



**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**Correspondientes a los períodos terminados al:**  
**31 de marzo 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
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Flujo Efectivo
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- Notas Explicativas a los estados financieros

**MASISA S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS  
AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2009  
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas Nº	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos Corrientes en Operación,</b>			
Efectivo y Efectivo Equivalente	4	79.187	104.046
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados		-	-
Activos Financieros Disponibles para la Venta, Corriente		-	-
Otros Activos Financieros, Corriente	6	-	14.923
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	7	149.925	155.602
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	8	-	7
Inventarios	9	137.798	166.788
Activos Biológicos, Corriente	10	101.945	101.502
Activos de Cobertura, Corriente	11	-	-
Activos Pignorados como Garantía Sujetos a Venta o a una Nueva Pignoración, Corriente	12	-	311
Pagos Anticipados, Corriente		8.159	11.153
Cuentas por cobrar por Impuestos Corrientes	13	45.624	59.159
Otros Activos, Corriente	19	2.692	504
<b>Activos Corrientes en Operación, Total</b>		<b>525.330</b>	<b>613.995</b>
Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta	14	642	2.004
<b>Activos, Corriente, Total</b>		<b>525.972</b>	<b>615.999</b>
<b>Activos No Corrientes,</b>			
Activos Financieros Disponibles para la Venta, No Corriente		-	-
Otros Activos Financieros, No Corriente	6	20.406	20.872
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	7	3.760	3.808
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	8	-	-
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación		-	-
Otras Inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación		195	212
Activos Intangibles, Neto	16	2.722	5.353
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	17	1.046.804	1.161.963
Activos Biológicos, no Corriente	10	439.235	460.345
Propiedades de Inversión		-	-
Activos por Impuestos Diferidos	18	89.970	61.528
Activos Pignorados como Garantía Sujetos a Venta o a una Nueva Pignoración, No Corrientes		-	-
Activos de Cobertura, no Corriente	11	12.603	13.903
Pagos Anticipados, No Corriente		609	1.000
Efectivo de Utilización Restringida o Pignorado		-	-
Otros Activos, No Corriente	19	13.958	14.753
<b>Activos No Corrientes, Total</b>		<b>1.630.262</b>	<b>1.743.737</b>
<b>ACTIVOS, TOTAL</b>		<b>2.156.234</b>	<b>2.359.736</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

	Notas Nº	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>			
<b>Pasivos Corrientes en Operación,</b>			
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente	20	118.115	79.007
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses, Corriente		-	-
Otros Pasivos Financieros, Corriente	21	5.159	4.714
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	22	96.527	96.565
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	-	-
Provisiones, Corriente	23	14.797	14.429
Cuentas por Pagar por Impuestos Corrientes	13	28.386	43.654
Otros Pasivos, Corriente		781	1.111
Ingresos Diferidos, Corriente		-	681
Obligación por Beneficios Post Empleo, Corriente	24	267	322
Pasivos de Cobertura, Corriente	11	4.338	3.200
Pasivos Acumulados (o Devengados),. Total		-	-
<b>Pasivos Corrientes en Operación, Total</b>		<b>268.370</b>	<b>243.683</b>
Pasivos Incluidos en Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta		-	-
<b>Pasivos Corrientes, Total</b>		<b>268.370</b>	<b>243.683</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>			
Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes	20	565.998	623.683
Préstamos Recibidos que no Generan Intereses, No Corrientes		-	-
Otros Pasivos Financieros, no Corriente	21	2.557	3.413
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, No Corriente	22	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	9	-	-
Provisiones, no Corriente	23	13.401	26.861
Pasivos por Impuestos Diferidos	18	141.062	93.410
Otros Pasivos, No Corrientes	25	21.563	20.279
Ingresos Diferidos, No Corriente		-	-
Obligación por Beneficios Post Empleo, No Corriente	24	5.224	5.349
Pasivos de Cobertura, no Corriente	11	-	-
<b>Pasivos No Corrientes, Total</b>		<b>749.805</b>	<b>772.995</b>
<b>Patrimonio Neto</b>			
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora</b>			
Capital Emitido	26	909.123	909.123
Acciones Propias en Cartera		-	-
Otras Reservas	26	19.267	144.297
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	26	264.041	225.284
Resultado del Ejercicio (Pérdida del Ejercicio)	26	1.100	38.757
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora</b>		<b>1.193.531</b>	<b>1.317.461</b>
Participaciones Minoritarias	27	(55.472)	25.597
<b>Patrimonio Neto, Total</b>		<b>1.138.059</b>	<b>1.343.058</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS, TOTAL</b>		<b>2.156.234</b>	<b>2.359.736</b>

**MASISA S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS  
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO 2010 Y 2009  
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Notas Nº	Por los Periodos Terminados	
		31.03.2010 MUS\$	31.03.2009 MUS\$
<b>Estado de Resultados</b>			
Ingresos Ordinarios, Total	28	212.402	194.453
Costo de Ventas		(173.946)	(159.286)
<b>Margen bruto</b>		<b>38.456</b>	<b>35.167</b>
Otros Ingresos de Operación, Total	30	14.890	15.264
Costos de Mercadotecnia		(8.060)	(6.984)
Costos de Distribución		(5.972)	(6.632)
Investigación y Desarrollo		-	-
Gastos de Administración		(14.401)	(15.367)
Costos de Reestructuración		-	(2.435)
Otros Gastos Varios de Operación	30	(14.297)	(5.159)
Costos Financieros [de Actividades No Financieras]	31	(14.225)	(10.714)
Participación en Ganancia (Pérdida) de Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación		-	-
Participación en Ganancia (Pérdida) de Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación		-	-
Diferencias de cambio		598	2.229
Resultados por Unidades de Reajuste		2.545	4.237
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total		-	-
Minusvalía Comprada Inmediatamente Reconocida/Minusvalía reconocida inmediatamente		-	-
Otras Ganancias (Pérdidas)		-	1.138
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>(466)</b>	<b>10.744</b>
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	18	(1.061)	(6.628)
<b>Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto</b>		<b>(1.527)</b>	<b>4.116</b>
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto			
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>(1.527)</b>	<b>4.116</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora y participación minoritaria</b>			
Ganancia (pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora		1.100	1.371
Ganancia (pérdida) atribuible a participación minoritaria	27	(2.627)	2.745
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>(1.527)</b>	<b>4.116</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Acciones comunes</b>			
Ganancias (pérdidas) básicas por acción:			
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones continuadas		-0,00021924	0,00072621
Ganancias (pérdidas) básicas por acción de operaciones discontinuas		-	-
<b>Acciones comunes diluidas</b>			
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción:			
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción de operaciones continuadas		-	-
Ganancias (pérdidas) diluidas por acción de operaciones discontinuas		-	-

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

	Notas Nº	Por los períodos terminados	
		31.03.2010 MUS\$	31.03.2009 MUS\$
<b>Estado de Otros Resultados Integrales (Presentación)</b>			
Ganancia (Pérdida)		(1.527)	4.116
Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto (Presentación)			
Revalorizaciones de Propiedades, Plantas y Equipos			
Activos Financieros Disponibles para la Venta			
Cobertura de Flujo de Caja		2.856	-
Variaciones de Valor Razonable de Otros Activos			
Ajustes por Conversión		(127.886)	(82)
Ajustes de Asociadas			
Ganancias (Pérdidas) Actuariales Definidas como Beneficios de Planes de Pensiones			
Otros Ajustes al Patrimonio Neto			
Impuesto a la Renta Relacionado a los Componentes de Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto			
<b>Otros Ingresos y Gastos con Cargo o Abono en el Patrimonio Neto, Total</b>		<u>(125.030)</u>	<u>(82)</u>
<b>Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total</b>		<u>(126.557)</u>	<u>4.034</u>
<b>Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a (Presentación)</b>			
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a los Accionistas Mayoritarios		(123.930)	1.289
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuible a Participaciones Minoritarias		(2.627)	2.745
<b>Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total</b>		<u>(126.557)</u>	<u>4.034</u>

**MASISA S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS  
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2010 Y 31 DE MARZO 2009  
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	31.03.2010 MUS\$	31.03.2009 MUS\$
<b>Conciliación de la Ganancia (Pérdida) con la Ganancia (Pérdida) de Operaciones (Presentación)</b>		
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>(1.527)</b>	<b>4.116</b>
<b>Ajustes para Conciliar con la Ganancia (Pérdida) de las Operaciones (Presentación)</b>		
Gasto por Intereses para Conciliar con Ganancia (Pérdida) de Operaciones	-	-
Ingreso por Intereses para Conciliar con Ganancias (Pérdidas) de Operaciones	-	-
Ingresos por Dividendos para Conciliar la Ganancia (Pérdida) de las Operaciones	-	-
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	1.061	6.628
Minusvalía Comprada Inmediatamente Reconocida Minusvalía reconocida inmediatamente efectivo por distribuciones recibidas	-	-
Otros Incrementos (Decrementos) a Conciliar con Ganancia (Pérdida) de Operaciones	(15.756)	(17.122)
<b>Ajustes para Conciliar con la Ganancia (Pérdida) de las Operaciones, Total</b>	<b>(14.695)</b>	<b>(10.494)</b>
<b>Ganancia (Pérdida) de Operaciones</b>	<b>(16.222)</b>	<b>(6.378)</b>
<b>Ajustes No Monetarios (Presentación)</b>		
Depreciación	8.514	8.455
Amortización de Activos Intangibles	45	109
Pérdidas por Deterioro (Reversiones), Total, Neto	-	-
Ganancias (Pérdidas) de Cambio No Realizadas	(3.143)	(6.466)
Ganancia (Pérdida) de Valor Razonable No Realizada sobre Propiedades de Inversión	-	-
Ganancia (Pérdida) de Valor Razonable No Realizada sobre Activos Biológicos	(5.904)	(14.211)
Ganancia (Pérdida) de Valor Razonable No Realizada sobre Activos Financieros Disponibles para la Venta	-	-
Ganancia (Pérdida) de Valor Razonable No Realizada sobre Activos Financieros Mantenidos para Negociar Razonable con Cambios en Resultados	-	-
Ganancia (Pérdida) de Valor Razonable No Realizada sobre Parte Ineficaz de Instrumentos de Cobertura	2.694	-
Ganancia (Pérdida) de Valor Razonable No Realizada sobre Instrumentos de Cobertura del Valor Razonable	-	-
Ganancia (Pérdida) de Valor Razonable No Realizada sobre Instrumentos de Cobertura de Flujos de Efectivo	-	-
Ganancia (Pérdida) por Baja en Cuentas de Activos no Corrientes no Mantenidos para la Venta, Total	-	-
Ganancia (Pérdida) por Desapropiación de Otros Activos y Pasivos Financieros	-	-
Participación en Ganancia (Pérdida) de Inversiones	-	-
Reconocimiento de Provisiones	18.566	(3.620)
Reversión de Provisión No Utilizada	-	-
Provisiones Utilizadas	-	-
Incremento (Decremento) en Activos por Impuestos Diferidos	-	-
Incremento (Decremento) en Pasivos por Impuestos Diferidos	-	-
Otros Ajustes No Monetarios	(35.125)	(39.989)
<b>Ajustes No Monetarios, Total</b>	<b>(14.353)</b>	<b>(55.722)</b>
<b>Flujos de Efectivo Antes de Cambios en el Capital de Trabajo, Total</b>	<b>(30.575)</b>	<b>(62.100)</b>
<b>Incremento (Decremento) en Capital de Trabajo (Presentación)</b>		
Incremento (Decremento) en Activos no Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta	(1.362)	-
Incremento (Decremento) en Trabajo en Curso de Contrato de Construcción	-	-
Incremento (Decremento) en Inventarios	28.990	15.694
Incremento (Decremento) en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	5.677	74.481
Incremento (Decremento) en Pagos Anticipados	-	-
Incremento (Decremento) en Instrumentos Financieros Mantenidos para Negociar Resultados	-	-
Incremento (Decremento) en Otros Activos	14.341	1.305
Incremento (Decremento) en Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	(38)	(7.408)
Incremento (Decremento) en Ingreso Diferido	-	-
Incremento (Decremento) en Acumulaciones (o Devengos)	-	-
Incremento (Decremento) en Impuesto por Pagar	-	-
Incremento (Decremento) en Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	-	-
Incremento (Decremento) en Otros Pasivos	(15.268)	(11.234)
<b>Incremento (Decremento) en Capital de Trabajo, Neto</b>	<b>32.340</b>	<b>72.838</b>
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total</b>	<b>1.765</b>	<b>10.738</b>

