantes que reportar por el momento.
- 2.3.- El resto de las fábricas e instalaciones industriales de Masisa en Chile han sufrido los efectos propios de un terremoto de esta magnitud, pero hasta el momento no se reportan daños severos en las mismas que puedan significar una paralización importante.

3.- A esta fecha las plantas mencionadas en el 2.2 y 2.3 anteriores se encuentran detenidas, ya sea por carecer de energía eléctrica y/o de servicios básicos o porque se están haciendo las revisiones correspondientes. Ninguna instalación de Masisa fue afectada por el tsunami.

4.- Debido al poco tiempo que ha transcurrido desde el terremoto, la falta de energía en algunos lugares, las malas comunicaciones y otras razones entendibles, si bien se está trabajando día y noche, no es posible tener todavía un diagnóstico preciso de la situación de cada fábrica que nos permita establecer con certeza el plazo en que estas operaciones van a volver a su productividad normal, no obstante esperamos que en donde no hay daños severos este plazo sea bastante breve. La Compañía está trabajando arduamente e irá entregando oportunamente la información al mercado en la medida que ésta sea más precisa.

5.- Masisa cuenta con seguros involucrados, que incluyen daños por terremoto, para todas sus instalaciones, activos y existencias, además de cobertura por paralización.

6.- Respecto de los activos forestales no hay daños que reportar, salvo derrumbes menores en los caminos internos de los predios de propiedad de la Sociedad.

Masisa está concentrando toda su atención y todos sus esfuerzos en solucionar los problemas derivados de esta catástrofe para retomar sus operaciones productivas a la brevedad y poder servir a nuestros clientes nacionales y extranjeros en condiciones normales, lo que en parte también dependerá de las condiciones de abastecimiento de materia prima y combustible y de la normalización de los puertos y de las actividades en las ciudades y/o localidades donde operamos.



**Con fecha 31 de marzo de 2010**, la compañía entregó la siguiente información que actualiza lo comunicado a la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 3 de marzo de 2010:

Masisa ha continuado con la implementación de sus planes de contingencia y evaluación del estado de sus operaciones, tanto industriales como forestales, como asimismo respecto de sus colaboradores en las zonas afectadas.

En cuanto a lo anterior podemos informar lo siguiente:

1. Afortunadamente tenemos ya la tranquilidad de que nuestros colaboradores y sus familias no sufrieron desgracias personales, no obstante algunos de ellos sufrieron importantes daños en sus viviendas o de alguna otra manera resultaron damnificados. El plan de ayuda que estructuramos ha funcionado bien, a pesar de las dificultades iniciales de accesibilidad, especialmente en la región del Bio-Bío. En este mismo plano, la Sociedad ha desarrollado diversas acciones de apoyo y de colaboración con comunidades vecinas.
2. Respecto de las fábricas e instalaciones industriales de Masisa en Chile, la situación al día de hoy es la siguiente:
  - a. Las dos plantas de tableros de PB en Valdivia, continúan funcionando normalmente.
  - b. Todas las líneas del Complejo Industrial Cabrero se encuentran ya funcionando normalmente, no obstante los daños ocasionados por el sismo que las tuvo detenidas por un tiempo.
  - c. La planta de puertas en Chillán inició operaciones el día 18 de marzo.
  - d. Respecto de la Planta de tableros de Chiguayante, se espera que entre en operaciones la próxima semana.
  - e. Finalmente, para el caso del Complejo Industrial Mapal, todas las líneas que se tuvieron que detener por el terremoto, se encuentran a la fecha funcionando normalmente.
3. Una vez que la Planta de Chiguayante entre en operaciones Masisa retomará su nivel de producción que tenía antes del terremoto.
4. Masisa activó en su momento los seguros comprometidos, de manera tal que en conjunto con los liquidadores se está definiendo la cuantía de los perjuicios sufridos, información con la cual se tendrá más certeza acerca de los impactos financieros.

**Con fecha 14 de abril de 2010**, la compañía realizó la siguiente comunicación respecto de las declaraciones del Presidente de Venezuela:

Respecto de la cobertura de prensa que se le ha dado en los últimos días a inversiones forestales de Masisa en Venezuela, la Compañía quiere aclarar que la única información relevante que tiene sobre el particular consiste en las declaraciones efectuadas por el Presidente de Venezuela el pasado domingo 11 de abril de 2010. De dichas declaraciones se podría desprender la intención del Gobierno Venezolano de recuperar un área de plantaciones forestales de propiedad de una transnacional (que la prensa ha vinculado a Masisa) y que fueron afectadas por un incendio.

Efectivamente, como parte del patrimonio forestal de la Sociedad en Venezuela, la filial venezolana de Masisa denominada Forestal Imataca C.A. (“Imataca”) posee un patrimonio de bosques, de los cuales aproximadamente 14.500 hectáreas fueron afectadas por un incendio ocurrido el 20 de marzo de 2010.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros la única información que tiene la compañía a este respecto son las referidas declaraciones.

