

MEMORIA ANUAL

# Informe Integrado

FINANCIERO · SOCIAL · AMBIENTAL

# 2013

**MASISA**

Tu mundo, tu estilo





**MASISA**  
Tu mundo, tu estilo

# Índice de Contenidos

Página	
5	Alcance
10	Mensaje del Presidente
12	Mensaje del Gerente General Corporativo
<b>14</b>	<b>CAPITULO I: LA EMPRESA Y SU CONTEXTO</b>
16	Modelo de Negocio
20	Gobierno Corporativo
21	Directorio
26	Principios Empresariales
33	Estrategia de Triple Resultado
33	Política de Sostenibilidad de MASISA
36	Principales Accionistas
37	Contexto de operación
38	Oportunidades y Riesgos
<b>52</b>	<b>CAPITULO II: ESTRATEGIA</b>
54	Nuestro Negocio
66	Objetivos y estrategia corporativa
67	- Orientación al cliente final
68	- Innovación para la creación de valor
70	- Vivir la marca
71	- Eficiencia operacional
74	Compromisos estratégicos de futuro
<b>76</b>	<b>CAPITULO III: DESEMPEÑO FINANCIERO</b>
78	Mercados
79	Ventas
81	Costo de Ventas
81	Ganancia Bruta
81	Variación de Activos Biológicos Neto
82	Gastos de Administración y Costo de Distribución
82	Ebitda

Página	
82	Otros gastos por función
83	Costos Financieros
83	Diferencia de cambio/unidades de reajuste
84	Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora
85	Balance
<b>88</b>	<b>CAPITULO IV: DESEMPEÑO SOCIAL</b>
90	Valorización de impactos sociales y ambientales
94	Gestión de Salud y Seguridad
98	Gestión del Capital Humano
103	Planes Colaborativos con la Comunidad
108	Desarrollo de Proveedores
110	Desarrollo de Mueblistas
<b>112</b>	<b>CAPITULO V: DESEMPEÑO AMBIENTAL</b>
116	Energía y Emisiones Atmosféricas
117	Consumo de Agua y Eficiencia
118	Gestión de Desechos
119	Control de Origen de la Fibra
120	Gestión Ambiental Forestal
<b>126</b>	<b>CAPITULO VI: ANTECEDENTES GENERALES</b>
128	Reseña Histórica
136	Antecedentes Generales
173	Sociedades Relacionadas y Coligadas
209	Declaración de Responsabilidad





# Alcance

La Memoria Anual 2013 contiene información consolidada del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013, acerca del desempeño financiero, social y ambiental de todas las sociedades controladas por MASISA.

Asimismo, ofrece antecedentes sobre el enfoque de gestión en las relaciones donde MASISA ejerce influencia significativa, pero no tiene el control, así como aquellas donde no tiene influencia relevante, pero plantean desafíos importantes para la Empresa.

# Reporte Integrado

Hace tres años, MASISA aceptó la invitación para aportar su experiencia en la elaboración de reportes que reflejen el triple resultado, hecha por el Comité Internacional de Reportes Integrados (IIRC) para unirse al programa piloto que está impulsando a nivel internacional.

Este enfoque integrado, plasmado en el documento “Marco Internacional” de IIRC publicado en Diciembre de 2013, es el que utilizaremos por tercer año consecutivo en la presente Memoria, priorizando los contenidos que reflejan la generación de valor y dejando el desempeño operacional -nuestra forma de operar con la sociedad y el medio ambiente- en contenido digital y en un formato más detallado y apropiado para nuestros colaboradores y comunidades.

IIRC define los Reportes Integrados como una comunicación concisa acerca de cómo la estrategia de una organización, gobierno corporativo, desempeño y perspectivas, en el contexto de su entorno externo, conducen a la creación de valor a corto, mediano y largo plazo.



---

## PRINCIPIOS QUE SUSTENTAN UN REPORTE INTEGRADO

1. Enfoque estratégico y orientación futura
2. Conectividad de la información
3. Relacionamiento con públicos de interés
4. Materialidad y concisión
5. Fiabilidad y completitud
6. Consistencia y comparabilidad





#### **PACTO GLOBAL**

La presente Memoria también constituye y declara la Comunicación de Progreso (COP, por sus siglas en inglés), una acción que confirma el compromiso que ha asumido MASISA desde el año 2003, al dar cuenta de sus logros y esfuerzos, los cuales apuntan a cumplir los Diez Principios que promueve el Pacto Global de Naciones Unidas.

## **CONTENIDOS CONTEMPLADOS EN LOS REPORTES INTEGRADOS**

<b>Contexto organizacional y ambiente externo</b>	<b>}</b>	<b>PÁGINA 14</b>
<b>Gobierno Corporativo</b>	<b>}</b>	<b>PÁGINA 20</b>
<b>Modelo de Negocio</b>	<b>}</b>	<b>PÁGINA 16</b>
<b>Oportunidades y Riesgos</b>	<b>}</b>	<b>PÁGINA 38</b>
<b>Estrategia y Recursos</b>	<b>}</b>	<b>PÁGINA 52</b>
<b>Mirada Futura</b>	<b>}</b>	<b>PÁGINA 75</b>
<b>Bases de la Información (materialidad)</b>	<b>}</b>	<b>PÁGINA 8</b>

## ¿Cómo se desarrolló este informe?

MASISA cuenta con un Comité Editorial, liderado por el Gerente General Corporativo, que identifica la materialidad y define una estrategia de recopilación de información y difusión, la cual posteriormente se trabaja con cada uno de los países donde MASISA tiene operaciones industriales, forestales y comerciales.

El ejercicio de materialidad para identificar los temas pertinentes y priorizar los más relevantes a reportar, se sustenta en:

---

### COMENTARIOS DE PÚBLICOS DE INTERÉS

- 1.350 comentarios de públicos de interés de los diversos países donde MASISA tiene operaciones, respecto de sus impresiones de la Memoria Anual 2012, recibidos a través de la campaña de donación de árboles.
- Reuniones con inversionistas. En el marco del espíritu de Reportes Integrados, adicionalmente se realizaron entrevistas con bancos e inversionistas, con el fin de entender que aspectos financieros y no financieros de la gestión de MASISA les interesaría ver en la Memoria. De ello podemos rescatar los siguientes elementos:
- Gestión de riesgos en Argentina y Venezuela (ver página 41)
- Desglose de información por país sobre mercados y resultados (ver página 78)
- Generación de valor de la gestión social y ambiental (ver página 90)

---

### TENDENCIAS MUNDIALES Y MEJORES PRÁCTICAS

- Revisión de reportes integrados de otras empresas participantes en el programa piloto del IIRC.

Con esta información, el ejercicio de materialidad prosiguió revisando los temas estratégicos contenidos en el Sustainability Balanced Scorecard de MASISA, los objetivos al 2025 de la empresa, además de los contenidos exigidos por la legislación chilena y los estándares internacionales GRI 4 y Reporte Integrado.

Tras este ejercicio de materialidad, se definió un índice y enfoque de contenidos.

## ¿CÓMO VALIDAMOS LA INFORMACIÓN PUBLICADA?

Para determinar los datos y cálculos presentados en este Informe, se emplean procedimientos regulados y alineados con modelos internos de medición de MASISA, que siguen estándares internacionales como ISO 9.001, OHSAS 18.001, ISO 14.001 y FSC™.

La presente Memoria ha sido elaborada siguiendo los lineamientos materiales para MASISA, que propone la Iniciativa Global de Reportes (GRI) en su última versión G.4.

Además, la Memoria Anual fue auditada por KPMG en los temas financieros. Las cifras financieras de los años 2013 y 2012 presentadas en esta Memoria Anual han sido preparadas bajo norma IFRS.

## RETROALIMENTACIÓN

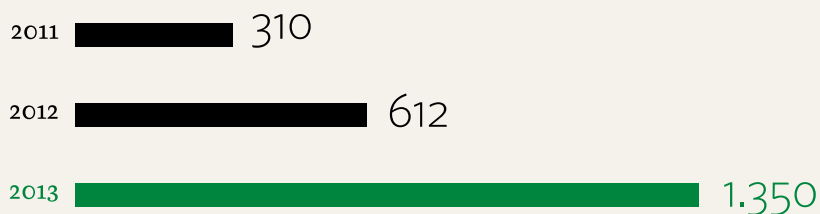
Durante tres años consecutivos, MASISA invitó a sus lectores de la Memoria Anual a enviar sus comentarios e impresiones respecto del informe, en una plataforma digital en la cual al dejar el comentario se liberaba un árbol que la Empresa plantaba de manera responsable en jornadas de forestación.