	<b>31.03.2010</b>	<b>31.03.2009</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación (Presentación)</b>		
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Operación	-	-
Pagos por Dividendos Clasificados como por Operaciones	-	-
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación	-	-
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones	(2.981)	(5.848)
Importes Recibidos por Impuestos a las Ganancias Devueltos	-	-
Pagos por Impuestos a las Ganancias	(1.301)	(1.707)
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación	-	-
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Otras Actividades de Operación, Total	<u>(4.282)</u>	<u>(7.555)</u>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>	<u>(2.517)</u>	<u>3.183</u>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión (Presentación)</b>		
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades, Planta y Equipo	-	-
Importes Recibidos por Desapropiación de Activos Intangibles	-	-
Importes Recibidos por Desapropiación de Propiedades de Inversión	-	-
Importes Recibidos por Desapropiación de Activos Biológicos	-	-
Importes Recibidos por Desapropiación de Subsidiarias, Neto del Efectivo Desapropiado	-	-
Importes Recibidos por Desapropiación de Asociadas	-	-
Importes Recibidos por Desapropiación de Negocios Conjuntos Consolidados Proporcionalmente, Neto del Efectivo Desapropiado	-	-
Importes Recibidos por Desapropiación de Negocios Conjuntos No Consolidados Proporcionalmente	-	-
Importes Recibidos por Desapropiación de Otros Activos Financieros	-	-
Discontinuadas	-	-
Importes Recibidos por Desapropiación de Otros Activos	1.127	75.124
Reembolso de Anticipos de Préstamos en Efectivo y Préstamos Recibidos	-	-
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Inversión	-	7.937
Importes Recibidos por Dividendos Clasificados como de Inversión	-	-
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Inversión	-	-
Incorporación de propiedad, planta y equipo	(7.367)	(22.295)
Pagos para Adquirir Propiedades de Inversión	-	-
Pagos para Adquirir Activos Intangibles	-	-
Pagos Para adquirir Activos Biológicos	-	-
Pagos para Adquirir Subsidiarias, Neto del Efectivo Adquirido	-	-
Pagos para Adquirir Asociadas	-	-
Pagos para Adquirir Negocios Conjuntos, Neto del Efectivo Adquirido	-	-
Préstamos a empresas relacionadas	-	-
Préstamos a entidades no relacionadas	-	-
Pagos para Adquirir Otros Activos Financieros	-	-
Discontinuadas	-	-
Otros desembolsos de inversión	12.724	6.013
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<u>6.484</u>	<u>66.779</u>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación (Presentación)</b>		
Importes Recibidos por Emisión de Instrumentos de Patrimonio Neto	-	67.733
Importes Recibidos por Emisión de Acciones Propias en Cartera	-	-
Obtención de préstamos	-	57.733
Importes Recibidos por Emisión de Otros Pasivos Financieros	-	93.636
Importes Recibidos por Arrendamiento Financiero	-	-
Préstamos de entidades relacionadas	-	-
Ingresos por otras fuentes de financiamiento	-	-
Adquisición de Acciones Propias	-	-
Pagos de préstamos	(6.649)	(201.348)
Reembolso de Otros Pasivos Financieros	-	-
Reembolso de Pasivos por Arrendamientos Financieros	-	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	-
Pagos por Intereses Clasificados como Financieros	-	-
Pagos por Dividendos a Participaciones Minoritarias	-	-
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa	-	-
Otros Flujos de Efectivo de (Utilizados en) Actividades de Financiación	-	368
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<u>(6.649)</u>	<u>18.122</u>
<b>Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<u>(2.682)</u>	<u>88.084</u>
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(22.177)	(519)
Efecto de los Cambios del Alcance de la Consolidación en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	104.046	56.163
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final</b>	<u>79.187</u>	<u>143.728</u>

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	OTRAS RESERVAS										
	Cambios en Capital Acciones Ordinarias MUS\$	Reservas para Futuros Dividendos MUS\$	Reservas de Conversión MUS\$	Reservas Revaluación Terrenos Forestales MUS\$	Reservas de Coberturas MUS\$	Otras Reservas Varias MUS\$	Suma Reservas MUS\$	Resultados Retenidos MUS\$	Total Patrimonio Neto MUS\$	Cambios en Participaciones Minoritarias MUS\$	Cambios en Patrimonio Neto, Total MUS\$
<b>Saldo inicial al 01 de enero de 2010</b>	909.123	51.424	(27.287)	126.985	(6.584)	(241)	144.297	264.041	1.317.461	25.597	1.343.058
Efecto Conversión	-	-	(127.886)	-	-	-	(127.886)	-	(127.886)	(78.442)	(206.328)
Aumento (Disminución) Revaluación Terrenos Forestales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variación Valor Justo Instrumentos Cobertura	-	-	-	-	2.856	-	2.856	-	2.856	-	2.856
Capitalización de Reserva	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sobreprecio en colocación de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo de emisión y colocación de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	1.100	1.100	(2.627)	(1.527)
Cambios en la participación minoritaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos) en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo final al 31 de Marzo de 2010</b>	909.123	51.424	(155.173)	126.985	(3.728)	(241)	19.267	265.141	1.193.531	(55.472)	1.138.059
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial al 01 de enero de 2009</b>	812.880	51.424	(89.485)	126.992	(6.999)	(4.516)	77.416	225.284	1.115.580	(967)	1.114.613
Efecto Conversión	-	-	(82)	-	-	(38)	(120)	-	(120)	-	(120)
Aumento (Disminución) Revaluación Terrenos Forestales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variación Valor Justo Instrumentos Cobertura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de Capital	63.217	-	-	-	-	-	-	-	63.217	-	63.217
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	1.371	1.371	2.745	4.116
Cambios en la participación minoritaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos) en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.987	2.987
<b>Saldo final al 31 de Marzo de 2009</b>	876.097	51.424	(89.567)	126.992	(6.999)	(4.554)	77.296	226.655	1.180.048	4.765	1.184.813

## INDICE

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

1	INFORMACIÓN GENERAL.....	9
2	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO.....	9
3	RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS.....	12
4	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO.....	29
5	ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS.....	29
6	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	30
7	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	30
8	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.....	32
9	INVENTARIOS.....	35
10	ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	36
11	INSTRUMENTOS DE COBERTURA.....	39
12	ACTIVOS PIGNORADOS COMO GARANTIA SUJETOS A VENTA O A UNA NUEVA PIGNORACIÓN, CORRIENTE Y NO CORRIENTE.....	40
13	CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	40
14	ACTIVOS NO CORRIENTES Y GRUPOS EN DESAPROPIACIÓN MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	41
15	INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN.....	41
16	ACTIVOS INTANGIBLES.....	42
17	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.....	43
18	IMPUESTO DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA.....	48
19	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES.....	53
20	PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES.....	53
21	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTE Y NO CORRIENTE.....	55
22	ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	56
23	PROVISIONES.....	56
24	OBLIGACIONES POST EMPLEO.....	57
25	OTROS PASIVOS, NO CORRIENTES.....	59
26	INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO.....	59
27	INTERÉS MINORITARIO.....	63
28	INGRESOS ORDINARIOS.....	64
29	SEGMENTOS OPERATIVOS.....	65
30	OTROS INGRESOS Y GASTOS VARIOS DE LA OPERACIÓN.....	66
31	COSTOS FINANCIEROS (NETO DE INGRESOS FINANCIEROS).....	67
32	MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos).....	69
33	INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	73
34	GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA.....	74
35	REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD.....	79
36	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS.....	80
37	COMPROMISOS FINANCIEROS.....	88
38	TRANSACCIONES NO MONETARIAS.....	88
39	CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS.....	89
40	PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES.....	89
41	MEDIO AMBIENTE.....	90
42	HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA.....	91
43	APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	91

## 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 Nro.0825 desde el 24 de marzo de 2004, y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile y sujeta 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

La Unidad de Negocio Tableros tiene como estrategia generar valor en la producción y comercialización de tableros de madera para muebles en Latinoamérica, buscando diferenciación de marca y confianza del cliente mediante innovación en productos, relacionamiento, 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 de Tableros.

### 2.1 Unidad de Negocio Tableros

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

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

La Unidad de Negocio Tableros tiene una capacidad instalada de 3.133.000 m<sup>3</sup> anuales para la fabricación de tableros, además de una capacidad 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 Negocio Tableros cuenta con un canal de distribución estratégico: Placacetro Masisa, el cual al 31 de marzo de 2010 suma 314 locales en Latinoamérica.

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

- i. **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 folio o melamina.
- 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 partículas 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 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.

- i. **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 representará una inversión aproximada de US\$55 millones y su entrada en operaciones se proyecta para el tercer trimestre de 2011.

## 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 Empresa 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 (por especie, volúmenes, producto, localización y temporalidad) para las unidades industriales de la Compañía. A su vez también generará resultados económicos positivos a través de la comercialización de productos forestales a terceros.

La Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 243.000 há. de plantaciones, principalmente de pino y eucaliptus, distribuidos en Chile, Brasil, Argentina y Venezuela. Además, cuenta con 64.000 há. de áreas de reserva y protección de bosques naturales.

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. Por tal motivo, su inclusión en portafolios de inversión se ha desarrollado fuertemente en los últimos años. Esta situación de bajo riesgo ha quedado plenamente en evidencia durante la crisis mundial, en la que los activos forestales tuvieron una baja de valor muy inferior a la de otros activos.

Además, presentan ventajas adicionales en un mundo cada vez más demandante de madera y fibra, sumado a las excelentes características de ser un material con el cual se fabrican productos amigables con el medio ambiente.

El manejo forestal de las plantaciones se efectúa bajo una estrategia de diversificación. La Unidad de Negocio 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.

Esta cartera de especies forestales altamente demandadas (pino y eucaliptus), sumada a la estrategia de aplicación de distintos esquemas de manejo para producir diversos tipos y calidades de trozos, permiten disminuir fuertemente el riesgo de mercado de los activos de la Unidad de Negocio Forestal.

En la permanente búsqueda de generación de valor, la Compañía mantiene proyectos pioneros de manejo y uso sustentable del bosque nativo en asociación con terceros. Durante el 2009, la operación de manejo del bosque nativo se autofinanció, lo que permitió un paso más para la consolidación de este modelo. La Empresa continuará clasificando dentro de su patrimonio de

bosque nativo las superficies que son susceptibles de seguir este manejo durante el 2010, buscando la inclusión de otros propietarios de tierras bajo este modelo de gestión sustentable.

### **3 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS**

#### **Principios contables**

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

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

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

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Contabilidad 1 (NIC 1), estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2010, y han sido aplicadas de manera uniforme a los períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

#### **3.1 Período cubierto**

Los presentes estados financieros consolidados de Masisa S.A. comprenden el estado de situación financiera por el periodo terminado al 31 de marzo de 2010 y por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009. Los estados de resultados integrales, estado de flujo de efectivo y estado de cambios en el patrimonio por los períodos terminados al 31 de marzo de 2010 y al 31 de marzo de 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 se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Masisa S.A. y sus sociedades filiales.

### 3.3 Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados de Masisa S.A. ("la Sociedad") y sus filiales ("el Grupo" en su conjunto) incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus filiales. Los efectos de las transacciones significativas realizadas con las sociedades filiales han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios que se presenta en el estado de situación financiera y en el estado de resultados integrales, en la cuenta Participaciones Minoritarias.

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 PARTICIPACION		
			DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
					31.03.2010
99.537.270-3	Chile	Inversiones Internacionales Terranova S.A.	60%	0%	60%
81.507.700-8	Chile	Forestal Tornagaleones S.A.	95%	0%	95%
77.790.860-K	Chile	Masisa Partes Y Piezas Limitada	100%	0%	100%
0-E	Islas Cayman	Masisa Overseas Limited	100%	0%	100%
0-E	Perú	Maderas y Sintéticos Del Perú S.A.C.	99%	1%	100%
0-E	Estados Unidos	Masisa USA, Inc.	25%	45%	70%
0-E	México	Maderas y Sintéticos Servicios S.A. De C.V.	99%	1%	100%
0-E	Ecuador	Masisa Ecuador S.A.	100%	0%	100%
0-E	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	98%	2%	100%
0-E	México	Maderas y Sintéticos México S.A. de C.V.	100%	0%	100%
0-E	Panamá	Terranova Panamá S.A.	0%	60%	60%
0-E	Venezuela	Terranova de Venezuela S.A.	0%	60%	60%
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Venezuela S.A.	0%	60%	60%
0-E	México	Forestal Terranova Mexico S.A. De C.V.	0%	60%	60%
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Guayamure C.A.	0%	51%	51%
0-E	Brasil	Masisa Madeiras Ltda.	0%	60%	60%
0-E	Colombia	Masisa Colombia S.A.	0%	60%	60%
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Imataca C.A.	0%	60%	60%
0-E	Venezuela	Andinos C.A.	0%	60%	60%
0-E	Argentina	Forestal Argentina S.A.	1%	94%	95%
0-E	Argentina	Masisa Argentina S.A.	98%	2%	100%
0-E	Venezuela	Fibranova C.A.	0%	60%	60%
0-E	México	Masnova de Mexico S.A. de C.V.	0%	80%	80%
0-E	México	CC Mas S.A De C.V.	0%	100%	100%
0-E	Venezuela	Oxinova C.A.	0%	60%	60%
0-E	Venezuela	Masisa Comercial C.A	0%	60%	60%
0-E	Brasil	Masisa Brasil Empreendimentos Florestais Ltda.	0%	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 otras partidas financieras.

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:

(por dólar estadounidense)	31.03.2010	31.03.2009	31.12.2009
Pesos chilenos (CLP)	524,4600	583,2600	507,1000
Pesos argentinos	3,8780	3,7200	3,8000
Unidad de fomento (UF)	0,0249	0,0278	0,0242
Reales brasileños	1,7810	2,3152	1,7400
Bolívars fuerte	4,3000	2,1500	2,1500
Pesos mexicanos	12,4154	14,3855	13,0400
Pesos colombianos	1.928,5900	2.561,2100	2.044,23
Nuevos soles peruanos	2,8400	3,1600	2,8900

### 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 periodo 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 deterioros 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.

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 del 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 periodo 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 y Grupos en Desapropiación 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 venta, son incluidos en la ganancia (pérdida) en el periodo que se conozcan. El valor razonable de los vuelos es determinado a partir de flujos de caja descontados utilizando la tasa de interés real implícita en las transacciones más recientes de cada mercado.

Los costos de formación de estos activos son reconocidos como gasto en el periodo en que estos se incurren y para efectos de presentación son reflejados netos de la variación activo biológico (VAB) en el rubro otros ingresos de operación.

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 en los activos corrientes 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.

El menor valor de inversión es revisado 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 el menor valor por medio de evaluar el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) al cual está relacionado el menor valor. Cuando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) es menor al valor libro de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) a la cual se ha asignado un menor valor de inversión, 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 las transacciones de mercado vigentes del valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo.

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

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías de acuerdo con NIC 39:

- Activos financieros a valor razonable a través de resultados
  - Préstamos y cuentas por cobrar
  - Inversiones mantenidas hasta su vencimiento
  - Activos financieros disponibles para la venta
- i. **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.
- ii. **Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:** Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables y de vencimiento fijo, cuya intención y capacidad es mantenerlos hasta su vencimiento.

Son incluidos como activos a valor corriente, con excepción de aquellos cuyo vencimiento es superior a un año, los que son presentados como activos no corrientes.

Luego de la medición inicial, las inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento son medidas a costo amortizado. Este costo es calculado como el monto inicialmente reconocido menos prepagos de capital, más o menos la amortización acumulada de cualquier diferencia entre el monto inicialmente reconocido y el monto al vencimiento, calculado usando el método de la tasa de interés efectiva. Este cálculo incluye todas las comisiones pagadas o recibidas entre las partes, que son una parte integral de la tasa efectiva de interés, costos de transacción y todas las primas y descuentos. Las utilidades o pérdidas son reconocidas en el estado de resultados cuando las inversiones son dadas de baja o están deterioradas, así como también a través del proceso de amortización.