**Con fecha 4 de junio de 2010**, y en cumplimiento con lo establecido en el Artículo 9º e inciso segundo del Artículo 10º de la Ley 18.045 y en la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”), debidamente facultado al efecto por el Directorio de Masisa S.A. (el “Directorio”) se informa el siguiente acuerdo del Directorio de Masisa S.A. (“Masisa”, la “Sociedad” o la “Compañía”), tomado en sesión extraordinaria celebrada el 3 de junio de 2010:

El 16 de diciembre de 2009 la Sociedad informó como hecho esencial el inicio de un proceso de licitación privada por invitación (la “Licitación”), para la venta de madera en pie, que corresponde a plantaciones forestales de pino radiata, sin incluir el terreno, en adelante la “Madera en Pie”, contenida en una superficie de aproximadamente 4.500 hectáreas ubicadas en predios de propiedad de la Compañía de la zona precordillerana de la séptima región de Chile, que se encuentra apta para su cosecha en el corto plazo y corresponde a volúmenes de madera adicionales a los requeridos por la industria de Masisa.

Conforme a las facultades contempladas en las bases de licitación, el Directorio, teniendo en consideración el mejor interés de Masisa, ha decidido adjudicar Madera en Pie según el siguiente detalle: (i) a la sociedad chilena Forestal Santa Blanca Limitada la Madera en Pie ubicada en el predio Latiguillo y Chacay, en un precio total de US\$ 13.023.884 dólares y (ii) a la sociedad chilena Forestal Tres Eme S.A., la Madera en Pie ubicada en el predio El Venado, en un precio total de US\$ 7.472.980 dólares; la Madera en Pie ubicada en el predio Ranchillo, en un precio total de US\$ 4.702.953 dólares, la Madera en Pie ubicada en el predio Digua Las Tablas, en un precio total de US\$ 613.733 dólares, la Madera en Pie ubicada en el predio Las Tablas, en un precio total de US\$ 628.165 dólares y la Madera en Pie ubicada en el predio San Alberto, en un precio total de US\$ 458.572 dólares

Lo señalado en el párrafo anterior representa una adjudicación por un valor total de US\$26.900.287 dólares de Madera en Pie, contenida en una superficie aproximada de 2.781 hectáreas.

Las respectivas escrituras de compraventa, que contemplan el pago del precio al contado, se suscribirán a más tardar el 21 de junio de 2010.

Se espera que la venta de esta Madera en Pie genere una utilidad neta no significativa, lo que se explica fundamentalmente porque la norma IFRS exige que estos activos se registren contablemente a su valor justo, sin embargo la materialización de esta transacción generará un Ebitda de US\$22.605.283.

Los fondos obtenidos de esta venta serán destinados a financiar proyectos de inversión en curso de la Sociedad.

**Con fecha 17 de agosto de 2010**, y en cumplimiento con lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley 18.045 y en la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”), y debidamente facultado por el Directorio de Masisa S.A. (“Masisa” o la “Sociedad”), la Sociedad informó que:

La filial Masisa Overseas Ltd., ha concluido exitosamente la suscripción y desembolso de un Crédito Sindicado por la suma total de US\$150.000.000, liderado por los bancos Rabobank Nederland New York Branch y Banco Itaú Chile, los que en conjunto con otros bancos participantes actúan como acreedores en este contrato. A su vez, Masisa S.A. y sus filiales Masisa Argentina S.A. y Masisa do Brasil Ltda., concurren como garantes de las obligaciones de Masisa Overseas Ltd. para con los acreedores del crédito. El Crédito Sindicado tiene un plazo de vencimiento de 5 años.

Los fondos serán destinados, principalmente, al refinanciamiento de pasivos financieros de la Sociedad.

**Con fecha 01 de septiembre de 2010**, y en cumplimiento con lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley 18.045 y en la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”), y debidamente facultado por el Directorio de Masisa S.A. (“Masisa” o la “Sociedad”), la Sociedad informó que:

Con esta fecha, Masisa ha constituido una nueva sociedad filial denominada Masisa Ecoenergía S.A. (“Masisa Econergía”), una sociedad anónima cerrada chilena de cuyo capital accionario Masisa será dueña de un 99% y Masisa Overseas, filial de Masisa, del 1% restante.

Masisa Econergía tendrá por objeto fundamentalmente la producción y comercialización de biomasa forestal para todo tipo de usos energéticos y la generación, cogeneración, compra, suministro y venta de energía eléctrica y calórica obtenida a partir de biomasa forestal.