De esta manera, en las Memorias Anuales 2010, 2011 y 2012, plantamos 2.272 árboles en distintas ciudades de Latinoamérica.

En este reporte hemos decidido cambiar la forma de recibir retroalimentación, para lo cual desarrollaremos mesas de trabajo con públicos de interés, con el fin de hacer un trabajo más intensivo y colaborativo en base a la información publicada en este informe.

Igualmente, invitamos a nuestros lectores a enviar sus impresiones, oportunidades de mejora y sugerencias, a través de nuestros canales de comunicación.

### Árboles Donados



## CONTACTO

Para obtener mayor información sobre la Memoria 2013 o sobre el desempeño de MASISA, contáctenos.

### Eugenio Arteaga I.

Gerente Corporativo de Administración y Finanzas

### Francisca Tondreau S.

Gerente Corporativo de RSE

### Ignacio González G.

Gerente de Marketing  
MASISA Andina

### Dirección:

Av. Apoquindo 3650 piso 10  
Las Condes. Santiago  
Teléfonos:

(56 2) 2 707 88 00

(56 2) 2 350 60 00

[info@masisa.com](mailto:info@masisa.com)

[www.masisa.com](http://www.masisa.com)



# Mensaje del Presidente



Estimados Accionistas:

El año 2013 fue desafiante para MASISA y las demás empresas de la región, por las significativas devaluaciones de las monedas de los países que la integran. Pese a ello, MASISA logró, en dólares, ventas levemente superiores a las del año anterior y un crecimiento de su EBITDA del 11%.

Durante el 2013, MASISA comenzó a plasmar su estrategia de focalizar su negocio en la fabricación y comercialización de tableros de madera para diseño y arquitectura de interiores en Latinoamérica.

En línea con esta estrategia, anunciamos e iniciamos en ese año la ejecución de un importante plan de inversiones por US\$600 millones, focalizado en México, Chile y Brasil, el que incluye la adquisición de la mexicana Rexcel y una nueva planta de MDF en México, todo lo cual debería posicionar a MASISA como líder en los mercados latinoamericanos.

Por su parte, la puesta en marcha de líneas de recubrimiento de tableros en Chile y Brasil, nos permitirán obtener mejores márgenes y la inversión en fomentos forestales en Brasil nos asegurará el abastecimiento de fibra en ese país en el largo plazo.

Los resultados de 2013 confirmaron lo acertado de este plan, ya que el aumento de EBITDA fue fruto de nuestras exitosas operaciones en México, Chile y Brasil.

En el ámbito financiero, MASISA demostró su capacidad para acceder a los distintos mercados de deuda y para anticiparse a escenarios desfavorables. En el 2013 se giró un crédito puente a un plazo de 18 meses con importantes bancos internacionales (Deutsche Bank, Itaú, JP Mor-

gan, Rabobank y Scotiabank) como un primer paso para implementar su plan de refinanciamiento a largo plazo. Además, de una manera preventiva y proactiva, negoció la flexibilización de sus covenants financieros con acreedores de largo plazo, logrando protegerse efectivamente de devaluaciones de las monedas de Argentina y Venezuela que se anticipaban.

Durante el año 2013, y al igual que en años anteriores, MASISA continuó repatriando normalmente dividendos desde Argentina. En el caso de Venezuela, sólo tuvimos acceso a dólares para pagar las importaciones que requiere la operación, debido a los controles de cambios implementados en ese país.

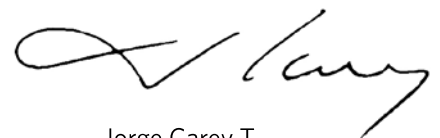
MASISA continuó destacándose por sus prácticas de gobierno corporativo. Así, fue reconocida como una de las empresas con mejor gobierno corporativo del país bajo las pautas de la Norma de Carácter General 341 de la Superintendencia de Valores y Seguros y recibió varios premios de prestigiosas instituciones chilenas por este mismo concepto.

A principios del año pasado, desgraciadamente falleció nuestro leal amigo y Director, Juan Carlos Méndez. Hasta poco antes de su deceso, siguió colaborando en el Comité de Directores y en el Directorio de MASISA con el mismo entusiasmo, profesionalismo y dedicación de siempre. Lo hemos extrañado mucho y para nuestra Compañía su partida ha sido una gran pérdida. En su reemplazo, se incorporó el economista y abogado, Gerardo Larraín Kimber, quien ha podido aportar al Directorio su amplia experiencia en el emprendimiento inmobiliario.

Quisiera destacar, una vez más, nuestro reconocimiento por la entrega y esfuerzo de todos los colaboradores de

MASISA en el cumplimiento de sus funciones. Sin ellos, la Compañía no habría podido sortear con el éxito que lo hizo los desafíos que experimentó durante el año que ha concluido.

Especial mención merece la bien coordinada y armónica integración de los equipos de MASISA en México con los nuevos colaboradores que se integraron desde Rexcel. A todos y cada uno de ellos, les damos las gracias y les expresamos nuestra confianza de que seguirán aportando lo mejor de sí para que MASISA continúe en su senda de crecimiento y éxito.



Jorge Carey T.  
Presidente del Directorio  
MASISA

## Mensaje del Gerente General



Durante el año 2013 se terminaron algunas tendencias y se establecieron otras. El ciclo de alto crecimiento con monedas fuertes de los países emergentes, incluyendo Latinoamérica, llegó a su final, restableciéndose las perspectivas favorables de los países desarrollados, provocando un retorno importante de capitales acompañado de un proceso de devaluación de las monedas latinoamericanas en favor al dólar.

Aún en este escenario, y a pesar del bajo crecimiento de las dos principales economías, Brasil y México, los mercados que atendemos tuvieron crecimiento de demanda importante, sobre todo por el buen desempeño de las ventas de nuevas casas, departamentos, proyectos comerciales, y mejoras de viviendas antiguas, impulsados por una clase media más robusta y tasas de interés aún atractivas.

En este contexto, MASISA logró ventas por 1.364,7MM US\$, 1.1% sobre el año anterior, reflejando el impacto de las devaluaciones de monedas locales, y un crecimiento del 3,5% en volumen de tableros vendidos, por causa de la estrategia del negocio. El Ebitda consolidado creció 7,3% debido a las mejoras del mix de productos y eficiencias de costos, y la Utilidad Neta aumentó 11,9% producto de mayores márgenes, especialmente en México y Brasil.

Una de las decisiones más relevantes que apoya este resultado ha sido la adquisición e integración de los activos de la firma Rexcel en México, realizado dentro de los plazos y con los resultados esperados para el primer año. Motivados por esta gran oportunidad, anunciamos la construcción de una planta MDF en el complejo de Durango que deberá iniciar operaciones en el 2016.

Por otro lado, cumplimos con nuestro propósito de mejorar las capacidades de incorporar valor agregado a la producción de tableros en Brasil y Chile, habiendo hecho



todas las inversiones anunciadas en tiempo y costo. Vale resaltar el importante crecimiento del resultado operacional de Brasil, y los mejores resultados en las exportaciones a USA y Asia desde Chile.

Hacia finales de año, adquirimos la planta de co-generación de energía basada en biomasa en el complejo Cabrero en Chile, consolidando un importante impacto positivo en costos de energía, y unos meses antes desinvertimos la planta de puertas de madera sólida, para focalizar más el negocio industrial donde tenemos ventajas competitivas sólidas.

Nuestra operación en Venezuela, ha cumplido con las expectativas de los clientes que aumentaron su demanda por nuestros productos, y a su vez, hemos ido generando nuevas oportunidades de exportaciones que permitan mejorar el acceso a divisas, mientras mantenemos un relacionamiento muy positivo con los diferentes grupos de interés, especialmente con nuestros colaboradores y clientes.

Estamos muy atentos a financiar el crecimiento de la empresa con disciplina y un prudente manejo de riesgos. La deuda neta de la empresa se ha mantenido estable, por la priorización de financiar nuevas iniciativas con capital fresco, desinversiones de activos con bajas o ninguna sinergia al negocio central, y generación propia de caja.

En este sentido, hicimos un aumento de capital que recaudó 80,2 MM US\$, iniciamos un proceso de asociación forestal para monetizar el 80% de 36 mil hectáreas de bosques de bajas sinergias con la planta de Cabrero, y promover un aumento del retorno sobre activos al invertir en proyectos industriales con mayor generación de caja y retorno anual. Adicionalmente, negociamos preventivamente los covenants financieros con nuestros acreedores de largo plazo para permitir una flexibiliza-

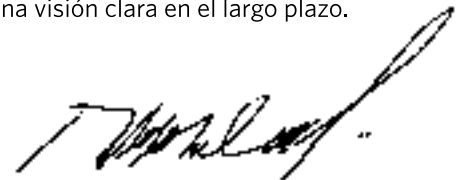
ción en caso de devaluaciones de las monedas en Venezuela y Argentina.