- iii. Préstamos y cuentas por cobrar:** Los préstamos y 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.

- iv. Activos financieros a valor justo 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 mantenidos para la venta si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

- v. Activos financieros disponibles para la venta:** Corresponde a los activos financieros no derivados, designados como disponibles para la venta o que no están clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable, cuando es posible determinarlo en forma fiable.

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

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

Considerando que al 31 de marzo de 2010 la totalidad de las inversiones financieras de la Sociedad han sido efectuadas en instituciones de la más alta calidad crediticia, las pruebas de deterioro realizadas anualmente indican que no existe deterioro observable.

### 3.13 Pasivos financieros

- i. Instrumentos de patrimonio** - Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por Masisa S.A. se registran por el monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión.
- ii. 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.

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 periodo 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 por colocación de bonos se presentan a valor neto, es decir, se rebajan del valor por los descuentos y gastos asociados a la colocación de los bonos suscritos y colocados.

### 3.14 Instrumentos financieros derivados

Los efectos que surjan producto de los cambios del valor justo 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 justo 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 (instrumentos de cobertura de flujos de caja).

Un instrumento derivado se presenta como un activo no corriente o un pasivo no corriente si el periodo 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 justo 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 periodos 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 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.

Es política de la Sociedad es constituir provisiones por obsolescencia de materiales y repuestos y por menor valor de productos terminados 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 año 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 periodo. 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 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 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 largo plazo.

Las obligaciones de indemnización por años de servicio son calculadas y actualizadas periódicamente 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 periodo 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 del pasivo no corriente 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 considerando el 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, en función de la política de dividendos aprobada por la Junta de Accionistas o por la obligación generada por el marco regulador en Chile (dividendo mínimo del 30% de la utilidad líquida distributable), la que sea mayor.

### 3.23 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

Existen dos tipos de arrendamientos:

- 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 periodo, atendiendo a la naturaleza del desembolso.

### 3.27 Hiperinflación en Venezuela

Durante los periodos concluidos al 31 de marzo de 2010 y al 31 de marzo de 2009, la economía venezolana experimentó una inflación de los últimos doce meses de 23,60% y 28,66%, respectivamente (25,06% al 31 de diciembre de 2009). El proceso inflacionario acumulado en los últimos tres años llega a una inflación acumulada de 101,77%. 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 consolidados, se han realizado algunas reclasificaciones en notas comparativas respecto de 31 de diciembre de 2009.

### 3.29 Nuevos pronunciamientos Contables

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

#### i) Nuevas IFRS

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el periodo se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Compañía no ha aplicado ninguna en forma anticipada:

Nuevas Normas		Fecha de aplicación obligatoria
<b>IFRS 9</b>	Instrumentos Financieros	1 de enero 2013

- IFRS 9 “Instrumentos financieros”

Esta norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos, ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. Su aplicación es efectiva para periodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero 2013 y se permite la adopción anticipada para los estados financieros de 2009.

La Compañía evaluó los impactos que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

## ii) Mejoras y modificaciones a IFRS

	Mejoras y Modificaciones	Revisada o Enmendada	Fecha de aplicación obligatoria
IAS 24	Partes Relacionadas		1 de enero 2011
IAS 32	Instrumentos financieros : Presentación	E	1 de enero 2011

### – IAS 24 “Partes Relacionadas”

En noviembre de 2009, el IASB emitió modificaciones a la IAS 24. La norma revisada simplifica los requerimientos de revelación para entidades que sean, controladas, controladas conjuntamente o significativamente influenciadas por una entidad gubernamental (denominada como entidades relacionadas - gubernamentales) y aclara la definición de entidad relacionada. Su aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2011. Se requiere aplicación retrospectiva.

La Compañía evaluó los impactos que podría generar la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

### – IAS 32 “Instrumentos financieros: presentación”

En octubre 2009, el IASB publicó el documento “Clasificación de emisiones de derechos preferentes”. Esto cambió ciertas secciones de la IAS 32 relacionadas con emisiones de derechos preferentes. De acuerdo con las modificaciones los derechos, opciones y warrants que de alguna manera cumplen con la definición del párrafo 11 de la IAS 32, emitidos para adquirir un número fijo de instrumentos de patrimonio, no derivados, propios de una entidad, por un monto fijo en cualquier moneda, se clasifican como instrumentos de patrimonio siempre que la oferta sea realizada a prorrata para todos los propietarios actuales de la misma clase de instrumentos de patrimonio, no derivados, propios de la entidad. Su aplicación es efectiva para periodos anuales que comienzan el o después del 1 de febrero de 2010 y su adopción anticipada es permitida.

La Compañía evaluó los impactos que podría generar la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

## iii) Nuevas interpretaciones

Enmienda CINIIF 14 Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación

01/01/2011

La Administración de Masisa estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados de Masisa.

#### 4 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Caja	2.080	385
Banco	22.206	18.155
Depósitos a plazo	41.692	69.086
Fondos mutuos	13.209	16.420
Pactos	-	-
<b>Total</b>	<b>79.187</b>	<b>104.046</b>

#### 5 ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

##### 5.1 Inversiones a 90 o más días

Al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad no mantiene inversiones en este tipo de instrumentos.

##### 5.2 Inversiones menores a 90 días (clasificados como Efectivo Equivalente)

Las inversiones clasificadas como activos financieros a valor razonable con cambio en resultado corresponden a inversiones en fondos mutuos, 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.

##### Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Institución	Instrumentos	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 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	8.061	-
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Corporate	1.401	-
Scotia A.G.F. CHILE S.A.	Clipper B	1.691	-
BCI Administradora de Fondos Mutuos	Competitivo	2.056	-
<b>Total</b>		<b>13.209</b>	<b>16.420</b>

Los cambios en el valor razonable de estos activos se contabilizan en "Ingresos Financieros" en el Estado de Resultados Integrales Consolidados.

## 6 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Depósitos a plazo en Reales	-	14.923	-	-
LP do Brasil OSB Industria e Comercio (1)	-	-	20.406	20.872
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>14.923</b>	<b>20.406</b>	<b>20.872</b>

(1) La participación que Masisa mantiene sobre la sociedad LP do Brasil OSB Industria e Comercio S.A. ("OSB Brasil"), correspondiente al 25% de sus acciones, se ha clasificado como Otros Activos Financieros 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 Compañía 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.

## 7 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

Rubro	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Deudores por ventas nacionales	131.979	146.049	4.684	3.756
Deudores por ventas exportación	12.650	12.942	-	-
Deudores varios	14.534	5.223	61	52
Provision para cuentas de dudosa recuperabilidad	(9.238)	(8.612)	(985)	-
<b>Total</b>	<b>149.925</b>	<b>155.602</b>	<b>3.760</b>	<b>3.808</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 periodo 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 provisión para cuentas dudosas de acuerdo a la antigüedad de los

saldos morosos. Además provisiona la totalidad de las cuentas en cobranza judicial, menos las garantías existentes, y establece provisiones específicas para las cuentas vigentes que presentan algún riesgo razonable de incobrabilidad determinado sobre la base de experiencias de incumplimiento y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

Antes de aceptar cualquier nuevo cliente, Masisa utiliza un sistema de calificación crediticia para evaluar la calidad crediticia 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 cuentas comerciales corrientes por cobrar al final del año:

	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Argentina	16.447	12.028	-	-
Brasil	37.925	30.495	2.086	2.082
Chile	37.136	39.560	1.644	1.676
Colombia	2.570	3.045	-	-
Ecuador	2.328	2.913	-	-
Estados Unidos	4.411	811	-	-
México	15.657	14.150	-	-
Perú	3.569	3.663	30	50
Venezuela	28.017	43.995	-	-
Otros	1.865	4.942	-	-
<b>Totales</b>	<b>149.925</b>	<b>155.602</b>	<b>3.760</b>	<b>3.808</b>

El movimiento de la provisión para cuentas de dudosa recuperabilidad es:

	31.03.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	(8.612)	(9.574)
Ajuste conversión	21	-
Provisión del período	(683)	(1.838)
Utilización del período	36	2.800
<b>Saldo final</b>	<b>(9.238)</b>	<b>(8.612)</b>

Los valores razonables de deudores por ventas 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 accionistas mayoritarios de la Sociedad al 31 de marzo de 2010, es el siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
GN Inversiones Limitada	2.574.746.894	36,97%
Inversiones Forestales Los Andes Limitada Magellan	2.018.202.265	28,98%
Banco Itau por Cuenta de Inversionistas	387.552.358	5,56%
AFP Provida S.A. para Fondo Pensión C	211.947.782	3,04%
AFP Capital S.A. Fondo de Pensión Tipo C	146.896.007	2,11%
AFP Hábitat S.A. para Fondo Pensión C	108.657.626	1,56%
AFP Hábitat S.A. Fondo Tipo B	108.520.998	1,56%
AFP Provida S.A. Fondo Tipo B	106.225.038	1,53%
AFP Capital S.A. Fondo de Pensión Tipo B	88.982.829	1,28%
Banco De Chile por Cuenta de Terceros CA	88.831.094	1,28%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	87.555.657	1,26%
Otros	85.098.885	1,22%
	951.886.055	13,67%
Totales	6.965.103.488	100,00%

### 8.2 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

#### i. Cuentas por cobrar

Sociedad	País	RUT	Moneda	Total corriente		Total no corriente	
				31.03.2010	31.12.2009	31.03.2010	31.12.2009
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Grupo Nueva S.A.	Chile	94.323.000-5	Dólares		7		
Totales				-	7	-	-

#### ii. Cuentas por pagar

Al cierre del periodo informado, no existen saldos por pagar con entidades relacionadas.

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

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado 31.03.2010		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	-	-	17	17
			Arriendo inmueble	-	-	12	(12)
				-	-	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 31 de marzo 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 2009 la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Masisa para el ejercicio 2009. 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 31.03.2010				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	30,0	-	-	-	92,3	-	-	53,2
Roberto Salas	Presidente	-	-	-	-	41,6	-	-	266,2
Ronald Degen	Vice-presidente	20,0	-	0,8	-	66,7	-	-	53,2
Rosangela Faria	Director	20,0	-	2,4	-	46,1	-	3,6	-
Juan Carlos Méndez	Director	20,0	0,8	0,8	-	60,0	-	4,8	53,2
Enrique Cibié	Director	20,0	0,8	0,8	-	46,1	3,6	-	-
Enrique Seguel Morel	Director	20,0	1,6	1,6	-	60,0	4,8	9,6	53,2
Salvador Correa Reymond	Director	20,0	3,2	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>150,0</b>	<b>6,4</b>	<b>7,2</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:

- a) 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.
- b) 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 Faría.
- c) 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 N°18.046, se deberá proceder a la renovación total del Directorio en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa".

## 8.6 Compensaciones del personal clave de la gerencia

Las compensaciones de personal clave de gerencia durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 fueron las siguientes:

	<b>31.03.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	MUS\$	MUS\$
Beneficios a corto plazo	1.069	5.064
Beneficios post-empleo (a)	-	1.314
Otros beneficios a largo plazo	-	27
<hr/>		
<b>Total</b>	<b>1.069</b>	<b>6.405</b>

(a) Beneficio correspondiente a Indemnizaciones por años de servicios, provenientes principalmente de desvinculaciones realizadas durante el año 2009.

## 9 INVENTARIOS

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

	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Productos terminados		
Tableros PB	18.936	21.361
Tableros MDF	35.258	45.097
Tableros MDP	4.368	7.112
Madera Aserrada	3.302	5.298
Trozos	1.463	2.546
Otros	7.891	12.036
Utilidades no realizadas	(3.918)	(3.505)
Sub total Productos terminados	67.300	89.945
Productos en tránsito	2.765	2.600
Materia Prima	30.387	27.792
Productos en proceso	23.835	26.273
Repuestos de mantención	19.080	22.007
Otros Inventarios	6.122	5.928
Provisión obsolescencia y/o baja rotación (menos)	(11.691)	(7.757)
<b>Totales</b>	<b>137.798</b>	<b>166.788</b>

### 9.2 Costo de inventario reconocido como gasto

El costo de los inventarios reconocido como un gasto durante el periodo, con respecto a las operaciones que continúan, fue al 31 de marzo de 2010 MUS\$173.946 (MUS\$159.286 al 31 de marzo de 2009).

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

El costo de inventarios reconocido como gasto incluye una provisión neta de MUS\$1.136 al 31 de marzo de 2010 (MUS\$1.648 al 31 de marzo de 2009) relacionado con disminuciones de inventarios por obsolescencia y productos de baja rotación. La provisión es determinada según lo señalado en Nota 3.15 de criterios contables.

## 10 ACTIVOS BIOLÓGICOS

### 10.1 Valorización

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

	31.03.2010 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	(1.035)	(8.382)
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes Mantenedidos para la Venta, Activos Biológicos	-	-
Desapropiaciones a través de la Enajenación de Negocios, Activos Biológicos	-	-
Disminuciones debidas a Cosecha, Activos Biológicos	(12.281)	(41.113)
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Menos Costos Estimados en el punto de venta	19.220	96.616
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera, Activos Biológicos	(21.418)	(2.836)
Otros Incrementos (Disminución), Activos Biológicos	(5.153)	(102)
<b>Cambios en Activos Biológicos, Total</b>	<b>(20.667)</b>	<b>44.183</b>
<b>Total Activos Biológicos al final del periodo</b>	<b>541.180</b>	<b>561.847</b>

Al 31 de marzo de 2010 la Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 229 mil hectáreas (243 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2009) de plantaciones, principalmente constituidas por 201 mil hectáreas de pino (215 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2009) y 28 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 96 mil hectáreas (82 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2009). La suma total de estas tierras es de 389 mil hectáreas al 31 de marzo 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, Masisa ha decidido realizar una licitación para la venta de madera en pie de Pino Radiata equivalente a una porción de su patrimonio forestal en Chile, consistente en 4.515,3 hectáreas de Pino Radiata adultas. Esta madera en pie se presenta en la porción corriente del Activo Biológico al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009.