Esta nueva sociedad ingresará al Centro de Despacho Económico de Carga del Sistema Interconectado Central (CDEC-SIC). Se espera que dentro de los próximos meses entre en funcionamiento en el Complejo Industrial Cabrero la primera caldera de cogeneración de Masisa Ecoenergía, producto de un contrato de construcción, operación y transferencia suscrito en su oportunidad con una filial de la compañía francesa Dalkia.

**Con esta fecha 27 de octubre de 2010**, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley 18.045 y en la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”), y debidamente facultado por el Directorio de Masisa S.A. (“Masisa”), cumpla en informar como hecho esencial la siguiente información relativa a Masisa y sus negocios:

Con esta fecha el Directorio aprobó y facultó a la Administración para llevar a cabo un proceso de reorganización societaria en Chile que tiene por objeto separar los activos forestales de los industriales de Masisa a través del traspaso de los primeros a una sociedad filial 100% de propiedad de Masisa, lo que permitirá, entre otras cosas, potenciar la gestión de cada negocio y facilitar oportunidades de crecimiento. En el resto de los países donde Masisa tiene tanto activos forestales como industriales, éstos están ya organizados en sociedades distintas.

La referida reorganización se materializará, después de algunos pasos jurídicos preparatorios, con el aporte de todos los predios forestales de Masisa a una filial que se denominará Masisa Forestal S.A. (Masisa Forestal), 100% propiedad directa e indirecta de Masisa. Este proyecto no involucra a la filial chilena de Masisa denominada Forestal Tornagaleones S.A. (FTG), sociedad que sólo tiene activos forestales en Chile y en Argentina, a través de la sociedad Forestal Argentina S.A.

#### **Estructura societaria en Chile después de la reorganización**

Concluido que sea en los próximos meses el proceso de reorganización, la estructura societaria de Masisa en Chile será la siguiente:

- 1.- Masisa S.A. (Masisa): sociedad anónima abierta chilena y holding de las inversiones del Grupo Masisa en Chile y en el extranjero. Respecto de los activos en Chile, Masisa quedará como dueña de los activos industriales en forma directa y dueña de los activos forestales a través de las filiales que se mencionan en los números 2 y 3 siguientes.
- 2.- Masisa Forestal S.A. (Masisa Forestal): sociedad anónima cerrada chilena filial de Masisa (100% propiedad de Masisa directa e indirectamente), dueña directa de una parte de los activos forestales de Masisa en Chile.
- 3.- Forestal Tornagaleones S.A. (FTG): sociedad anónima cerrada chilena filial de Masisa (94,91% propiedad directa de Masisa), dueña directa de la parte restante de los activos forestales de Masisa en Chile y dueña de Forestal Argentina S.A.
- 4.- Inversiones Internacionales Terranova S.A. (IITSA): sociedad anónima cerrada chilena filial de Masisa (60% propiedad directa de Masisa), dueña directa de una parte de las inversiones de Masisa en el extranjero.

#### **Efectos financieros asociados a la reorganización**

Una vez que se materialice el proceso de reorganización con el aporte de los predios forestales a Masisa Forestal, Masisa registrará una utilidad, por una sola vez, de aproximadamente US\$ 29.000.000, por el reconocimiento de activos diferidos.

Finalmente, informamos que con esta misma fecha Masisa da inicio al proceso de reorganización, constituyendo una nueva sociedad denominada Inversiones Internacionales Terranova II SpA, filial 100% de propiedad de Masisa, con un capital nominal de US\$10.000. A medida que se vayan implementando cada uno de los distintos pasos jurídicos que contempla el proceso de reorganización, se irá informando de los mismos oportunamente a esa Superintendencia y al público en general, según lo exija en cada caso la normativa vigente.





Santiago, 05 de Noviembre de 2010

## DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

R.U.T. : 96.802.690-9  
RAZON SOCIAL : MASISA S.A.

En sesión de directorio de fecha 05 de noviembre de 2010, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto a la veracidad de la información incorporada en el presente informe consolidado intermedio, referido al 30 de septiembre de 2010, de acuerdo al siguiente detalle:

### CONSOLIDADO

Estado de Situación Financiera	X
Estado de Resultados Integrales	X
Estado de Flujo Efectivo	X
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	X
Notas Explicativas a los estados financieros	X
Análisis Razonado	X
Hechos Relevantes	X

Nombre	Cargo	RUT
Ronald Degen	VICEPRESIDENTE DEL DIRECTORIO	21.727.243-2
Enrique Cibié Bluth	DIRECTOR	6.027.149-6
Salvador Correa Reymond	DIRECTOR	5.606.742-6
Juan Carlos Méndez González	DIRECTOR	4.402.519-1
Enrique Seguel Morel	DIRECTOR	3.116.588-1
Roberto Salas Guzmán	GERENTE GENERAL	22.660.992-K
Rosangela Mac Cord de Faria	DIRECTOR	21.713.586-9