Hemos dado importantes pasos en la mejora del proceso de innovación, y al mismo tiempo, estamos renovando la identidad de marca de MASISA acercándola al cliente final como ninguna otra empresa del sector y, sobre todo, capturando el espacio de liderazgo en innovación y relacionamiento en los mercados donde participamos.

Nos establecimos metas importantes en seguridad en todas las plantas, priorizando una cultura de cuidado desde el registro y monitoreo de pequeños incidentes o inconformidades a los estándares. Todas las fábricas están implementando el programa de Excelencia en Seguridad con disciplina y dedicación.

En esta Memoria estamos profundizando la integración de los resultados financieros, sociales y ambientales. Presentamos nuestra primera aproximación a un ejercicio de valorización de impactos sociales y ambientales. Asimismo, estamos reportando con amplitud nuestras acciones en el cumplimiento de los requisitos del Pacto Global renovando nuestro compromiso con los principios promovidos.

Empezamos el 2014 fortalecidos por los logros del año anterior, enfrentando los desafíos y aprovechando las nuevas oportunidades que las nuevas tendencias, en este nuevo ciclo, nos ofrecen. Podemos asegurar, que tenemos la convicción necesaria para sostener resultados consistentes con una visión clara en el largo plazo.



Roberto Salas G.  
CEO  
MASISA

# 1

## CAPITULO I

# La Empresa y su Contexto





Casa Cor 2013. Espacio Tambo Lodge, Cecilia Kramer.  
Premio MASISA a la mejor aplicación de producto.

# Modelo de Negocio Canvas

## Socios Claves

- > Fondos Forestales
- > Desarrolladores de Tecnologías de Sustratos y Recubrimientos
- > Industria de la Madera
- > Aliados Red Placacentro
- > Organizaciones pro sostenibilidad: WBCSD\*, Pacto Global, ONGs



## Actividades Claves

- > Sistema de Innovación
- > Masisa Lab
- > Gestión Triple Resultado
- > Gestión Red Placacentro
- > Gestión Silvícola

## Recursos Claves

- > Capital Humano
- > Marca
- > Fábricas
- > Bosques

## Estructura de costos



- |                   |   |
|-------------------|---|
| > Fibra de madera | > Energía                                     |
| > Resinas         | > Papeles melamínicos, Revestimientos y otros |
| > Transporte      |   |



## Propuesta de valor

Diseño

**Materiales para crear ambientes**

Desempeño

Sustentabilidad

## Relaciones con Clientes

### Más confianza:

- > Red M
- > Masisa Inspira
- > Redes Sociales

## Segmentos de clientes

- > Mueblistas PYME
- > Industriales
- > Constructoras
- > Diseñadores y Arquitectos
- > Hobbistas

## Canales

- > Red Placacentro
- > Redes Minoristas / Especialistas
- > Grandes Superficies / Home Improvements
- > Mayoristas
- > Venta Directa Industrial



## Fuentes de ingresos



- |                                   |                                       |
|-----------------------------------|---------------------------------------|
| > Ventas de Tableros MDF y MDP    | > Ventas de Productos de Tableros     |
| > Ventas de Herrajes y Accesorios | > Ingresos de la Explotación Forestal |

# Organización y Contexto de Operación

MASISA cuenta con un negocio central, que es la fabricación y comercialización de tableros de partículas y de fibra de madera para muebles y arquitectura de interiores en Latinoamérica.

Las unidades estratégicas de los negocios Forestal y Red Placacentro cumplen un rol muy relevante para garantizar el éxito del negocio central.



## ASPECTOS ESTRATÉGICOS

- |  |  |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Productor de tableros para muebles en Latinoamérica (PB-MDP-MDF).</b></li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Activo estratégico: 226.000 hectáreas<sup>1</sup> de plantaciones forestales.</b></li> </ul>                                     |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Diversificada base de manufactura y mercados finales en la región.</b></li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Liderazgo mundial y compromiso con el Desarrollo Sostenible.</b><br/>(Estrategia del Triple Resultado).</li> </ul>               |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Estrategia competitiva diferenciadora: orientación al cliente final, innovación efectiva, marca y eficiencia operacional.</b></li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Perspectivas favorables de crecimiento:</b><br/>Baja penetración de producto y déficit habitacional en Latinoamérica.</li> </ul> |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Red de distribución especializada más grande de la región: Placacentro MASISA.</b></li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Gobierno Corporativo altamente reconocido.</b></li> </ul>  |

<sup>1</sup> Con fecha 21 de marzo 2014, MASISA anunció la venta del 80% de un patrimonio forestal ubicado en las zonas de Temuco y Valdivia en Chile, consistente en una superficie total de aproximadamente 62.000 hectáreas de tierras, con aproximadamente 32.500 hectáreas plantadas, a la empresa Hancock Chilean Plantations LP. A través de esta operación, MASISA crea una alianza forestal estratégica con Hancock, lo que permitirá financiar el plan de crecimiento de la Compañía para los años 2014 y 2015, fortalecer su perfil financiero e incorporar a un socio con una destacada experiencia global en la inversión y gestión de activos forestales.



## PRESENCIA DE MASISA EN LATINOAMÉRICA



## Cifras totales



## ▶ HECTÁREAS DE BOSQUES

**226.000 m<sup>3</sup>** Hectáreas de Bosques <sup>2</sup>



## ▶ COMPLEJOS INDUSTRIALES

**10** Complejos Industriales  
**3.427.000 m<sup>3</sup>** Fabricación de Tableros  
**1.801.000 m<sup>3</sup>** Recubrimientos de Tableros  
**487.000 m<sup>3</sup>** Madera Aserrada  
**204.000 m<sup>3</sup>** Molduras MDF pre-pintadas



## ▶ PLACACENTRO MASISA

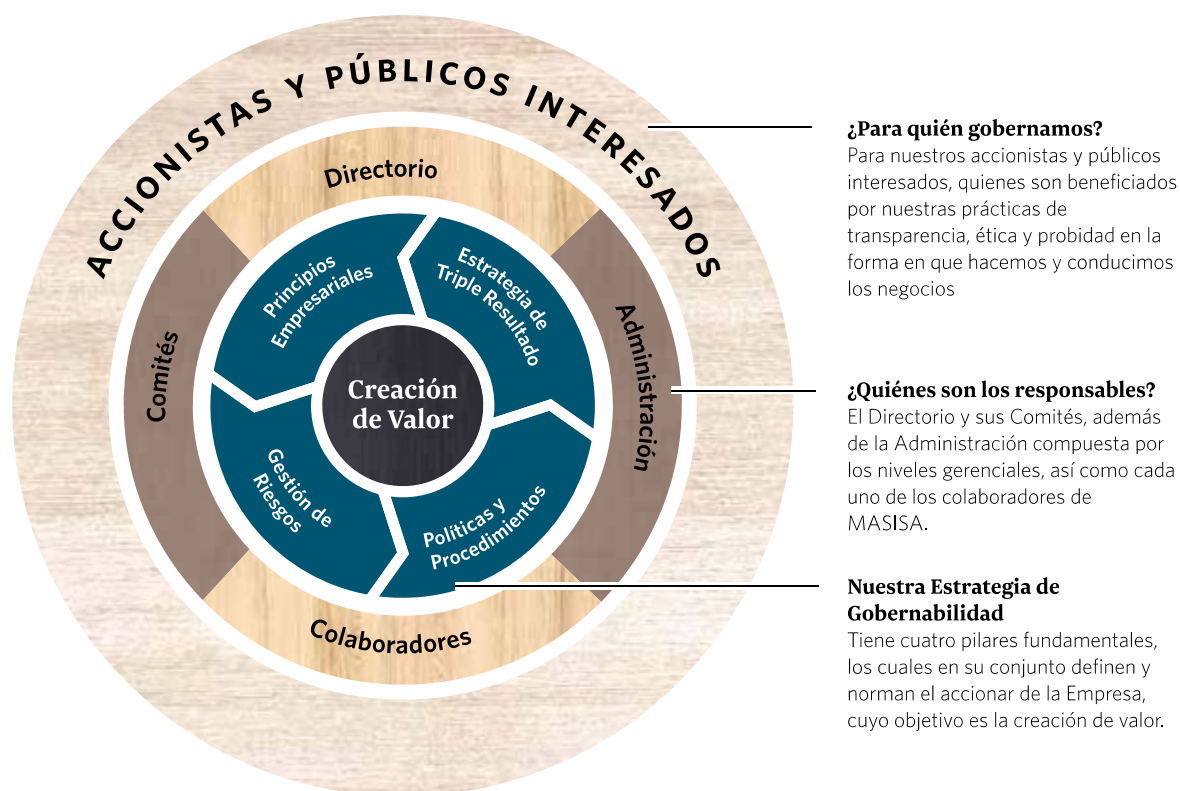
**351** Locales Placacentro Masisa

<sup>2</sup> Ver nota 1, página 18

# Gobierno Corporativo

MASISA cuenta con una estrategia de Gobierno Corporativo, la cual constituye un elemento clave de su estrategia de negocio sustentable en el largo plazo, ya que promueve la gestión eficaz y eficiente de sus recursos, creando un ambiente de control interno saludable y aportando a la creación de valor para sus accionistas y públicos interesados.