El Consumo de Materia Prima Propia (CMPP), que representa las plantaciones cosechadas y vendidas durante el periodo está valorizado a su valor justo, el cual asciende a MUS\$13.316 al 31 de marzo de 2010 (MUS\$7.880 al 31 de marzo 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.

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 de la Operación. Al 31 de marzo de 2010 el crecimiento biológico asciende a MUS\$19.220 (MUS\$22.091 al 31 de marzo de 2009) y los costos de formación de las plantaciones alcanzaron MUS\$6.268 al 31 de marzo de 2010 (MUS\$7.815 al 31 de marzo 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 Compañía 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. En Venezuela no existe un mercado de seguros forestales para ese país a precios razonables. Cada uno de estos contratos, tienen deducibles de mercado respecto al valor cubierto.

### 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 periodo de duración del crédito solicitado. Este crédito fue renovado con fecha 09 de agosto de 2005. El valor de las plantaciones al 31 de marzo de 2010 asciende a MUS\$22.436 (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 31 de marzo de 2010 la Sociedad no tiene Activos Biológicos con Titularidad Restringida.

### 10.5 Ventas comprometidas a futuro

Al 31 de marzo de 2010 se mantienen contratos de venta de madera con terceros a un máximo de 3 años plazo por 526.817 m<sup>3</sup>, cuyo valor asciende a MUS\$30.429.

### 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 en esta variable implicaría que el valor de las plantaciones aumentaría en un 23% y generaría un ingreso adicional de US\$123,3 millones por crecimiento biológico. Por el contrario, una disminución 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\$14,7 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\$15,6 millones;
- iii. Tipo de cambio. Un incremento de 10% en esta variable implicaría un aumento del 10% en el patrimonio forestal y generaría un mayor ingreso por crecimiento biológico de US\$ 38 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\$39 millones. En algunos mercados, las alzas en los tipos de cambio afectan el precio de venta de los productos forestales, lo que a su vez influye en la valoración de los activos forestales. Sin embargo, este efecto no tiene implicancias importantes en Argentina, Brasil y Venezuela al 31 de marzo de 2010, dado que la mayoría de sus flujos se denominan en moneda funcional de cada país.

## 11 INSTRUMENTOS DE COBERTURA

La Sociedad, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 33, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir exposiciones 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 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 los instrumentos de cobertura al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, que recoge la valorización de los instrumentos a dichas fechas, es el siguiente:

Activos de cobertura	31.03.2010		31.12.2009	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
<b>Cobertura de tipo de cambio</b>	-	13.663	-	14.834
Cobertura de flujo de caja	-	-	-	-
<b>Cobertura de tipo de tasa de interés</b>	-	(1.060)	-	(931)
Cobertura de flujo de caja	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	12.603	-	13.903

Pasivos de cobertura	31.03.2010		31.12.2009	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
<b>Cobertura de tipo de cambio</b>	1.437	-	647	-
Cobertura de flujo de caja	-	-	-	-
<b>Cobertura de tipo de tasa de interés</b>	2.901	-	2.553	-
Cobertura de flujo de caja	-	-	-	-
<b>Total</b>	4.338	-	3.200	-

El detalle de la cartera de instrumentos de cobertura Masisa es el siguiente:

	Valor razonable instrumento de cobertura		Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$			
Forwards	(2.046)	(1.425)	Inversiones financieras	Tipo de cambio	Flujo de caja
Cross Currency Swaps	14.273	15.612	Obligaciones con el público (Bonos en UF)	Tipo de cambio	Flujo de caja
Interest Rate Swap (IRS)	(3.962)	(3.484)	Credito Sindicado en base libor	Tasa variable	Flujo de caja
<b>Totales</b>	<b>8.265</b>	<b>10.703</b>			

## 12 ACTIVOS PIGNORADOS COMO GARANTIA SUJETOS A VENTA O A UNA NUEVA PIGNORACIÓN, CORRIENTE Y NO CORRIENTE

	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Depósito en garantía		311		
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>311</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 13 CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR POR IMPUESTOS CORRIENTES

Las cuentas por cobrar y por pagar por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, respectivamente se detallan a continuación:

Cuentas por cobrar imptos corrientes	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	280	4.898
Remanente crédito fiscal	5.516	35.756
Créditos Sence	337	296
Donaciones	66	68
Impuestos por recuperar	31.658	6.750
Otros	7.767	11.391
<b>Total</b>	<b>45.624</b>	<b>59.159</b>

<b>Cuentas por pagar imptos corrientes</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	MUS\$	MUS\$
Cotizaciones previsionales	1.339	2.875
Impuesto a la renta por pagar	15.468	17.806
Iva débito fiscal	9.479	16.527
Otros corrientes	2.100	6.446
<b>Totales</b>	<b>28.386</b>	<b>43.654</b>

## 14 ACTIVOS NO CORRIENTES Y GRUPOS EN DESAPROPIACIÓN MANTENIDOS PARA LA VENTA

El detalle de los activos no corrientes mantenidos para la venta para los periodos terminados al 31 de marzo de 2010 y al 31 de Diciembre de 2009, es el siguiente:

	<b>31.03.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	MUS\$	MUS\$
Otros Activos	642	2.004
<b>Totales</b>	<b>642</b>	<b>2.004</b>

## 15 INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad no presenta inversiones valorizadas por el método de la participación.

## 16 ACTIVOS INTANGIBLES

16.1 El detalle de los activos intangibles para los periodos terminados al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

	31.03.2010			31.12.2009
	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada/ deterioro del valor MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor neto MUS\$
Programas informáticos	625	(504)	121	176
Menor Valor Oxinova Venezuela	2.572	-	2.572	5.144
Otros	74	(45)	29	33
<b>Totales</b>	<b>3.271</b>	<b>(549)</b>	<b>2.722</b>	<b>5.353</b>

16.2 Los movimientos de los activos intangibles durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, son los siguientes:

	Programas informáticos, neto MUS\$	Menor valor inversiones MUS\$	Otros Intangibles MUS\$	Activos intangibles identificables, neto MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2009	311	5.144	33	5.488
Ajuste de conversión	-	-	-	-
Adiciones	45	-	-	45
Amortización	(160)	-	-	(160)
Otros incrementos (disminuciones)	(20)	-	-	(20)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>176</b>	<b>5.144</b>	<b>33</b>	<b>5.353</b>
Saldo inicial al 01.01.2010	176	5.144	33	5.353
Ajuste de conversión	-	(2.572)	-	(2.572)
Adiciones	-	-	-	-
Amortización	(55)	-	(4)	(59)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-
<b>Saldo final al 31 de marzo de 2010</b>	<b>121</b>	<b>2.572</b>	<b>29</b>	<b>2.722</b>

## 17 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

### 17.1 Composición:

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

<b>Propiedad, planta y equipos, neto</b>	<b>31.03.2010</b> MUS\$	<b>31.12.2009</b> MUS\$
Terrenos	344.499	347.406
Edificios	115.168	141.273
Planta y equipo	517.868	602.970
Equipamiento de tecnologías de la información	2.374	2.920
Instalaciones Fijas y Accesorios	1.779	2.094
Vehículos de Motor	889	1.327
Construcción en curso	40.111	39.106
Mejoras de Bienes Arrendados	-	-
Otras propiedades, planta y equipo	24.116	24.867
<b>Total Propiedad, planta y equipos</b>	<b>1.046.804</b>	<b>1.161.963</b>

<b>Propiedad, planta y equipos, bruto</b>	<b>31.03.2010</b> MUS\$	<b>31.12.2009</b> MUS\$
Terrenos	344.499	347.406
Edificios	191.234	224.185
Planta y equipo	733.189	844.171
Equipamiento de tecnologías de la información	11.419	9.949
Instalaciones Fijas y Accesorios	8.847	8.725
Vehículos de Motor	5.264	8.101
Construcción en curso	40.110	39.106
Mejoras de Bienes Arrendados	18.124	-
Otras propiedades, planta y equipo	18.627	55.195
<b>Total Propiedad, planta y equipos</b>	<b>1.371.313</b>	<b>1.536.838</b>

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

### Depreciación acumulada

	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Edificios	(76.066)	(82.912)
Planta y equipo	(215.319)	(241.201)
Equipamiento de tecnologías de la información	(9.045)	(7.029)
Instalaciones Fijas y Accesorios	(7.069)	(6.631)
Vehículos de Motor	(4.375)	(6.774)
Construcción en curso	-	-
Mejoras de Bienes Arrendados	-	-
Otras propiedades, planta y equipo	(12.635)	(30.328)
<b>Total depreciación acumulada</b>	<b>(324.509)</b>	<b>(374.875)</b>

La depreciación total del activo fijo en el periodo terminado al 31 de marzo de 2010 ascendió a MUS\$9.385 (MUS\$42.259 a diciembre de 2009), de los cuales MUS\$8.500 han sido incluidos como parte del costo de la producción del año (MUS\$38.275 en el ejercicio 2009). La diferencia es reconocida como gasto en el mismo periodo en que se usa el activo fijo.

Al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, los activos fijos paralizados han sido deteriorados, quedando con un valor libros igual a cero.

### 17.2 Movimientos:

Los movimientos contables por los periodos terminados al 31 de marzo 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>
Adiciones	1.952	22	1.709	90	20	67	5.299	1.635	10.794
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	-	1	19	2	5	-	(27)	-	-
Retiros y bajas	(86)	(704)	(351)	-	-	(25)	(52)	(1.124)	(2.342)
Gastos por depreciación	-	(1.687)	(6.681)	(310)	(121)	(128)	-	(458)	(9.385)
Incremento (Disminución) por Revaluación Reconocido en Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	64	64
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversiones de Deterioro de Valor Reconocidas en el Estado de Resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	(5.117)	(26.106)	(89.978)	(355)	(234)	(380)	(1.949)	(907)	(125.026)
Otros Incrementos (Disminución)	343	2.366	10.214	28	17	26	(2.314)	56	10.736
<b>Saldo final al 31 de Marzo de 2010</b>	<b>344.498</b>	<b>115.165</b>	<b>517.902</b>	<b>2.375</b>	<b>1.781</b>	<b>887</b>	<b>40.063</b>	<b>24.133</b>	<b>1.046.804</b>

Activos	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y equipos MUS\$	Equipamiento de tecnologías de la información MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	Vehículos de Motor MUS\$	Construcción en curso MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
<b>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>
Adiciones	5.106	5.769	18.043	890	199	154	39.875	4.158	74.194
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes Mantenedidos 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)
Incremento (Disminución) por Revaluación Reconocido en Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Patrimonio Neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversiones de Deterioro de Valor Reconocidas en el Estado de Resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera	4.516	4.175	10.535	225	240	86	18.061	1.272	39.110
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 de 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>

## 17.3 Información adicional

### i. Activos en arrendamiento financiero

En el rubro Otras Propiedades, Planta y Equipos se presentan los siguientes activos adquiridos bajo la modalidad de arrendamiento financiero:

	<b>31.03.2010</b> MUS\$	<b>31.12.2009</b> MUS\$
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero, neto	975	995
<b>Totales</b>	<b>975</b>	<b>995</b>

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

	<b>31.03.2010</b>			<b>31.12.2009</b>		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$
Menor a un año	184	91	93	189	96	93
Entre un año y cinco años	918	281	637	947	307	640
Más de cinco años	300	12	190	256	18	238
<b>Totales</b>	<b>1.402</b>	<b>384</b>	<b>920</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 periodo 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 periodos informados, Masisa capitalizó en sus activos fijos los siguientes intereses por préstamos:

	<b>31.03.2010</b> MUS\$	<b>31.12.2009</b> MUS\$
Importe de los costos por intereses capitalizados	15	3.338
<b>Totales</b>	<b>15</b>	<b>3.338</b>

La tasa de capitalización utilizada al 31 de marzo de 2010 fue de 5,54% 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 31 de marzo 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	361.504	168.959	217.180	35.573	208.700
<b>Total</b>	<b>361.504</b>	<b>168.959</b>	<b>217.180</b>	<b>35.573</b>	<b>208.700</b>

Las pólizas incluyen deducibles similares a los aplicables a negocios industriales en el mercado. Otras coberturas de seguro se describen en la Nota 36.3.

### 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.

#### **17.4 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 serán medidos con posterioridad a su reconocimiento inicial por el método de reevaluación. Esta clase de activos fijos será evaluada al menos cada tres años o cuando se tenga 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.

#### **17.5 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 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, la sociedad no ha identificado situaciones que signifiquen registrar nuevos deterioros a los ya reconocidos en periodos anteriores y que en base a los evaluaciones efectuadas al cierre de cada período no han tenido modificaciones.

## 17.6 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 por cuanto no han existido cambios significativos durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009.

## 18 IMPUESTO DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

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

El gasto por impuesto reconocido en los resultados de los periodos terminados al 31 de marzo de 2010 y al 31 de marzo de 2009, es el siguiente:

	31.03.2010 MUS\$	31.03.2009 MUS\$
Impuesto corriente	(6.131)	(1.573)
Otros por impuesto corriente	(310)	100
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	(39)	-
<b>Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto</b>	<b>(6.480)</b>	<b>(1.473)</b>
<b>Gasto (ingreso) por impuestos diferidos a las ganancias</b>		
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	-	-
	5.373	(2.656)
(Gasto) Diferido ingreso por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas	-	-
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	(138)	(3.576)
Otros	184	1.077
<b>Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto</b>	<b>5.419</b>	<b>(5.155)</b>
<b>Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<b>(1.061)</b>	<b>(6.628)</b>

## Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias por partes nacional y extranjera (presentación)

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

	31.03.2010 MUS\$	31.03.2009 MUS\$
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes nacional (neto)	(6.472)	(1.461)
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes extranjero (neto)	(8)	(12)
<b>Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto</b>	<b>(6.480)</b>	<b>(1.473)</b>

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

(Gasto) ingreso por impuestos diferidos nacional (neto)	5.419	(5.155)
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos extranjero (neto)	-	-
<b>Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto</b>	<b>5.419</b>	<b>(5.155)</b>
<b>Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<b>(1.061)</b>	<b>(6.628)</b>

## 18.2 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:

	31.03.2010 MUS\$	31.03.2009 MUS\$
Gasto (ingreso) por impuestos utilizando la tasa legal	(79)	(1.826)
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	(13)	8.009
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	1.689	1.958
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(251)	10.590
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(1.655)	(1.337)
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	(541)	(24.049)
Efecto Impositivo de una Nueva evaluación de Activos por Impuestos Diferidos No Reconocidos	-	-
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas	-	-
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	-	-
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(211)	27
<b>Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>(982)</b>	<b>(4.802)</b>
<b>Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva</b>	<b>(1.061)</b>	<b>(6.628)</b>

	31.03.2010 %	31.03.2009 %
Tasa impositiva legal	17,0	17,0
Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones	22,2	390,1
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(49,0)	(51,6)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(49,5)	70,0
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(20,5)	(10,7)
Efecto Impositivo de la Utilización de Pérdidas Fiscales No Reconocidas Anteriormente	(10,1)	(182,9)
Efecto Impositivo de una Nueva evaluación de Activos por Impuestos Diferidos No Reconocidos	(8,0)	4,2
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas	-	-
Efecto Impositivo de Impuesto provisto en Exceso en Periodos Anteriores	0,3	1,4
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	(130,1)	(175,8)
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	(244,7)	44,7
<b>Tasa impositiva efectiva (%)</b>	<b>(227,7)</b>	<b>61,7</b>

La tasa de impuestos usada para los periodos terminados al 31 de marzo de 2010 y al 31 de marzo de 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.

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

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

	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Revalorizaciones de Propiedades, Plantas y Equipos	-	-
Variaciones de Valor Razonable Activos de cobertura	(573)	(822)
Diferencias de cambio - Inversión Neta	1.369	(26.384)
Diferencias de conversión impuestos diferidos	(25.425)	(417)
<b>Total gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias</b>	<b>(24.629)</b>	<b>(27.623)</b>

## 18.4 Impuestos diferidos

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

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

	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Depreciaciones	29.037	55.702
Amortizaciones	-	(29)
Acumulaciones (o devengos)	185	35
Provisiones	11.244	2.549
Contratos de Moneda Extranjera	-	-
Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	941	-
Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	-	-
Revaluaciones de Propiedades de Inversión	-	-
Revaluaciones de Activos Intangibles	-	-
Revaluaciones de Instrumentos Financieros	2.035	-
Pérdidas Fiscales	45.926	3.076
Créditos Fiscales	-	-
Otros	602	195
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>89.970</b>	<b>61.528</b>

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

	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Depreciaciones	11.505	21.365
Amortizaciones	-	6.951
Acumulaciones (o Devengos)	1.659	-
Provisiones	8	(7.680)
Contratos en Moneda Extranjera	27.993	30.319
Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	-	(976)
Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	21.333	31.912
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativo a Revaluaciones de Propiedades de Inversión	75.129	65.703
Revaluaciones de Activos Intangibles	-	-
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativo a Revaluaciones de Instrumentos Financieros:	-	(1.768)
Otros	3.435	(52.416)
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>141.062</b>	<b>93.410</b>

## 18.5 Movimientos del año impuestos diferidos

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

### Activos por impuestos diferidos

	31.03.2010 MUSD\$	31.12.2009 MUSD\$
Activos por impuestos diferidos, Saldo inicial	61.528	60.133
Incremento (Disminución) en Activos Impuestos Diferidos	7.077	1.395
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios, Activos por Impuestos Diferidos	-	-
Desapropiaciones mediante Enajenación de Negocios, Activos por Impuestos Diferidos	-	-
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera, Activos por Impuesto Diferido	2.982	-
Otros Incrementos (Disminución), Activos por Impuestos Diferidos	18.383	-
	<u>28.442</u>	<u>1.395</u>
Activos por impuestos diferidos, Saldo final	<u>89.970</u>	<u>61.528</u>

### Pasivos por impuestos diferidos

	31.03.2010 MUSD\$	31.12.2009 MUSD\$
Pasivos por impuestos diferidos, Saldo inicial	93.410	75.876
Incremento (Disminución) en Pasivo por Impuestos Diferidos	788	17.534
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios, Pasivos por Impuestos Diferidos	-	-
Desapropiaciones mediante Enajenación de Negocios, Pasivos por Impuestos Diferidos	-	-
Incremento (Disminución) en el Cambio de Moneda Extranjera, Pasivos por Impuesto Diferido	27.878	-
Otros Incrementos (Disminución), Pasivos por Impuestos Diferidos	18.986	-
	<u>47.652</u>	<u>17.534</u>
Pasivos por Impuestos Diferidos, Saldo Final	<u>141.062</u>	<u>93.410</u>

## 18.6 Activos por impuestos diferidos no reconocidos

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

	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos, Diferencias Temporarias, No Reconocidas	33.354	338
Activos por Impuestos Diferidos, Pérdidas Fiscales, No Reconocidas	1.244	34.556
<b>Total Activos por impuestos diferidos no reconocidos</b>	<u>34.598</u>	<u>34.894</u>

## 19 OTROS ACTIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de los otros activos no corrientes no financieros para los periodos terminados al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, se presenta en el siguiente cuadro:

Detalle	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Impuesto a recuperar a largo plazo (Brasil)	-	-	9.489	11.316
Depósitos judiciales y comisiones bancarias	2.207	56	1.661	846
Otros Activos	485	448	2.808	2.591
<b>Total</b>	<b>2.692</b>	<b>504</b>	<b>13.958</b>	<b>14.753</b>

## 20 PRÉSTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES

El detalle de los préstamos que devengan intereses, para los periodos terminados al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

### 20.1 Tipo de obligaciones:

	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
<b>i. Corriente</b>		
Préstamos de entidades financieras	91.118	55.902
Obligaciones con el público, Bonos (1)	26.997	23.105
<b>Total</b>	<b>118.115</b>	<b>79.007</b>
<b>ii. No corriente</b>		
Préstamos de entidades financieras	212.429	259.281
Obligaciones con el público, Bonos (1)	353.569	364.402
<b>Total</b>	<b>565.998</b>	<b>623.683</b>

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

## 20.2 Obligaciones con entidades financieras:

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

31.03.2010													
Acreedor	Nombre Empresa Deudora	Pais Deudora	Empresa	Moneda	Tasa de interés		Vencimiento				Totales MUS\$	Total Nominal MUS\$	
					Vigente	Efectiva	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 5 años MUS\$	Mas de 5 años MUS\$			
Abn Amro Bank	Oxiova	Venezuela		Bolivar	4,25%	4,25%	-	-	2.166	-	-	2.166	-
Rabobank Nedeland	Forestal Tomagaleones Ltda	Chile		Dolar	1,50%	1,50%	-	1.555	6.000	-	-	7.555	12.500
Banco de Crédito e Inversiones	Masisa Argentina S.A.	Argentina		Dolar	2,73%	2,73%	7.000	-	-	-	-	7.000	6.944
Rabobank Nedeland	Masisa Argentina S.A.	Argentina		Dolar	4,57%	4,57%	6.308	-	-	-	-	6.308	6.250
Abn Amro Bank	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dolar	1,93%	1,93%	3.048	-	5.000	-	-	8.048	10.000
Banco Itau BBA S.A.	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dolar	6,24%	6,24%	69	-	25.000	-	-	25.069	25.000
Citibank N.A.	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dolar	1,93%	1,93%	7.620	-	12.500	-	-	20.120	25.000
Export Development Canada	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dolar	6,24%	6,24%	69	-	25.000	-	-	25.069	25.000
Rabobank Nedeland	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dolar	4,91%	4,91%	7.717	-	47.500	-	-	55.217	60.000
The Bank of Nova Scotia	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dolar	3,97%	3,97%	7.670	-	30.500	-	-	38.170	43.000
Wendeusch Landesbank	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dolar	5,58%	5,58%	7.620	-	12.500	-	-	20.120	25.000
Banco Estado de Chile	Masisa S.A.	Chile		Dolar	4,79%	4,79%	200	30.000	-	-	-	30.200	30.000
Bco Frances - Argentina	Forestal Argentina	Argentina		Peso Argentino	1,95%	1,95%	43	116	301	-	-	460	-
Banco HSBC	Masisa Do Brasil	Brasil		Reales	6,75%	6,75%	-	860	-	-	-	860	-
BNDES	Masisa do Brasil	Brasil		Reales	7,43%	7,43%	1.877	9.346	44.269	1.693	-	57.185	45.419
<b>Total</b>							<b>49.241</b>	<b>41.877</b>	<b>210.736</b>	<b>1.693</b>	<b>303.547</b>	<b>314.113</b>	

31.12.2009													
Acreedor	Nombre Empresa Deudora	Pais Deudora	Empresa	Moneda	Tasa de interés		Vencimiento				Totales MUS\$	Total Nominal MUS\$	
					Vigente	Efectiva	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 5 años MUS\$	Mas de 5 años MUS\$			
Mecanil	Fibranova C.A.	Venezuela		Bolivar	18,00%	18,00%	3.512	-	-	-	-	3.512	3.488
Abn Amro Bank	Oxiova	Venezuela		Bolivar	4,25%	4,25%	-	-	4.282	-	-	4.282	4.282
Rabobank Nedeland	Forestal Tomagaleones Ltda	Chile		Dolar	1,50%	1,50%	1.528	-	5.996	-	-	7.524	12.500
Banco de Crédito e Inversiones	Masisa Argentina S.A.	Argentina		Dolar	2,73%	2,73%	-	6.964	-	-	-	6.964	6.944
Rabobank Nedeland	Masisa Argentina S.A.	Argentina		Dolar	1,99%	1,99%	-	6.265	-	-	-	6.265	7.500
Abn Amro Bank	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dolar	1,93%	1,93%	2.000	-	6.000	-	-	8.000	10.000
Banco Itau BBA S.A.	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dolar	6,17%	6,17%	169	-	25.000	-	-	25.169	25.000
Citibank N.A.	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dolar	1,93%	1,93%	5.024	-	15.000	-	-	20.024	25.000
Export Development Canada	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dolar	6,25%	6,25%	169	-	25.000	-	-	25.169	25.000
Rabobank Nedeland	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dolar	5,73%	5,73%	1.953	-	39.732	-	-	41.685	60.000
The Bank of Nova Scotia	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dolar	1,93%	1,93%	5.000	-	15.000	-	-	20.000	25.000
The Bank of Nova Scotiabank	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dolar	6,25%	6,25%	122	-	18.000	-	-	18.122	18.000
Wendeusch Landesbank	Masisa Overseas Ltd	Chile		Dolar	1,93%	1,93%	8.364	-	25.091	-	-	33.455	41.818
Banco Estado de Chile	Masisa S.A.	Chile		Dolar	4,79%	4,79%	208	-	30.000	-	-	30.208	30.000
Banco de Chile	Oxiova	Venezuela		Dolar	4,80%	4,80%	-	5.080	-	-	-	5.080	4.900
Bco Frances - Argentina	Forestal Argentina	Argentina		Peso Argentino	1,95%	1,95%	43	112	349	-	-	504	526
Banco Itau BBA S.A.	Masisa Brasil Empreendimentos Florestais Ltda	Brasil		Reales	6,75%	6,75%	-	812	-	-	-	812	812
BNDES	Masisa do Brasil	Brasil		Reales	7,43%	7,43%	-	8.577	49.831	-	-	58.408	58.408
<b>Total</b>							<b>28.092</b>	<b>27.810</b>	<b>259.281</b>	<b>-</b>	<b>315.183</b>	<b>359.178</b>	

## ii. Obligaciones con el público

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

31.03.2010										
Identificación	N° Registro SVS	Moneda	Tasa de interés		Vencimiento				Totales MUS\$	Total Nominal MUS\$
			Valor/Base	Hasta 6 meses MUS\$	6 a 12 meses MUS\$	1 a 5 años MUS\$	Mas de 5 años MUS\$			
Bono serie B	355	UF	6,25%	505	-	19.880	7.743	28.128	28.107	
Bono serie D	440	UF	4,25%	8.425	7.499	32.018	-	47.942	80.077	
Bono serie E	439	UF	4,75%	4.597	2.581	53.420	32.047	92.645	110.105	
Bono serie F	356	UF	3,50%	260	-	19.892	-	20.152	20.019	
Bono serie G	356	UF	3,50%	260	-	19.896	-	20.156	20.019	
Bono serie H	356	UF	4,35%	969	-	18.609	39.709	59.287	60.058	
Bono serie L	560	UF	5,50%	1.901	-	20.056	90.299	112.256	120.115	
<b>Total</b>				<b>16.917</b>	<b>10.080</b>	<b>183.771</b>	<b>169.798</b>	<b>380.566</b>	<b>438.500</b>	

31.12.2009										
Identificación	N° Registro SVS	Moneda	Tasa de interés		Vencimiento				Totales MUS\$	Total Nominal MUS\$
			Base	Hasta 6 meses MUS\$	6 a 12 meses MUS\$	1 a 5 años MUS\$	Mas de 5 años MUS\$			
Bono serie B	355	UF	6,25%	-	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>	

## 21 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTE Y NO CORRIENTE

La Sociedad, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 33, 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 los instrumentos derivados que, al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, han sido clasificados según IFRS como derivados especulativos, es el siguiente:

Pasivos	31.03.2010		31.12.2009	
	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No corriente MUS\$
<b>Derivados de tipo de cambio</b>				
Cross Currency Swaps MXN/USD	(226)	-	(476)	-
Cross Currency Swap UF/USD	5.385	2.557	5.190	3.413
<b>Total</b>	<b>5.159</b>	<b>2.557</b>	<b>4.714</b>	<b>3.413</b>

El detalle de la cartera de instrumentos derivados que han sido clasificados según IFRS como derivados especulativos es el siguiente:

Instrumento de cobertura	Valor razonable instrumento de cobertura		Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$			
Cross Currency Swap (MXN/USD)	226	476	Flujos operacionales	Peso Mexicano	Flujo de caja
Cross Currency Swap (UF/USD)	(7.942)	(8.603)	Obligaciones con el público (Bonos)	Unidad de Fomento	Flujo de caja
<b>Totales</b>	<b>(7.716)</b>	<b>(8.127)</b>			

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, Masisa ha reconocido en resultados los cambios de valor de estas coberturas producto de que, de acuerdo a los indicadores definidos según los criterios mencionados en Nota 3.14, la relación de cobertura no es altamente efectiva y debido a ello dichos instrumentos han sido clasificados como derivados especulativos.