El fortalecimiento continuo de nuestra estrategia de Gobernabilidad, es una preocupación constante para alcanzar la meta de la empresa que queremos ser en el futuro.



## DIRECTORES



**Gerardo Larraín Kimber,**  
DIRECTOR

Ingeniero Comercial, Licenciado en la Universidad Complutense de Madrid  
Abogado, Licenciado en la Universidad Complutense de Madrid  
RUT: 6.285.350-6  
Director desde 6/03/13.  
Última reelección 18/04/13.

**Enrique Cibié Bluth,**  
DIRECTOR

Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile. MBA, Universidad de Standford, Estados Unidos.  
RUT: 6.027.149-6  
Director desde 25/03/09.  
Última reelección 18/04/13.

**Salvador Correa Reymond,**  
DIRECTOR

Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile.  
Master of Science in Management, Universidad de Standford, Estados Unidos.  
RUT: 5.606.742-6  
Director desde 29/04/09. Última reelección 18/04/13.

**Enrique Seguel Morel,**  
DIRECTOR

General de Ejército Chileno (r). MBA, ESADE, Barcelona, España.  
RUT: 3.116.588-1  
Director desde 22/04/04.  
Última reelección 18/04/13.

**Miguel Héctor Vargas Icaza,**  
DIRECTOR

Contador Auditor, Universidad Nacional Autónoma de México.  
Master en Economía  
RUT: 24.074.431-7  
Director desde 25/04/12.  
Última reelección 18/04/13.

**Rosangela Mac Cord de Faria,**  
VICEPRESIDENTA

Contador Auditor, Universidad Río de Janeiro, Brasil. Programa Ejecutivo de Boards & Audit Committee de Harvard, Boston, Estados Unidos.  
Master en Administración, Fundación Getulio Vargas, Brasil  
RUT: 21.713.586-9  
Directora desde 25/03/09.  
Vicepresidenta desde 25/04/12.  
Última reelección 18/04/13.

**Jorge Carey Tagle,**  
PRESIDENTE

Abogado, Pontificia Universidad Católica de Chile (PUC). Master en Derecho, Universidad de Nueva York, Estados Unidos.  
RUT: 4.103.027-5  
Director desde 22/04/04.  
Presidente desde 25/03/09.  
Última reelección 18/04/13

# Directorio

**El Directorio actual fue elegido el 18 de abril de 2013 por un período de 3 años. Es el órgano de más alto nivel que administra la Compañía y representa los intereses de todos los accionistas, independientemente de quién haya elegido a sus miembros.**

## ESQUEMA DE ADMINISTRACIÓN



El Directorio es un cuerpo colegiado, integrado por 7 miembros elegidos por la Junta Ordinaria de Accionistas, de los cuales 6 Directores, incluido el Presidente y el Vicepresidente, fueron elegidos con los votos del accionista controlador Grupo Nueva, mientras que el séptimo Director (Sr. Salvador Correa Reymond) fue elegido con los votos de los accionistas minoritarios, conformados principalmente por las Administradoras de Fondos de Pensiones chilenas. Este último posee además el carácter de director independiente de conformidad a lo dispuesto por la ley N° 18.046 de sociedades anónimas vigente.

El Directorio es el órgano principal de administración de MASISA, cuya misión es proteger y valorizar el patrimonio de la Compañía, maximizando el rendimiento de las inversiones, alineado con la visión y valores de MASISA, sus Principios Empresariales y sus objetivos estratégicos.

El Gerente General Corporativo de MASISA es nombrado por el Directorio.

### **NORMA DE CARÁCTER GENERAL N° 341**

Con fecha 29 de noviembre de 2012, la SVS dictó la Norma de Carácter General N°341, para la difusión de información de los estándares de gobierno corporativo adoptados por las sociedades anónimas abiertas

De acuerdo a lo indicado en dicha norma, el Directorio de la sociedad remitió al órgano regulador y publicó la información solicitada oportunamente.

El resultado de la consulta arrojó un 95% de adhesión a las prácticas de gobernabilidad consultadas.

### **PROCESO DE AUTOEVALUACIÓN DE DESEMPEÑO DEL DIRECTORIO**

El Directorio de la Sociedad cuenta con un proceso de autoevaluación anual, el cual es respaldado por un proceso formal y cuya finalidad es la mejora continua de su funcionamiento como cuerpo colegiado en el cumplimiento de su rol de orientación estratégica, en el control efectivo de la dirección ejecutiva y en su responsabilidad frente a todos los accionistas y públicos interesados.

Esta autoevaluación es contestada por todos los integrantes del Directorio y es coordinada por su Presidente. Finalmente, los resultados del proceso de auto-evaluación son discutidos en sesión del Directorio donde se exponen las principales conclusiones y acciones de mejora, según corresponda.

Durante el año 2013 se efectuaron mejoras al proceso de autoevaluación del desempeño del Directorio, destacando las siguientes iniciativas:

- Contratación de una asesoría externa, para la identificación de mejores prácticas y validación de la integridad del proceso de evaluación de desempeño.
- Automatización del proceso de autoevaluación, incluyendo una base de registro histórico.

### **PROCESO DE INDUCCIÓN**

Los Directores cuentan con un proceso de inducción, coordinado por el área de Capital Humano, que tiene por objetivo interiorizar a los nuevos miembros de la mesa directiva en materias tales como: la estrategia, visión y valores, políticas, procesos, obligaciones legales y operaciones de la Compañía. El proceso de inducción considera:

- Entrevistas con el Presidente del Directorio y de los Comités asesores del mismo, Gerente General y ejecutivos principales de la Compañía.
- Sesión de trabajo para revisar el funcionamiento del Directorio y Comités, además de la revisión de las obligaciones legales que les atañen como Directores o integrantes de algunos de los Comités del Directorio.
- Entrega de un set de información que contiene a lo menos: Código de Gobierno Corporativo, Manual de Manejo de Información de Interés, Política de Delegación de Autoridad (PDA), Memoria del último ejercicio, Principales Políticas de la Compañía.






---

### COMITÉS DEL DIRECTORIO

El Directorio cuenta con una estructura de Comités, cuyo principal objetivo es garantizar la aplicación de las prácticas de gobernabilidad y transparencia, en beneficio de todos los públicos interesados.

---

### COMITÉ DE DIRECTORES

Creado en abril de 2001, revisa los estados financieros y los informes de auditores externos, propone al Directorio nombres de auditores externos y clasificadores de riesgo para su elección en la Junta Ordinaria Anual de Accionistas; evalúa las transacciones con partes relacionadas y las transacciones en las que un Director, Gerente o Ejecutivo principal de la Compañía puede tener interés; examina los sistemas de remuneraciones y compensación del Gerente General Corporativo, principales ejecutivos y trabajadores de MASISA.

---

### COMITÉ DE RIESGO Y AUDITORÍA

Creado en junio de 2005, el Comité de Riesgo y Auditoría tiene como principal finalidad asistir al Directorio en las estrategias adoptadas para gestionar los riesgos claves inherentes al negocio y el monitoreo continuo del ambiente de control interno de sus operaciones. Bajo su administración y orientación directa se encuentra la Gerencia de Auditoría Interna de MASISA y el Canal de Denuncias (Whistleblowing).

---

### COMITÉ DE REVELACIONES

Integrado por ejecutivos de MASISA, este Comité es responsable de apoyar al Directorio al respecto de la confiabilidad de la información que la Compañía entrega al mercado y a sus públicos interesados.

---

### DELEGACIÓN DE AUTORIDAD

El nivel de autoridad ejercido por la Administración es aquel delegado formalmente por el Directorio a través de la Política de Delegación de Autoridad.