## 22 ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	Corriente		No corriente	
	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acreedores comerciales	87.720	79.626	-	-
Acreedores varios	5.608	7.914	-	-
Otras cuentas por pagar	3.199	9.025	-	-
<b>Totales</b>	<b>96.527</b>	<b>96.565</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

El periodo 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.

## 23 PROVISIONES

23.1 El detalle de las provisiones al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

Concepto	Corriente		No corriente	
	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión por Reestructuración	4.188	3.847	-	-
Provisión de Reclamaciones Legales (a)	2.528	2.707	-	-
Desmantelamiento, Costos de Restauración y Rehabilitación (b)	-	-	1.167	2.393
Participación en Utilidades y Bonos	3.353	4.898	-	-
Otras provisiones (c)	4.728	2.977	12.234	24.468
<b>Totales</b>	<b>14.797</b>	<b>14.429</b>	<b>13.401</b>	<b>26.861</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) 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 entrega los derechos de uso y goce sobre un lote de terreno de 30.000 has., y TDVSA se obligó a reforestar, a su costo y para su beneficio, las porciones del inmueble que hayan sido cosechadas durante los primeros veinte años de vigencia del contrato. El monto presentado incluye el costo estimado de reforestar las tierras ya cosechadas.

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

**23.2** El movimiento de las provisiones por los periodos terminados al 31 de marzo 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 2009</b>	2.760	13.587	2.338	6.365	30.590
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 2009</b>	<b>3.847</b>	<b>2.707</b>	<b>2.393</b>	<b>4.898</b>	<b>27.445</b>

	Provisión por Reestructuración MUS\$	Provisión de Reclamaciones Legales MUS\$	Provisión por restauración MUS\$	Provisión Participación Utilidades MUS\$	Otras Provisiones MUS\$
<b>Saldo inicial 01 de Enero de 2010</b>	3.847	2.707	2.393	4.898	27.445
Provisiones adicionales	-	58	-	843	637
Provisión utilizada	(355)	(103)	-	-	-
Reverso provisión	-	(2)	-	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(20)	(130)	(1.226)	(2.270)	(11.524)
Otro incremento (decremento)	716	(2)	-	(118)	404
<b>Saldo final al 31 de Marzo 2010</b>	<b>4.188</b>	<b>2.528</b>	<b>1.167</b>	<b>3.353</b>	<b>16.962</b>

## 24 OBLIGACIONES POST EMPLEO

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

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

Concepto	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
<b>Corrientes</b>		
Indemnización por años de servicio	267	322
<b>No corrientes</b>		
Indemnización por años de servicio	5.224	5.349
<b>Totales</b>	<b>5.491</b>	<b>5.671</b>

Detalle de movimientos	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Valor presente de obligaciones al inicio	5.671	4.809
Costo de servicio corriente obligación plan de beneficios	-	(69)
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios	(80)	(241)
Efectos diferencia de cambio	(100)	1.172
<b>Valor presente obligaciones al final</b>	<b>5.491</b>	<b>5.671</b>

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

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

Bases actuariales utilizadas	31.03.2010	31.12.2009
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 (*)	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.

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

## 25 OTROS PASIVOS, NO CORRIENTES

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

Concepto	Vencimientos			31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2013 y más MUS\$		
Moratoria AFIP - Ley N°26.476 (*)	729	650	2.613	3.992	4.079
ICMS Prodepar - MBRA (*)	4.407	7.907	5.251	17.565	16.188
Otros	-	-	6	6	12
<b>Total</b>	<b>5.136</b>	<b>8.557</b>	<b>7.870</b>	<b>21.563</b>	<b>20.279</b>

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

## 26 INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

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

El capital suscrito y pagado al 31 de marzo de 2010 asciende a US\$904.464, equivalentes a 6.965.103.486 acciones, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios.

Al 31 de marzo de 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
31.03.2010	Única	6.965.103.488	6.965.103.488	6.965.103.488

#### Capital

Serie	Capital suscrito MUS\$	Capital pagado MUS\$	Sobrepago 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 cúlmine que fijó el Directorio para suscribir y pagar el aumento de capital, se suscribieron y pagaron 1.297.352.607 acciones, equivalentes a MUS\$100.759. Este incremento patrimonial se registró en la línea Capital Emitido por MUS\$ 96.101 y generó un sobreprecio en venta de acciones propias por MUS\$ 4.658, 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 quedará 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.

## 26.2 Otras reservas

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

Reservas:	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Para Futuros Dividendos	51.424	51.424
De Conversión	(155.173)	(27.287)
Revaluación Terrenos Forestales	126.985	126.985
De Coberturas	(3.728)	(6.584)
Otras	(241)	(241)
<b>Total</b>	<b>19.267</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 el

primer trimestre 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 11, 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 periodos 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.

### 26.3 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 18046, establecer como política de ajustes, excluyendo del resultado del ejercicio (cuenta Ganancia Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora) los conceptos señalados en los párrafos siguientes:

- i. Los resultados no realizados vinculados con el registro a valor justo 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.

- 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 en el ejercicio 2009, fue el siguiente:

Detalle	31.12.2009 MUS\$
Ganancia Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	38.757
<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
Interés minoritario	3.938
<u>Utilidad líquida a distribuir</u>	<u>(1.718)</u>

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

## 26.4 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>

## 27 INTERÉS MINORITARIO

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

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial	
	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2010	31.12.2009
	%	%	MUS\$	MUS\$
Forestal Tornagaleones S.A.	5,09%	5,09%	10.534	10.463
Maderas y Sintéticos del Perú S.A.	0,10%	0,10%	-	-
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	624	1.335
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(66.630)	13.798
Masisa Madeiras Limitada	0,10%	0,10%	-	-
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	1
<b>Total</b>			<b>(55.472)</b>	<b>25.597</b>

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en los resultados por los periodos terminados al 31 de marzo de 2010 y al 31 de marzo de 2009, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Participación en resultados	
	31.03.2010 %	31.03.2009 %	31.03.2010 MUS\$	31.03.2009 MUS\$
Forestal Tornagaleones S.A.	5,09%	5,09%	214	289
Maderas y Sintéticos del Perú S.A.	0,01%	0,01%		
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	(69)	113
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(2.772)	2.343
Masisa Madeiras Limitada	0,10%	0,10%		
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%		
<b>Total</b>			<b>(2.627)</b>	<b>2.745</b>

## 28 INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2010 y al 31 de marzo de 2009, es el siguiente:

### 28.1 Por Producto

	Ventas			Miles de metros cúbicos		
	31.03.2010 MUS\$	31.03.2009 MUS\$	Variación %	31.03.2010	31.03.2009	Variación %
PB / MDP	60.523	41.039	47,5%	202,08	120,67	67,5%
MDF	96.973	98.397	-1,4%	212,98	195,82	8,8%
Puertas de madera solida	4.700	6.359	-26,1%	6,05	6,50	-6,8%
Molduras MDF	4.971	6.348	-21,7%	14,05	16,89	-16,8%
Madera Aserrada	10.928	17.012	-35,8%	55,38	59,27	-6,6%
Trozos	19.940	12.852	55,2%	363,25	359,04	1,2%
Otros productos	14.367	12.446	15,4%	12,90	46,25	-72,1%
<b>Total</b>	<b>212.402</b>	<b>194.453</b>	<b>9,2%</b>	<b>866,68</b>	<b>804,45</b>	<b>7,7%</b>

## 28.2 Por País

	31.03.2010		31.03.2009	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Estados Unidos	7.900	3,7%	13.299	6,8%
México	17.381	8,2%	17.921	9,2%
Venezuela	45.211	21,3%	67.527	34,7%
Colombia	3.929	1,8%	5.250	2,7%
Chile	35.734	16,8%	28.969	14,9%
Brasil	55.627	26,2%	27.047	13,9%
Argentina	27.065	12,7%	17.795	9,2%
Perú	5.893	2,8%	5.994	3,1%
Ecuador	3.331	1,6%	3.162	1,6%
Otros	10.331	4,9%	7.489	3,9%
<b>Total</b>	<b>212.402</b>	<b>100,0%</b>	<b>194.453</b>	<b>100,0%</b>

## 29 SEGMENTOS OPERATIVOS

### 29.1 Segmentos

Para efectos de gestión, Masisa está organizada en dos divisiones operativas: Forestal e Industrial. 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.

### 29.2 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:

Nota	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.03.2010	31.03.2009	31.03.2010	31.03.2009	31.03.2010	31.03.2009	31.03.2010	31.03.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ventas	28.754	21.269	192.297	178.776	(8.649)	(5.592)	212.402	194.453
Costo de Ventas	(28.749)	(22.780)	(153.434)	(142.787)	8.237	6.281	(173.946)	(159.286)
<b>Margen de Venta</b>	<b>5</b>	<b>(1.511)</b>	<b>38.863</b>	<b>35.989</b>	<b>(412)</b>	<b>689</b>	<b>38.456</b>	<b>35.167</b>
Variación Neta de Activos Biológicos	12.952	15.248	-	-	-	-	12.952	15.248
Gasto de Administración, Venta y Otros	(2.676)	(2.384)	(25.757)	(26.599)	-	-	(28.433)	(28.983)
Otros Ingresos (Gastos)	-	-	-	(2.435)	(12.359)	(4.005)	(12.359)	(6.440)
Costos Financieros	-	-	-	-	(14.225)	(10.714)	(14.225)	(10.714)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	3.143	6.466	3.143	6.466
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	(1.061)	(6.628)	(1.061)	(6.628)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>10.281</b>	<b>11.353</b>	<b>13.106</b>	<b>6.955</b>	<b>(24.914)</b>	<b>(14.192)</b>	<b>(1.527)</b>	<b>4.116</b>

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.

### 29.3 Activos y Pasivos por Segmentos

El detalle de los activos y pasivos por segmentos al 31 de marzo de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Balance por Segmentos	Nota	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
		31.03.2010	31.12.2009	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2010	31.12.2009	31.03.2010	31.12.2009
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Activos</b>									
Deudores comerciales		10.684	14.278	143.001	141.323	-	-	153.685	155.601
Inventarios	9	10.151	19.274	127.647	147.514	-	-	137.798	166.788
Activo biológico corriente	10	101.945	101.502	-	-	-	-	101.945	101.502
Activos corrientes		-	-	-	-	136.304	192.107	136.304	192.107
Propiedad planta y equipos, neto	17	319.633	324.168	724.442	834.650	2.729	3.145	1.046.804	1.161.963
Activo biológico no corriente	10	439.235	460.345	-	-	-	-	439.235	460.345
Activos no corrientes		-	-	-	-	140.463	121.430	140.463	121.430
<b>Total Activos</b>		<b>881.648</b>	<b>919.567</b>	<b>995.090</b>	<b>1.123.487</b>	<b>279.496</b>	<b>316.682</b>	<b>2.156.234</b>	<b>2.359.736</b>
<b>Pasivos</b>									
Acreedores Comerciales		10.817	17.981	99.459	101.446	(13.749)	(22.862)	96.527	96.565
Otros Pasivos Financieros		-	-	-	-	921.648	920.113	921.648	920.113
<b>Total Pasivos</b>		<b>10.817</b>	<b>17.981</b>	<b>99.459</b>	<b>101.446</b>	<b>907.899</b>	<b>897.251</b>	<b>1.018.175</b>	<b>1.016.678</b>

### 30 OTROS INGRESOS Y GASTOS VARIOS DE LA OPERACIÓN

El detalle de otros ingresos y gastos varios de la operación al 31 de marzo de 2010 y al 31 de marzo de 2009, es el siguiente:

Otros Ingresos de Operación	31.03.2010 MUS\$	31.03.2009 MUS\$
Ganancia (Pérdida) de Cambios en Valor Razonable Activos Biológicos (a)	19.220	22.091
Costos de Formación Activos Biológicos (b)	(6.268)	(6.843)
Venta de activo Fijos	847	21
Otros Ingresos de Operación	1.091	(5)
<b>Totales</b>	<b>14.890</b>	<b>15.264</b>

Otros Gastos Varios de Operación	31.03.2010 MUS\$	31.03.2009 MUS\$
Depreciación de activos paralizados	(352)	(359)
Pérdidas por siniestros, activos dados de baja, vta rptos (c)	(12.098)	(157)
Castigo deuda clientes	3	(39)
Pérdida en permuta instrumentos financieros (d)	(521)	(3.039)
Otros	(1.329)	(1.565)
<b>Totales</b>	<b>(14.297)</b>	<b>(5.159)</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 periodo, 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 ya se encuentran en operación todas las plantas industriales de la Compañía, con excepción de la línea de MDF de Mapal, que fue afectada por un incendio de su planta térmica cuya reparación se espera permitirá iniciar la producción a partir de julio de este año. A la fecha de emisión de estos estados financieros se encuentra en proceso el análisis de las indemnizaciones aplicables bajo las pólizas de seguro de la Compañía, las que cubren tanto bienes físicos, como existencias y perjuicio por paralización, con deducibles normales de mercado. Una vez concluido dicho proceso, se registrará el monto final de las indemnizaciones aplicables a estos eventos, lo cual tendrá un impacto positivo en los resultados.

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 háts 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 háts de plantaciones ubicadas en la zona de San Fabián de Alico.

- (d) 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.

### 31 COSTOS FINANCIEROS (NETO DE INGRESOS FINANCIEROS)

La línea Costos Financieros se presenta neta de los Ingresos Financieros. A continuación se presenta un detalle de cada uno de estos conceptos:

#### 31.1 Ingresos Financieros

Las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros por los periodos terminados al 31 de marzo de 2010 y al 31 de marzo de 2009, son las siguientes:

	<b>31.03.2010</b>	<b>31.03.2009</b>
	MUS\$	MUS\$
Intereses por inversiones financieras	142	426
Préstamos y cuentas por cobrar	199	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	616	-
Otros	280	324
<b>Totales</b>	<b>1.237</b>	<b>750</b>

## 31.2 Costos Financieros

Las principales partidas que se incluyen en los costos financieros por los periodos terminados al 31 de marzo de 2010 y al 31 de marzo de 2009, son las siguientes:

	<b>31.03.2010</b> MUS\$	<b>31.03.2009</b> MUS\$
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(7.175)	(4.310)
Gasto por intereses, bonos	(4.863)	(5.001)
Gasto/ingreso por valoración derivados financieros netos	(2.694)	(2.153)
Otros gastos financieros	(730)	-
Gastos financieros activados		
<b>Totales</b>	<b>(15.462)</b>	<b>(11.464)</b>

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

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

<b>Activos Corrientes</b>	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>79.187</b>	<b>104.046</b>
Dólares	44.401	39.043
Euros	93	-
Otras monedas	34.476	65.003
\$ no reajustables	217	-
U.F.	-	-
<b>Otros Activos Financieros</b>	<b>-</b>	<b>14.923</b>
Dólares	-	14.923
Euros	-	-
Otras monedas	-	-
\$ no reajustables	-	-
U.F.	-	-
<b>Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente</b>	<b>149.925</b>	<b>155.602</b>
Dólares	23.264	45.313
Euros	776	301
Otras monedas	124.223	76.801
\$ no reajustables	1.662	33.187
U.F.	-	-
<b>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente</b>	<b>-</b>	<b>7</b>
Dólares	-	7
Euros	-	-
Otras monedas	-	-
\$ no reajustables	-	-
U.F.	-	-
<b>Inventarios</b>	<b>137.798</b>	<b>166.788</b>
Dólares	43.095	62.462
Euros	-	-
Otras monedas	94.703	104.326
\$ no reajustables	-	-
U.F.	-	-
<b>Activos Biológicos</b>	<b>101.945</b>	<b>101.502</b>
Dólares	84.472	84.473
Euros	-	-
Otras monedas	17.473	17.029
\$ no reajustables	-	-
U.F.	-	-
<b>Activos pignorados</b>	<b>-</b>	<b>311</b>
Dólares	-	-
Euros	-	-
Otras monedas	-	311
\$ no reajustables	-	-
U.F.	-	-
<b>Pagos Anticipados, Corriente</b>	<b>8.159</b>	<b>11.153</b>
Dólares	4.720	4.878
Euros	-	-
Otras monedas	3.439	6.275
\$ no reajustables	-	-
U.F.	-	-
<b>Cuentas por cobrar impuestos corrientes</b>	<b>45.624</b>	<b>59.159</b>
Dólares	8.009	8.883
Euros	-	-
Otras monedas	37.615	50.276
\$ no reajustables	-	-
U.F.	-	-
<b>Otros Activos Corrientes</b>	<b>2.692</b>	<b>504</b>
Dólares	-	-
Euros	-	-
Otras monedas	2.692	504
\$ no reajustables	-	-
U.F.	-	-
<b>Activos no corrientes y Grupos en Desapropiación mantenidos para la Venta</b>	<b>642</b>	<b>2.004</b>
Dólares	-	-
Euros	-	-
Otras monedas	642	2.004
\$ no reajustables	-	-
U.F.	-	-
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>525.972</b>	<b>615.999</b>
Dólares	207.961	259.982
Euros	869	301
Otras monedas	315.263	322.529
\$ no reajustables	1.879	33.187
U.F.	-	-

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

<b>Activos No Corrientes</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Otros Activos Financieros, no corrientes</b>	<b>20.406</b>	<b>20.872</b>
Dólares	-	-
Euros	-	-
Otras monedas	20.406	20.872
\$ no reajustables	-	-
U.F.	-	-
<b>Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente</b>	<b>3.760</b>	<b>3.808</b>
Dólares	1.581	1.666
Euros	-	-
Otras monedas	2.148	2.092
\$ no reajustables	-	-
U.F.	31	50
<b>Otras inversiones Contabilizadas por el Método de la Participación</b>	<b>195</b>	<b>212</b>
Dólares	195	212
Euros	-	-
Otras monedas	-	-
\$ no reajustables	-	-
U.F.	-	-
<b>Activos intangibles, neto</b>	<b>2.722</b>	<b>5.353</b>
Dólares	150	209
Euros	-	-
Otras monedas	2.572	5.144
\$ no reajustables	-	-
U.F.	-	-
<b>Propiedad planta y equipo</b>	<b>1.046.804</b>	<b>1.161.963</b>
Dólares	468.876	470.009
Euros	-	-
Otras monedas	577.928	691.954
\$ no reajustables	-	-
U.F.	-	-
<b>Activos biológicos, no corrientes</b>	<b>439.235</b>	<b>460.345</b>
Dólares	296.499	297.577
Euros	-	-
Otras monedas	142.736	162.768
\$ no reajustables	-	-
U.F.	-	-
<b>Activos por impuestos Diferidos</b>	<b>89.970</b>	<b>61.528</b>
Dólares	-	52.506
Euros	-	-
Otras monedas	89.970	9.022
\$ no reajustables	-	-
U.F.	-	-
<b>Activos de cobertura, no corriente</b>	<b>12.603</b>	<b>13.903</b>
Dólares	12.603	13.903
Euros	-	-
Otras monedas	-	-
\$ no reajustables	-	-
U.F.	-	-
<b>Pagos anticipados</b>	<b>609</b>	<b>1.000</b>
Dólares	-	-
Euros	-	-
Otras monedas	609	1.000
\$ no reajustables	-	-
U.F.	-	-
<b>Otros Activos no corrientes</b>	<b>13.958</b>	<b>14.753</b>
Dólares	-	-
Euros	-	-
Otras monedas	13.958	14.753
\$ no reajustables	-	-
U.F.	-	-
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>1.630.262</b>	<b>1.743.737</b>
Dólares	779.904	836.082
Euros	-	-
Otras monedas	850.327	907.605
\$ no reajustables	-	-
U.F.	31	50

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

Pasivos Corrientes	31-03-2010		31-12-2009	
	Monto Hasta 90 días	Monto más de 90 días a 1 año	Monto Hasta 90 días	Monto más de 90 días a 1 año
<b>Préstamos que Devengan Intereses, Corriente</b>	<b>105.629</b>	<b>12.486</b>	<b>28.092</b>	<b>50.915</b>
Dólares	78.589	1.136	24.537	18.309
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	43	11.350	3.555	9.501
\$ no reajustables	-	-	-	-
U.F.	26.997	-	-	23.105
<b>Otros Pasivos Financieros, Corriente</b>	-	<b>5.159</b>	-	<b>4.714</b>
Dólares	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-
U.F.	-	5.159	-	4.714
<b>Otros Pasivos Corrientes</b>	<b>96.527</b>	-	<b>96.565</b>	-
Dólares	69.554	-	41.216	-
Euros	67	-	-	-
Otras monedas	26.906	-	55.349	-
\$ no reajustables	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-
<b>Provisiones, corriente</b>	-	<b>14.797</b>	-	<b>14.429</b>
Dólares	-	7.429	-	6.376
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	7.368	-	8.053
\$ no reajustables	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-
<b>Cuentas por pagar por impuestos corrientes</b>	<b>28.386</b>	-	<b>43.654</b>	-
Dólares	556	-	1.501	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	27.830	-	42.153	-
\$ no reajustables	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-
<b>Otros pasivos, Corrientes</b>	<b>781</b>	-	<b>1.111</b>	-
Dólares	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	781	-	1.111	-
\$ no reajustables	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-
<b>Ingresos diferidos</b>	-	-	<b>681</b>	-
Dólares	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	681	-
\$ no reajustables	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-
<b>Obligaciones por beneficios post empleo</b>	-	<b>267</b>	-	<b>322</b>
Dólares	-	267	-	322
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-
<b>Pasivos de Cobertura</b>	-	<b>4.338</b>	-	<b>3.200</b>
Dólares	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-
U.F.	-	4.338	-	3.200
<b>Pasivos Corrientes, Total</b>	<b>231.323</b>	<b>37.047</b>	<b>170.103</b>	<b>73.580</b>
Dólares	148.699	8.832	67.254	25.007
Euros	67	-	-	-
Otras monedas	55.560	18.718	102.849	17.554
\$ no reajustables	-	-	-	-
U.F.	26.997	9.497	-	31.019

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

Pasivos No Corrientes	31-03-2010		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
<b>Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes</b>	<b>518.070</b>	<b>47.928</b>	<b>383.080</b>	<b>240.603</b>
Dólares	162.034	-	204.819	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	2.467	47.928	54.462	-
\$ no reajustables	-	-	-	-
U.F.	353.569	-	123.799	240.603
<b>Otros pasivos financieros, no corriente</b>	<b>2.557</b>	-	<b>3.413</b>	-
Dólares	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-
U.F.	2.557	-	3.413	-
<b>Provisiones, no corriente</b>	<b>13.401</b>	-	<b>26.861</b>	-
Dólares	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	13.401	-	26.861	-
\$ no reajustables	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-
<b>Pasivos por impuesto diferidos</b>	-	<b>141.062</b>	-	<b>93.410</b>
Dólares	-	76.287	-	26.358
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	64.775	-	67.052
\$ no reajustables	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-
<b>Otros Pasivos No Corrientes</b>	<b>21.563</b>	-	<b>20.279</b>	-
Dólares	-	-	-	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	21.563	-	20.279	-
\$ no reajustables	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-
<b>Obligaciones por beneficios post empleo, no corriente</b>	<b>5.224</b>	-	<b>5.349</b>	-
Dólares	5.224	-	5.349	-
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	-	-	-	-
\$ no reajustables	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>560.815</b>	<b>188.990</b>	<b>438.982</b>	<b>334.013</b>
Dólares	167.258	76.287	210.168	26.358
Euros	-	-	-	-
Otras monedas	37.431	112.703	101.602	67.052
\$ no reajustables	-	-	-	-
U.F.	356.126	-	127.212	240.603

### 33 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

	31.03.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
<b>Activos financieros</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	79.187	104.046
Mantenidos hasta el vencimiento	-	-
Préstamos y cuentas por cobrar	149.925	155.602
Activos a valor razonable con cambios en resultados	-	14.923
Intrumentos derivados designados de cobertura	-	-
Disponibles para la venta	-	-
<hr/>		
<b>Total activos financieros</b>	<b>229.112</b>	<b>274.571</b>
<hr/>		
<b>Pasivos financieros</b>		
Intrumentos derivados designados de cobertura	4.338	3.200
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	5.159	4.714
Préstamos y cuentas por pagar	96.527	96.565
Pasivos financieros medidos a costo amortizado	118.115	79.007
Otros pasivos financieros	-	-
<hr/>		
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>224.139</b>	<b>183.486</b>

#### 33.2 Valor justo de instrumentos financieros

Masisa ha considerado que las tasas a las cuales tiene sus instrumentos financieros no difieren significativamente de las condiciones que pudiera obtener al 31 de marzo de 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.

## **34 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 de manera significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, 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.

### **34.1 Riesgo de mercado**

Masisa se ve expuesta a volatilidades en los mercados financieros y de la industria de productos derivados de la madera, donde la Compañía concentra sus esfuerzos empresariales. Variaciones en tipos de cambio y tasas de interés se presentan en los países en donde Masisa mantiene operaciones y relaciones comerciales. 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 Empresa focaliza sus operaciones.

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

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

La Empresa tiene exposición, tanto en sus activos como en sus pasivos, a las variaciones de valor de monedas distintas del dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda de reporte en la cual la Compañía presenta sus resultados trimestrales.

La existencia de activos y pasivos en moneda distinta del dólar, como por ejemplo pesos chilenos, pesos argentinos, reales brasileños, pesos mexicanos, bolívares venezolanos y pesos colombianos, entre otros, se debe principalmente a las operaciones de la Empresa en el extranjero, a las actividades de exportación, inversiones en activos importados y a la obtención de financiamiento.

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 de sus operaciones 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 Empresa toma instrumentos derivados de cobertura en el mercado.

Con respecto a las partidas de balance, las principales partidas expuestas son los bonos locales, que están denominados en UF.

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 contables y económicos de las variaciones del tipo de cambio UF/USD. Es así, como las obligaciones denominadas en UF quedan convertidas en obligaciones en dólares, mediante el intercambio de flujos en UF y dólares, entre la Sociedad y el intermediario financiero.
- **Forwards de monedas:** Masisa utiliza forwards de monedas para asegurar niveles de tipo de cambio ante transacciones futuras significativas, tales como inversiones, traspasos, pagos a proveedores y otros flujos de caja relevantes programados. Estos instrumentos buscan eliminar el riesgo cambiario ante fluctuaciones del valor relativo de las distintas divisas. La Empresa utiliza este tipo de instrumentos fundamentalmente para cubrir la exposición de ciertas transacciones en monedas latinoamericanas y en Euros de la Comunidad Económica Europea en relación al dólar de los Estados Unidos de Norteamérica.

La Administración no utiliza instrumentos derivados de moneda para fines especulativos, por políticas de administración de la Compañía. Sin embargo, pese a que todos los instrumentos derivados son con fines de cobertura financiera, algunos de los derivados no cumplen con las pruebas de efectividad de cobertura que requiere IFRS y por tanto son registrados contablemente como derivados especulativos.

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

Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura	Fair Value	
			31-03-2010	31/12/2009
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono D1 (Citibank)	4.077.229	4.131.897
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono D2 (Citibank)	1.431.024	1.502.449
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E1 (JP Morgan)	2.474.794	2.783.393
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H1 (Santander)	2.326.576	3.529.170
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bonos F,G (JP Morgan)	3.963.225	3.664.954
Cobertura	Forward -Moneda	BBVA USD / EUR	(496.382)	(446.160)
Cobertura	Forward -Moneda	Banco de Chile USD / EUR	(285.968)	(190.055)
Cobertura	Forward -Moneda	Banco de Chile USD / EUR	(615.583)	(479.914)
Cobertura	Forward -Moneda	Banco de Chile USD / EUR	(117.750)	(43.949)
Cobertura	Forward -Moneda	Banco de Chile USD / CLP	(224.827)	(114.682)
Cobertura	Forward -Moneda	Banco de Chile USD / CLP	(266.170)	(126.069)
Cobertura	Forward -Moneda	Security USD / CLP	(39.732)	(24.346)
Especulativo	Cross Currency Swaps MXN/USD (CCS)	Swap pesos mexicanos	226.022	475.575
Especulativo	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono B (JP Morgan)	(3.495.002)	(3.181.744)
Especulativo	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E2 (Credit Suisse)	(9.888.329)	(10.027.165)
Especulativo	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H2 (Credit Suisse)	(2.517.834)	(2.613.063)
Especulativo	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L1 (Citibank)	3.970.408	3.600.849
Especulativo	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L2 (Rabobank)	2.274.085	2.064.459
Especulativo	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L3 (BCI)	1.714.345	1.554.256

## ii. Riesgo de tasa de interés

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, la deuda bancaria está sujeta a tasas de interés que tienen un componente variable, generalmente expresado por la tasa LIBOR (London Interbank Offering Rate, en dólares y a distintos plazos), más un spread (diferencial) fijo determinado por el mercado de acuerdo a evaluaciones de riesgo.