---

### ADMINISTRACIÓN

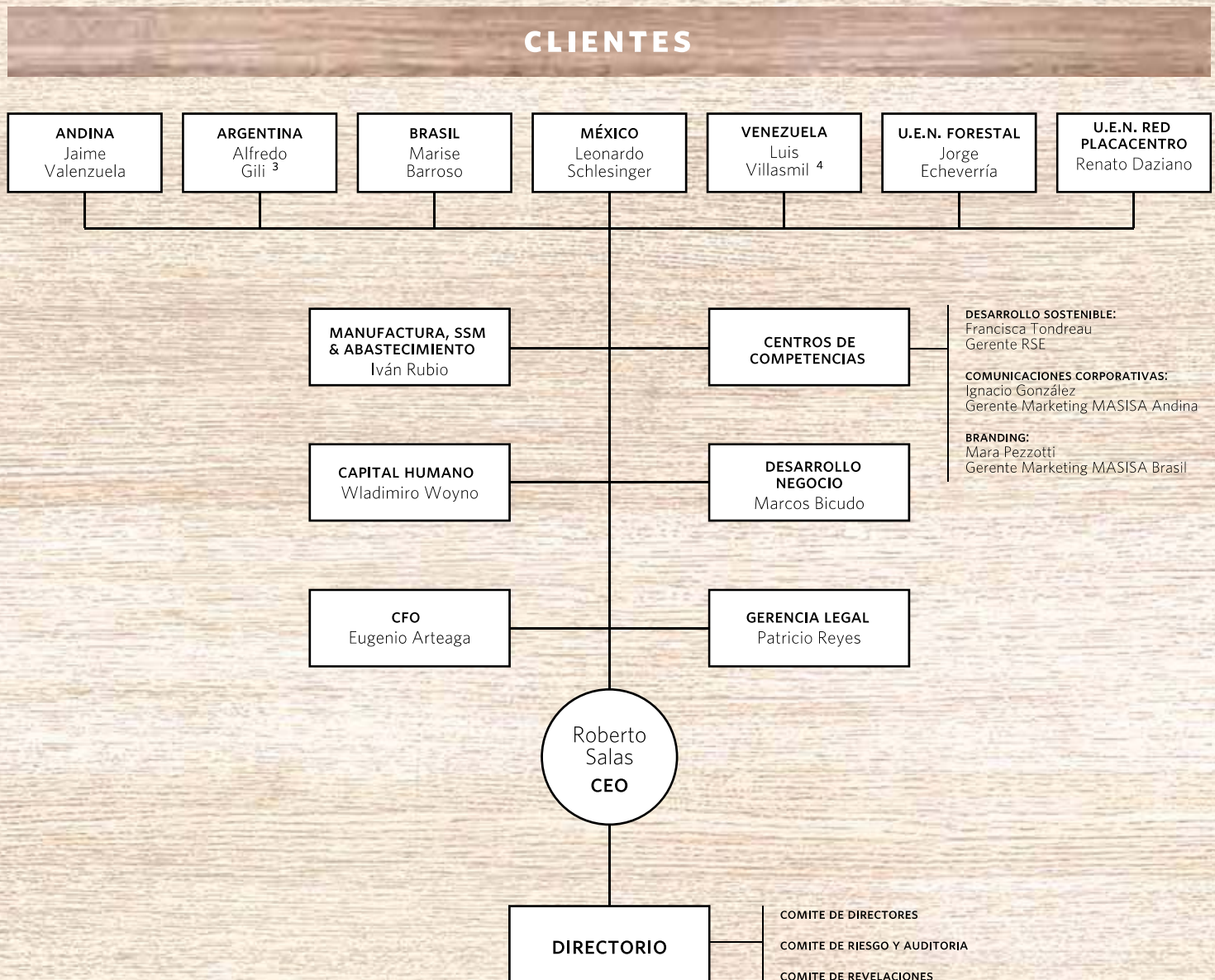
La Administración tiene la responsabilidad de velar por el diseño, difusión, seguimiento, efectividad y actualización de la estrategia de Gobierno Corporativo.

Asistida por los niveles funcionales Corporativos y Operativos, provee el liderazgo y establece los parámetros necesarios para asegurar un ambiente de ejecución y control adecuado y efectivo en todos los niveles, involucrándose directamente para lograr los objetivos planificados.

El cumplimiento de tales roles se realiza a través de procesos internos de gestión, que incluyen reuniones periódicas con los equipos clave, como también visitas a los países y unidades donde MASISA tiene operaciones.



## ORGANIGRAMA



<sup>3</sup> Con fecha 1 de enero de 2014, Alfredo Gili asumió como Gerente Corporativo de Nuevos Productos. En su reemplazo, como Gerente General de MASISA Argentina, asumió Luciano Tiburzi.

<sup>4</sup> Con fecha 1 de marzo de 2014 dejó de pertenecer a la Empresa, encontrándose actualmente en ese cargo y de manera interina el señor Alfredo Gili.

# Principios Empresariales

**Los Principios Empresariales son un conjunto de valores y normas que guían el actuar de todos los colaboradores de MASISA y que sirven de marco referencial para la toma de decisiones en los distintos ámbitos del negocio.**

---

## RESULTADOS ECONÓMICOS

Buscamos permanentemente la creación de valor sostenible.

---

## CONDUCTA EMPRESARIAL

Mantenemos un compromiso empresarial ético y transparente con niveles elevados de gobernabilidad.

---

## CONDUCTA INDIVIDUAL

Exigimos una conducta personal honesta, íntegra y transparente.

---

## RELACIONES CON NUESTROS CLIENTES

Promovemos relaciones de confianza en el largo plazo con nuestros clientes, ofreciendo productos de calidad, innovadores y sustentables, así como servicios de excelencia.

---

## RELACIONES CON NUESTROS COLABORADORES

Desarrollamos equipos de alto desempeño, en un ambiente laboral sano, seguro y basado en el respeto de los Derechos Humanos.

---

## RELACIONES CON NUESTRAS COMUNIDADES, PROVEEDORES, SOCIEDAD Y MEDIO AMBIENTE

Nos comprometemos a interactuar con nuestros vecinos, comunidades, proveedores, sociedad y medio ambiente, fundamentados en el respeto mutuo y la cooperación.

Cada nuevo colaborador revisa la Declaración de Principios Empresariales y firma su compromiso de adhesión y cumplimiento anualmente.

Los Principios Empresariales son parte integrante de los contratos que la Compañía suscribe con sus proveedores.

Internamente, en cada proceso de inducción, los colaboradores asisten a un taller de Principios Empresariales y se hace una invitación extensiva a todos los colaboradores a modo de re-inducción.

### **Principios Empresariales de MASISA y Pacto Global**

MASISA adhiere a los diez Principios del Pacto Global, los cuales están en concordancia con sus Principios Empresariales.

MASISA reporta en forma avanzada de acuerdo a 24 criterios que propone el Pacto Global (COP advanced), cada uno de ellos vinculados a prácticas destacadas que recomienda el Pacto Global y que son aplicadas por MASISA. Para revisar el reporte avanzado del progreso visite [www.masisa.com](http://www.masisa.com)

### **Declaración Anual de Principios Empresariales y Conflictos de Interés**

La Compañía aplica anualmente una encuesta de Principios Empresariales a todos los colaboradores con algún grado de jefatura.

El objetivo de esta encuesta es validar el adecuado conocimiento de nuestros Principios en todos los niveles. Cada colaborador que recibe la encuesta confirma su compromiso de adherencia a dichos Principios.

Esta herramienta también tiene por objetivo la identificación oportuna de potenciales conflictos de interés e invita a nuestros colaboradores a declarar cualquier situación a objeto de transparentar las relaciones de nuestros colaboradores con proveedores, clientes y otros, de acuerdo a lo establecido en la ley.

## Canal de Principios Empresariales

MASISA cuenta con canales de comunicación para denuncias directas o anónimas relacionadas con la observancia de sus Principios Empresariales, Normas de Conducta Ética, Conflictos de Interés y cualquier tema relacionado con un posible incumplimiento regulatorio a su ambiente de control interno, a sus estados financieros y a situaciones o hechos que requieran la atención de la Administración y/o del Directorio.

Para todas las denuncias recibidas se asegura un análisis oportuno, independiente, confidencial y sin represalias a sus emisores, a través de un proceso estructurado y monitoreado por el Comité de Riesgo y Auditoría del Directorio de MASISA e independiente de la administración de la Compañía.

Las principales lecciones aprendidas a partir de las distintas denuncias y comunicaciones recibidas a través del canal de principios, son publicadas en bases trimestrales en boletines de circulación interna, siempre manteniendo los grados adecuados de confidencialidad y protección de datos, es decir, foco en los hechos y en las lecciones aprendidas y no en personas y países.

Durante el 2013, el canal de principios empresariales recibió 29 denuncias, 7 tenían algún grado de información que nos permitió perfeccionar procesos e interfaces entre públicos interesados o fueron válidas en términos de incumplimiento total o parcial de nuestros principios, y 18 denuncias no fueron válidas.

Para todas las denuncias se aseguró un adecuado tratamiento de identificación de los hechos, debido proceso y aplicación de mejoras internas en aquellas situaciones que así lo ameritaban. Del total de denuncias recibidas el periodo 2013, ninguna estaba referida a los delitos de cohecho, financiamiento del terrorismo y lavado de activos, en función de la ley 20.393.

### Comunicaciones recibidas durante el periodo 2013



### Principio Empresarial



Para enviar sus denuncias, puede hacerlo por escrito en un sobre confidencial a nombre del Secretario del Comité de Riesgo y Auditoría: Av. Apoquindo 3650, piso 10. Las Condes, Santiago, Chile, o a través del correo [principios@MASISA.com](mailto:principios@MASISA.com)

# Prácticas y Políticas de Gobernabilidad y Transparencia

## Código de Gobierno Corporativo

MASISA cuenta con un Código de Gobierno Corporativo. Este documento considera e incorpora las recomendaciones de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OECD), permite difundir internamente, hacia al mercado y otros públicos interesados nuestras prácticas de clase mundial, que soportan la creación de valor en todas nuestras operaciones de manera sostenible y alineada a nuestros Principios Empresariales.

## Manejo de Conflictos de Interés

MASISA cuenta con un proceso formal para el manejo de situaciones que pudieran involucrar un potencial conflicto entre los intereses de los colaboradores y/o Directores de la Compañía. Los posibles conflictos de interés son canalizados a través de la Gerencia Legal para su adecuado tratamiento, siguiendo los lineamientos internos de la Empresa y de la legislación vigente.

Para garantizar el adecuado conocimiento y administración de materias que podrían originar conflictos de interés, los directores y colaboradores informan anualmente, o cada vez que se produzca algún cambio relacionado a lo informado anteriormente, acerca de sus negocios, actividades e inversiones principales en los cuales tengan interés, sea directamente o a través de alguna de sus personas relacionadas.





### **Uso de Información Privilegiada**

MASISA tiene una Política y Procedimientos formales para el manejo y divulgación de la información que pueda afectar el precio de la acción u otros valores de la Compañía, evitando además que los ejecutivos o personas con acceso a información privilegiada realicen transacciones de acciones u otros valores de la Sociedad.

Conforme a lo establecido en la Norma de Carácter General N° 211 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el Directorio de la Compañía aprobó en mayo de 2008 su Manual de Manejo de Información de Interés, actualizado conforme a la Norma de Carácter General N° 270, con fecha 27 de enero de 2010 y publicado actualmente tanto en el sitio web de MASISA ([www.masisa.com](http://www.masisa.com)) como en el sitio de la Superintendencia de Valores y Seguros ([www.svs.cl](http://www.svs.cl)).

### **Relaciones con Inversionistas**

La Compañía ha asumido el compromiso de entregar a la comunidad de inversionistas toda la información pertinente, de manera rápida y transparente, velando siempre por mantener los más altos niveles de integridad y el cumplimiento de las metas de Gobierno Corporativo.

De esta manera, las relaciones y comunicaciones con inversionistas y otros públicos de interés continúan a cargo del equipo profesional de “Relaciones con Inversionistas” de MASISA. Se realizan conferencias telefónicas trimestrales de resultados, comunicados de prensa de resultados trimestrales y comunicados de prensa de carácter general.





## Gestión de Riesgos

Mediante la identificación, evaluación y administración de los riesgos y controles internos, MASISA protege e incrementa el valor para sus accionistas y públicos de interés.

La gestión de riesgos es responsabilidad de la Administración y es monitoreada periódicamente por el Directorio, labor que es apoyada por el Comité de Riesgo y Auditoría.

MASISA cuenta con un proceso formal y sistemático, a través del cual soporta la gestión de los riesgos para sus negocios. Este proceso incluye dentro de sus principales componentes:

- Evaluación anual de riesgos claves realizada por la Administración y reportada al Directorio.
- Evaluaciones independientes que realiza la Gerencia de Auditoría Interna a la estructura de control interno de MASISA.
- Evaluaciones de certificación (ISO, OHSAS, FSC<sup>TM</sup>, etc.) que realizan empresas externas.
- Revisión de los estados financieros por parte de Auditoría Externa e Interna.
- Inspección de riesgos en las operaciones de MASISA, efectuada por compañías de seguro.

El resultado de las evaluaciones internas y externas, más el estado de cumplimiento de los planes de acción comprometidos por la administración, es monitoreado periódicamente por el Comité de Riesgo y Auditoría.

## Ley Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas

MASISA ha diseñado un Modelo de Prevención de Riesgos para dar cumplimiento a la Ley 20.393 de Responsabilidad Penal para Personas Jurídicas, basada en un marco de gobernabilidad compuesto por políticas y procedimientos que norman procesos que pudieran tener alguna relación con los delitos de cohecho, lavado de activos y financiamiento del terrorismo, el Canal de Principios Empresariales y en el rol de monitoreo del Comité de Riesgo y Auditoría.

Para cumplir con lo dispuesto en la ley, MASISA designó al Gerente de Auditoría Interna Corporativo como encargado de soportar y fortalecer los procesos para la prevención de estos delitos; dicha designación fue renovada en sesión del Comité de Riesgo y Auditoría el día 28 de enero de 2014, por un periodo de 3 años. A continuación las actividades desarrolladas durante el 2013 en MASISA Chile:

---

### **PREVENCIÓN:**

Capacitación práctica del contenido de la ley y sus implicancias a 146 colaboradores de MASISA Chile.

---

### **DETECCIÓN:**

Recorrido y prueba de controles de procesos asociados a los delitos indicados en la ley para los procesos de permisos, donaciones, pagos de terceros, rendiciones.

---

### **RESPUESTA:**

- Inclusión en el Reglamento de Interno de Orden, Higiene y Seguridad de un capítulo que indica el Procedimiento de Análisis e Investigación, dentro del marco de la ley 20.393.
- Firma de un anexo de contrato, donde los colaboradores se comprometen a cumplir con el Reglamento de Interno de Orden, Higiene y Seguridad y específicamente en lo referido al capítulo referido a la ley 20.393. Durante el periodo 2013, 358 colaboradores firmaron dicho anexo.

# Estrategia de Triple Resultado

La forma en que MASISA lleva a cabo sus negocios está basada en la Estrategia de Triple Resultado, la cual contempla en forma integral y simultánea obtener los más altos índices de calidad en su desempeño en los ámbitos financiero, social y ambiental.

La estrategia es monitoreada en bases periódicas a través de la herramienta de gestión denominada Sustainability Balanced Scorecard, una ampliación del modelo Balanced Scorecard que considera el monitoreo permanente de los objetivos estratégicos en las dimensiones Financiera, Clientes, Procesos y Tecnología, Responsabilidad Social y Ambiental y, Aprendizaje y Desarrollo.

---

## **POLÍTICA DE SOSTENIBILIDAD DE MASISA**

MASISA cuenta con una política de desarrollo sostenible que rige a todas las empresas y/o inversiones controladas por MASISA, en las que la empresa es propietaria de la mayoría o del total de la administración del negocio. Ella fue aprobada por el Gerente General Corporativo, previa revisión y presentación al Directorio. En ella se abordan aspectos tales como: Gestión de Triple Resultado, Impactos operacionales (ambientales, sociales y económicos), Licencia social, Públicos interesados, Sustainability Balanced Scorecard, Responsabilidades de cada segmento de la organización, Valores y Declaración de Principios Empresariales.

La política establece que MASISA se compromete a administrar su negocio de forma sostenible, buscando maximizar el resultado financiero, social y ambiental de sus operaciones. Para ello, incorpora las variables sociales y ambientales como parte integral de su estrategia de negocios, lo que se presenta en su Sustainability Balanced Scorecard y en sus indicadores de gobernabilidad, operando a través de la Gestión de Triple Resultado.

En este contexto, la responsabilidad social es entendida como una interacción de manera responsable y ética con nuestras comunidades vecinas y diversos públicos de interés, y en ningún caso debe ser interpretada como filantropía.

## CONSEJO DESARROLLO SOSTENIBLE

El Consejo de Desarrollo Sostenible, integrado por los gerentes de país y gerentes corporativos, propone la estrategia de sostenibilidad de MASISA de mediano y largo plazo; define políticas, programas y metas de liderazgo para asegurar que MASISA logre estándares de gestión financiera, social, ambiental, y de salud y seguridad de clase mundial; identifica e informa asuntos emergentes y apoya a los ejecutivos de MASISA y sus filiales en el cumplimiento de sus metas. También coordina el cumplimiento de los Principios del Pacto Global de Naciones Unidas.