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 utiliza IRS para asegurar niveles de tasa de interés para aquellos 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. Por políticas de administración de la Compañía, Masisa no utiliza instrumentos derivados del tipo IRS para fines especulativos.

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

Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura	Fair Value	
			31-03-2010	31/12/2009
Cobertura	Interest Rate Swap (IRS)	Swap tasa Sindicado base Libor	(3.961.571)	(3.483.777)

La deuda financiera total de Masisa S.A., al 31 de marzo de 2010, se resume en el siguiente cuadro, desglosada entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable:

Descripción	Clase	Product	Nombre	MONTO MUS\$	Tipo	Moneda	Base	Spread
Préstamo Bancarios			Banco Itau BBA S.A.	861	Fijo	BRL	6,75%	
Préstamo Bancarios			Rabobank Nederland	7.552	Variable	USD	Libor	0,90%
Préstamo Bancarios			Banco Credito e Inversiones	7.000	Variable	USD	Libor	2,25%
			Rabobank Nederland	6.308	Variable	USD	Libor	1,50%
Préstamo Bancarios			BNDES A	8.798	Variable	UMBND	UMBND	1,80%
Préstamo Bancarios			BNDES B	40.685	Variable	URTJLP	URTJLP	1,80%
Préstamo Bancarios			BNDES C	7.704	Variable	URTJLP	URTJLP	1,40%
Sindicado I - Rabobank			ABN Amro Bank	8.048	Fijo*	USD	4,74%	0
			Citibank NA	20.120	Fijo*	USD	4,74%	0
			Rabobank Nederland	20.120	Fijo*	USD	4,74%	0
			The Bank Of Nova Scotia	20.120	Fijo*	USD	4,74%	0
			Westdeutsche Landesbank	20.120	Fijo*	USD	4,74%	0
Sindicado II - Rabobank			Banco Itau Chile	25.069	Variable	USD	Libor	6,00%
			Export Development Canada	25.069	Variable	USD	Libor	6,00%
			Rabobank Nederland	35.097	Variable	USD	Libor	6,00%
			The Bank Of Nova Scotia	18.050	Variable	USD	Libor	6,00%
Bonos por Pagar			Bonos B Masisa S.A.	28.128	Fijo	UF	6,25%	0
			Bonos Serie D Masisa S.A.	47.942	Fijo	UF	4,25%	0
			Bonos Serie E Masisa S.A.	92.645	Fijo	UF	4,75%	0
			Bonos Serie F Masisa S.A.	20.152	Fijo	UF	3,50%	0
			Bonos Serie G Masisa S.A.	20.156	Fijo	UF	3,50%	0
			Bonos Serie H Masisa S.A.	59.287	Fijo	UF	4,35%	0
			Bonos Serie L Masisa S.A.	112.256	Fijo	UF	5,50%	0
Préstamo Bancarios			Bancoestado	30.200	Variable	USD	Libor	4,52%
Préstamo Bancarios			BBVA BANCO FRANCES S./	460	Fijo	ARS	23,0%	0
Préstamo Bancarios			Abn Amro Bank	2.166	Fijo	VEF	4,3%	0
Total				684.113				

(\* ) Originalmente variable. En junio de 2008 se fijó la tasa base anual en 4,09% mediante un IRS.

Entre el 31 marzo de 2010 y la fecha de aprobación de estos estados financieros no existe variación significativa en los resultados de la Sociedad debido a cambios en las tasas de interés. Al cierre de cada periodo 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.

## 34.2 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.

## 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 primera línea, tanto locales como internacionales, evaluadas como Investment Grade por agencias calificadoras de riesgo de reconocido prestigio mundial.

### 34.3 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 y así fortalecer la sólida liquidez demostrada desde mediados de 2009.

Masisa mantiene líneas de crédito vigentes con diversos bancos, tanto locales como internacionales. Adicionalmente, 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.

### **34.4 Riesgo de precio de materias primas**

#### **i. Resinas**

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.

Las variaciones del precio del petróleo también afectan a los costos de logística, importantes para el movimiento y distribución de volúmenes de productos, tanto por vía marítima, como terrestre.

#### **ii. Madera**

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 Masisa mantiene plantas industriales.

#### **iii. Energía eléctrica**

Constituye un insumo relevante para las operaciones, por lo que la Compañía mantiene contratos a largo plazo con distribuidores y generadores eléctricos en los países donde opera. Actualmente, la Empresa ha desarrollado iniciativas para la cogeneración de energía eléctrica en algunas sus plantas. Un ejemplo de esto es la construcción, en asociación con Dalkia, de una planta de cogeneración de energía en Cabrero, Chile.

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

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

### **35.1 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.

### **35.2 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 periodo. 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.

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

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

## **36 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS**

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

A la fecha de los presentes estados financieros se cumplen todos los indicadores restrictivos (covenants) asociados a diversos contratos de crédito que tiene la Sociedad, que deben medirse al 31 de marzo de 2010. Los covenants financieros se encuentran vinculados a los estados financieros bajo PCGA Chile en formato FECU, por lo que su certificación se realizó usando la asociación de las cuentas FECU con la nueva presentación bajo NIIF. La Compañía se encuentra en proceso de formalizar cambios a los contratos de emisión de bonos para reflejar la metodología de cálculo que se debe aplicar bajo la norma IFRS, bajo la cual se cumplen los niveles requeridos en los respectivos contratos.

**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:

- Mantenimiento 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;
- Mantenimiento 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. La 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 07 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 07 de enero de 2009, Masisa S.A. colocó bonos por MUF 3.000 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 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 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.
- - Mantención de seguros sobre los principales activos, de acuerdo a los estándares de la industria.

**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 trimestrales 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 II**

Con fecha 17 de diciembre de 2008 se concluyó exitosamente los trámites de suscripción y desembolsos de fondos del contrato de crédito sindicado con los bancos Banco Rabobank Curacao N.V., Banco Itaú Chile, Export Development Canadá y Banco Nova Scotia, lo que 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.
- 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 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; mantener un patrimonio consolidado no inferior a US\$ 345 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 no superior a 0,9 veces; mantener una cobertura de gastos financieros no inferior a 3; mantener un patrimonio consolidado no inferior a US\$ 345 millones; prohibición de gravar activos, salvo en los términos pactados en el contrato.

**iv) Fibranova C.A., Andinos C.A. y Masisa Madeiras Ltda. (al 31 de marzo de 2010 sólo permanece vigente la porción adquirida mediante cesión de crédito por Inversiones Internacionales Terranova S.A. por US\$ 5,41 millones)**

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:

- Razón de endeudamiento máximo: 0,90
- Razón máxima de deuda financiera a generación de caja: 5,5 (2004); 5,0 (2005); 4,5 (2006); 4,0 (2007); 4,5 (2008); 4,5 (2009)
- Razón mínima de generación de caja a gastos financieros: 2,5 (2004); 2,65 (2005); 3,0 (2006); 3,25 (2007); 3,0 (2008); 4,5 (2009)
- Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$980.000.

**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 09 de Agosto de 2005. El valor de estos bienes al cierre de los presentes estados financieros asciende a MUS\$34.865, el cual se descompone en Plantaciones MUS\$22.436 y Terrenos MUS\$12.429.

### **36.2 Derechos de aduana diferidos**

Al 31 de marzo de 2010, la Sociedad no adeuda derechos de aduana diferidos.

### **36.3 Seguros Contratados**

Los principales seguros contratados al 31 de marzo 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\$ 361.504, para existencias por MUS\$73.590 y para paralización de plantas por MUS\$83.918.
- 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\$ 168.959, para existencias por MUS\$17.700 y para paralización de plantas por MUS\$50.916.
- Venezuela: para bienes físicos por MUS\$ 208.700, para existencias por MUS\$42.433 y para paralización de plantas por MUS\$71.902. 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\$ 35.573, para existencias por MUS\$23.414 y para paralización de plantas por MUS\$14.382.

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

### **36.4 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 Caribe.

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

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

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

### 36.5 Garantías

El detalle de las garantías es el siguiente:

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros		Liberación de Garantías			
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable	31.03.2010	31.03.2009	31.03.2011	Activos 31.03.2012	Activos 31.03.2013	Activos
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	581	-	-	-	
BANCO BBVA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	1.093	-	-	-	
BANCO SANTANDER	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	-	-	-	-	
KREDITANSTALT FUR WIEDERA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	-	-	-	-	
BANCO CORPBANCA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	6.280	-	-	-	
BANCO PROVINCIAL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	7.906	-	-	-	
BANCO BBVA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	1.007	-	-	-	
BANCO ESTADO	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	3.459	-	-	-	
BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	1.266	-	-	-	
BANCO DE VENEZUELA S.A.	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	24.161	-	-	-	
BANCO MERCANTIL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	49.337	-	-	-	
BANCO SANTANDER	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	599	-	-	-	
BANCO SECURITY	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	591	-	-	-	
CITIBANK VENEZUELA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	17.654	-	-	-	
CITIBANK N.A.	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	2.335	-	-	-	
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	3.196	-	-	-	
KREDITANSTALT FUR WIEDERA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	-	-	-	-	
RABOBANK NEDERLAND	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	7.552	9.824	1.500	2.000	4.000	
BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	7.012	6.971	6.944	-	-	
RABOBANK NEDERLAND	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	6.296	6.278	6.250	-	-	
ABN AMRO BANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	8.048	11.022	3.000	5.000	-	
CITIBANK N.A.	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	20.120	24.800	7.500	12.500	-	
RABOBANK NEDERLAND	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	20.120	24.800	7.500	12.500	-	
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	20.120	24.800	7.500	12.500	-	
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	20.120	24.800	7.500	12.500	-	
BANCO ITAU CHILE	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	25.069	-	-	25.000	-	
EDC CANADÁ	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	25.069	-	-	25.000	-	
RABOBANK NEDERLAND	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	35.097	-	-	35.000	-	
BANCO DE CHILE	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	40.566	-	-	-	
PRIVATE PLACEMENT	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	-	-	-	-	
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	18.050	-	-	18.000	-	
BANCO ALFA DE INVESTMENT	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	2.029	-	-	-	
BANCO BBVA	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	98	-	-	-	
BANCO ESTADO CHILE	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	189	-	-	-	
BANCO SANTANDER	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	356	-	-	-	
BANCO DO BRASIL	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	-	-	-	-	
BANCO ITAU BBA S.A.	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	6.748	-	-	-	
BANCO DE CHILE	OXINOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	10.055	-	-	-	
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	1.989	-	-	-	
BANCO ITAU BBA S.A.	MASISA DO BRASIL LIMITADA (*)	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	-	10.000	-	10.000	-	-	
CAIXA ESTADUAL S.A.	MASISA DO BRASIL LIMITADA (*)	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	-	25.000	-	25.000	-	-	
BANCO VOTORANTIM S.A.	MASISA DO BRASIL LIMITADA (*)	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	-	23.000	-	23.000	-	-	
ISOGAMA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	-	795	-	795	-	-	
SIEMPELKAMP	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	-	708	-	708	-	-	
ABN VENEZUELA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	-	2.189	-	2.189	-	-	
FLORESTAL ITAJAI	MASISA S.A.	MATRIZ	STANDBY LETTER OF CREDIT	PATRIMONIO	-	14.000	-	14.000	-	-	

(\*) Corresponden a las garantías entregadas por Masisa do Brasil al BNDES por el financiamiento otorgado a través de este banco. Estas garantías serán liberadas una vez que se constituyan las garantías sobre la planta MDP financiada con este crédito.

### **37 COMPROMISOS FINANCIEROS**

#### **Contrato de compra de madera**

Al 31 de marzo 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.

### **38 TRANSACCIONES NO MONETARIAS**

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

### 39 CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

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

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

	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Hasta 1 año	3.248	2.904
Entre 2 y 5 años	4.155	3.325
<b>Total</b>	<b>7.403</b>	<b>6.229</b>

### 40 PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

#### 40.1 Pasivos contingentes

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

#### 40.2 Activos contingentes

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

	31.03.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Garantías	66.956	51.450

## 41 MEDIO AMBIENTE

La Sociedad tiene un compromiso con el desarrollo sostenible, buscando generar valor económico teniendo en consideración los valores ambientales y sociales. Creemos que esta filosofía de negocios constituye en 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 como agua y energía.

**Inversiones y gastos ambientales:** La Sociedad ha comprometido y realizado inversiones y gastos en las áreas operativas asociadas al sistema de gestión ambiental. Los montos invertidos por la Sociedad y filiales al 31 de marzo de 2010 y al 31 de marzo de 2009 son:

Unidad de Negocio	Item	Acumulado 31.03.2010 MUS\$	Acumulado 31.03.2009 MUS\$
Industrial - Tableros	Inversiones	-	131
	Gastos	682	563
	<b>Sub Totales Industrial - Tableros</b>	<b>682</b>	<b>694</b>
Forestal	Inversiones	1	4
	Gastos	301	163
	<b>Sub Totales Forestal</b>	<b>302</b>	<b>167</b>
<b>Totales</b>		<b>984</b>	<b>861</b>

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

Todas las operaciones forestales cuentan 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.

## **42 HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

### **42.1 Declaración del Presidente de Venezuela**

Con fecha 11 de abril de 2010, el Presidente de Venezuela realizó ciertas declaraciones de las cuales 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. posee un patrimonio de bosques, de los cuales 11.668 hectáreas resultaron finalmente dañadas por un incendio ocurrido a partir del 20 de marzo de 2010.

A la fecha de emisión de estos estados financieros la única información que tiene la Compañía a este respecto son las referidas declaraciones.

Entre el 31 de marzo 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.

## **43 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros han sido aprobados por el Directorio y su emisión ha sido autorizada para el 28 de mayo de 2010.