La Gerencia General del país propone las metas ambientales, sociales, y de salud y seguridad, que son aprobadas a nivel corporativo, e implementa los programas y las acciones para cumplirlas.

Quienes desarrollan esta tarea, tienen una relación funcional con el Consejo de Desarrollo Sostenible de MASISA. Para asegurar el cumplimiento de metas, acciones y programas, deben ser consideradas en los procesos de revisión independientes que el área de auditoría interna realiza periódicamente.

El Consejo de Desarrollo Sostenible sesiona dos veces al año, una estratégica y otra de revisión de avances de compromisos estratégicos. En cada instancia, se invita a participar a expertos de la sociedad civil para aportar con una visión externa a la estrategia de MASISA. En los últimos dos años ha participado Akatú, Avina, Triciclos y Casa de la Paz, entre otros.

## CUMPLIMIENTO DE PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS, SOCIALES Y AMBIENTALES

	2010	2011	2012	2013
ROE	●	●	●	●
Engagement	●	●	●	●
Red M		●	●	●
Seguridad Ocupacional			●	●
Eficiencia Energética	●	●	●	●
Emisión CO <sup>2</sup>	●	●	●	●



Cumplido



Parcialmente cumplido



No cumplido

## HITOS DESTACADOS CONSEJO DESARROLLO SOSTENIBLE

### 2010

- Se crea Consejo de Desarrollo Sostenible.
- Revisión de políticas y procedimientos de sostenibilidad.
- Definición de prioridades estratégicas 2010- 2013: Construcción sustentable y Negocios Inclusivos.

### 2011

- Estrategias respecto de la Red de Mueblistas MASISA (Red M), desarrollo de proveedores y consulta social.

### 2012

- Definidos tres niveles de Gestión: básico, estratégico y desarrollo.
- Definidas Metas 2025 alineadas con Metas 2050 del Consejo Mundial Empresarial para el Desarrollo Sostenible (WBCSD).
- Definición de posición para la participación en Cumbre de Rio+20.

### 2013

- Mandato para desarrollar planes de desarrollo colaborativo de 4- 5 años con vecinos en todas las operaciones y ampliar planes de desarrollo de proveedores a 3 años.
- Se crean consejos para cada modelo de negocio inclusivo y sus indicadores de triple impacto. (Ejemplo Red M).
- Seguimiento avance hacia metas 2025.



## RECONOCIMIENTOS DESTACADOS 2013

- MASISA ocupa el segundo lugar en Transparencia Corporativa, según estudio de Inteligencia de Negocios, Chile Transparente, KPMG y Universidad de Desarrollo.
- MASISA, empresa líder en Cambio Climático, según Fundación Chile y Revista Capital.
- Red M fue premiado en la categoría Marketing Directo, fidelización y relacionamiento por la Asociación de Marketing Directo e Interactivo de Argentina.
- MASISA Argentina fue premiado por Pacto Mundial de las Naciones Unidas por alcanzar "COP avanzada", el más alto en la Comunicación de Progreso, en el marco de la IV Asamblea de la Red Argentina del Pacto Mundial de las Naciones Unidas.
- En el marco de la 26ª edición de los "Premios a la Exportación Argentina", MASISA Argentina obtuvo el primer lugar, destacándose por su apertura de mercados y variedad de productos que envía al exterior.
- MASISA México ocupa el lugar 15 a nivel nacional en el estudio de "Responsabilidad Social Empresarial en México", realizado por el centro IDEARSE de la Universidad Anáhuac.
- Certificación "Empresa Familiarmente Responsable" a Planta Zitacuaro, México, otorgado por la Secretaría de Trabajo y Previsión Social.
- MASISA Brasil ocupa una posición destacada en la Guía "Exame de Sustentabilidade" en la industria de construcción de materiales.
- MASISA Brasil recibe mención honrosa en el premio DuPont de Seguridad y Salud Laboral 2013.
- MASISA Venezuela recibe "Premio al Emprendimiento Social y Productivo" otorgado por la Cámara Venezolana de Juguetes, Deportes y Recreación.

## Principales Accionistas

Las acciones de MASISA se transan en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, la Bolsa de Valores de Valparaíso y la Bolsa Electrónica de Chile.

Al 31 de diciembre de 2013 el capital social de MASISA S.A. estaba dividido en 7.839.105.291 acciones suscritas y pagadas. Los principales accionistas son el holding de Inversiones Grupo Nueva, Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), inversionistas extranjeros vía Capítulo XIV (inversión extranjera directa en el mercado local) y fondos de inversión.

El número total de accionistas registrados al 31 de diciembre de 2013 son 7.951.

El accionista controlador de MASISA S.A. ejerce el control en esta última, directamente a través de las sociedades chilenas GN Inversiones Limitada e Inversiones Forestales Los Andes Limitada, dueñas en conjunto del 67,00% del capital accionario de MASISA<sup>5</sup>.

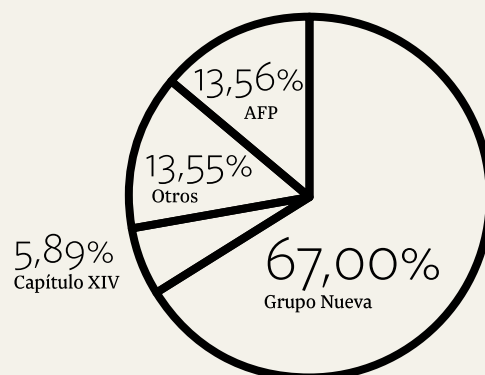
El principal activo de GN Inversiones Limitada e Inversiones Forestales Los Andes Limitada es su participación mayoritaria en MASISA, empresa a través de la cual ejerce su rol de inversionista especializado en el sector forestal y de tableros de madera.

No existen accionistas con un 10% o más del capital o del capital con derecho a voto que sean distintos de los controladores.

Los principales 12 accionistas del capital suscrito y pagado con derecho a voto al 31 de diciembre del 2013, son los siguientes:

NOMBRE O RAZON SOCIAL	N° ACCIONES	%PARTICIPACIÓN
GN Inversiones Limitada	3.639.886.299	46,43%
Inv. Forestales Los Andes Limitada	1.612.485.819	20,57%
AFP Habitat S.A.	541.460.120	6,91%
Banco de Chile por Cuenta de Terceros No Residentes	287.738.870	3,67%
AFP Capital S.A.	202.957.182	2,59%
AFP Cuprum S.A.	186.016.762	2,37%
Celfin Small Cap. Chile Fondo de Inversión	124.609.126	1,59%
Banco Itaú por Cuenta de Inversionistas	120.009.350	1,53%
AFP Provida S.A.	102.118.824	1,30%
Banchile C. de B. S.A.	101.483.474	1,29%
BTG Pactual Chile S.A. C. de B.	96.910.940	1,24%
Chile Fondo de Inversion Small Cap	59.848.046	0,76%

**AFP incluyen los fondos A, B, C y D.**



<sup>5</sup> El accionista controlador del 100% de las acciones de GN Inversiones Limitada e Inversiones Forestales Los Andes Limitada, a través de una serie de sociedades, es la sociedad extranjera Nueva Holding Inc. El dueño y propietario final del 100% de las acciones de Nueva Holding Inc., a través de una sociedad, es la entidad Bamont Trust Company Limited (Bamont), quien actúa en calidad de fideicomisario representando los intereses del fideicomiso constituido de acuerdo a las leyes de Bahamas denominado Viva Trust. Según la estructura del fideicomiso, el señor Mark Thomas Bridges, de nacionalidad británica, ejerce el cargo de Protector de Viva Trust, quien a su vez tiene la capacidad de nombrar y remover a los miembros del Advisory Committee, órgano que ejerce la administración de Viva Trust y que es el encargado de implementar y controlar la estrategia del referido fideicomiso.



## Contexto de Operación

MASISA produce y vende principalmente al mercado latinoamericano, una región en vías de desarrollo, con buenas perspectivas económicas futuras. A pesar del crecimiento del PIB per cápita en la región, la inequidad en la distribución del ingreso sigue siendo una característica significativa, destacándose su desigualdad social y altos niveles de pobreza.

La economía es extractiva y sustentada en los recursos naturales, con bajos niveles de industrialización y servicios. Ambientalmente, es abundante en recursos naturales, cuenta con una gran riqueza en flora y fauna que la hace única en el mundo.

La clase media ha aumentado significativamente, y ello ha implicado un aumento en el consumo. Aún cuando la construcción en la región ha aumentado, persiste un importante déficit de viviendas.

Existe vulnerabilidad a desastres climáticos y ambientales. Además, esta región presenta desafíos para una gestión sostenible de los recursos naturales. Es también posible observar un aumento en la exigencia de la sociedad civil para mayor grado de regulación.



### PROYECCIONES PARA LA INDUSTRIA

- Se intensificará la demanda en el mundo por productos forestales (madera, fibra, combustible, alimentos y servicios de los ecosistemas). Se espera que la demanda de madera se triplique para el año 2050 a más de 10 mil millones de m<sup>3</sup>.
- La industria de productos forestales empleará a 14 millones de personas en el mundo, los bosques afectarán directamente los modos de vida de 20% de la población del mundo y generarán bienes y servicios del que todos dependemos.
- Para satisfacer la demanda futura, se requerirá un uso sostenible de los bosques naturales y más plantaciones forestales, así como un uso más racional y la reutilización de productos forestales.
- Gestionar más bosques responsablemente significa reducir los riesgos del cambio climático, proveer servicios ecosistémicos críticos que hacen posible la vida en la tierra, generando madera industrial y fibra para una gama muy amplia de productos tradicionales y soluciones innovadoras, proveer suministro de alimentos y energía renovable, así como beneficios recreativos.

Fuente: documento Action 2020 del Consejo Empresarial para el Desarrollo Sostenible (WBCSD por sus siglas en inglés)

# Oportunidades y Riesgos

**MASISA, como parte de su gestión integral de riesgos, en forma anual realiza un análisis de los principales riesgos estratégicos a los cuales se ve enfrentada en el desarrollo de sus negocios.**

Este análisis es realizado por las gerencias corporativas, las gerencias generales de cada país y el soporte de la Gerencia de Auditoría Interna, a partir del cual se definen las mejores estrategias para gestionar aquellos riesgos que podrían impactar los objetivos del negocio.

Las estrategias que la Administración define son aprobadas por el Directorio de la Compañía, quién a su vez monitorea la evolución del estado de los riesgos durante todo el año. La gestión de riesgos estratégicos es uno de los principales elementos que la Administración utiliza en la definición y actualización de sus planes estratégicos.

Para conocer nuestro mecanismo de gestión de riesgo, revise la sección de Gobierno Corporativo.





## Oportunidades de Crecimiento

### CRECIMIENTO DE CONSUMO DE TABLEROS EN LA REGIÓN

El creciente uso de tableros de madera y otros productos de madera en los muebles y arquitectura de interior de América Latina, junto con la demanda de vivienda insatisfecha en los países de la región, será una fuente de crecimiento futuro para Masisa. La necesidad habitacional para Latinoamérica está estimada en 51,4 millones de viviendas. Para suplir esta necesidad se requieren de 19,5 millones de m<sup>3</sup> de tableros. Esto es 2,1 veces el consumo actual de la región.

Estimamos que el consumo anual de tableros por habitante en Latinoamérica es 4 veces menor en comparación a países de mayor nivel de desarrollo. En concreto, en el mediano y largo plazo esperamos aumentos en el uso de tableros de madera y otros productos de madera para la construcción de nuevas viviendas en México, Brasil y otros mercados de América Latina. En Brasil, la gran demanda de viviendas, dado sus altos niveles de déficit habitacional, crea una necesidad de nuestros productos. En México, además de un mercado de la vivienda subdesarrollado, los tableros de madera y otros productos de madera tienen baja penetración en la industria.

Tableros de madera y otros productos de madera están reemplazando cada vez más la madera contrachapada y madera sólida para la construcción de muebles y su uso en arquitectura de interiores. También enfocamos nuestros esfuerzos de crecimiento en nuestra producción en Chile, desde donde exportamos a los mercados de Estados Unidos, Perú, Ecuador y Colombia.

En base a estas perspectivas de crecimiento, estamos constantemente evaluando y buscando oportunidades para construir o adquirir plantas industriales y/o entrar en nuevas asociaciones con los participantes del mercado existentes, principalmente en México, Brasil y Chile.

## NEGOCIO FORESTAL

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

Esta situación de bajo riesgo ha quedado plenamente en evidencia durante la reciente crisis mundial, en la que los activos forestales sufrieron una baja 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.

## NEGOCIOS INCLUSIVOS

La reducción de la pobreza en Latinoamérica es con certeza un imperativo para quienes trabajamos y vivimos en la región, pero es también un requisito básico para que nuestros negocios continúen creciendo en el largo plazo.

MASISA entiende los Negocios Inclusivos como iniciativas económicamente rentables, ambiental y socialmente responsables, que utilizan los mecanismos del mercado para mejorar la calidad de vida de personas de bajos ingresos.

## CONSTRUCCIÓN SUSTENTABLE

En Latinoamérica MASISA ha impulsado diferentes iniciativas para aportar a las construcciones sustentables, a través de la generación de productos certificados bajo estándares internacionales, como la certificación FSC™, sumado a participación constante con asesores que lideran los procesos de certificación LEED y los organismos que coordinan estas iniciativas, a través del Green Building Council de distintos países de la región, son algunos ejemplos del trabajo desarrollado.



## Gestión de Riesgo

Durante el transcurso normal de sus negocios, la Compañía se ve enfrentada a diversos riesgos, tanto de mercado, como operacionales y financieros. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por el Directorio y la Administración de Masisa. Los principales riesgos son:

### RIESGOS RELACIONADOS A LOS NEGOCIOS Y EL MERCADO

#### **Riesgo de mercado y evolución económica**

La economía mundial y de América Latina, y en particular la construcción y remodelación de viviendas, es el principal impulsor de la demanda de tableros y otros productos de madera. Debido al carácter cíclico de la demanda de los productos que ofrece la Empresa, un deterioro de las condiciones económicas globales podría afectar negativamente a América Latina, nuestro principal mercado, y por lo tanto nuestro negocio.

En los últimos años Masisa ha ampliado su capacidad de producción de MDF, PB, MDP y molduras MDF en respuesta a la creciente demanda en Latinoamérica, logrando una sólida posición en la región para así mantener operaciones rentables y que ofrecen oportunidades para lograr un crecimiento sostenido.

#### **Riesgo por competencia**

Experimentamos competencia en cada uno de nuestros mercados y líneas de productos en América Latina. La industria de tableros de madera es sensible a los cambios en la capacidad instalada y a los cambios cíclicos en la economía, lo que puede afectar significativamente nuestro negocio. Para mitigar este riesgo Masisa ha concentrado sus esfuerzos en la eficiencia en costos y en ser reconocida como la empresa más enfocada en clientes finales, con una oferta innovadora de productos y que ofrece soluciones de alta calidad.

### RIESGO RELACIONADO A LA EVOLUCIÓN POLÍTICA, REGULATORIA Y ECONÓMICA DE LOS PAÍSES LATINOAMERICANOS EN LOS QUE OPERA MASISA

Nuestras estrategias de negocio, condición financiera y resultados de operación podrían verse adversamente afectados por cambios en las políticas gubernamentales de los países latinoamericanos en los que operamos y otros acontecimientos políticos que afecten a estos países, sobre los cuales no tenemos control. Masisa mitiga este riesgo mediante diversificación geográfica, contando con plantas productivas y operaciones comerciales en Chile, Brasil, México, Argentina y Venezuela, así como también con operaciones comerciales en Perú, Ecuador y Colombia.



### **Riesgos asociados a controles de precios**

En enero de 2010, el gobierno de Venezuela modificó la Ley de Acceso a la defensa, bienes y servicios. Cualquier violación por parte de una empresa podría llevar a multas, sanciones o la confiscación de los activos sin indemnización. En julio de 2011, el gobierno venezolano aprobó la Ley de Costos y Precios Justos, la cual permite al gobierno supervisar los precios y márgenes. Del mismo modo, el gobierno argentino ha implementado programas para controlar la inflación y controlar los precios de bienes y servicios en varias industrias y mercados, incluyendo nuestra empresa y la industria en general.

Para mitigar este riesgo Masisa cumple de forma estricta con los marcos regulatorios y tiene una política comercial de manejo de precios y mix de productos acorde a las normas locales.

### **RIESGOS RELACIONADOS CON LA OPERACIÓN**

#### **Interrupciones en cualquiera de nuestras plantas u otras instalaciones.**

Una interrupción en cualquiera de las plantas u otras instalaciones de la Compañía podría impedir satisfacer la demanda por nuestros productos y obligar a realizar inversiones de capital no planificadas. Por ejemplo, en septiembre de 2012 nuestra planta de MDP en Montenegro, Brasil se vio afectada por un incendio y el 2010 nuestras plantas en Chile fueron afectadas por un terremoto. La Administración intenta identificar estos riesgos de manera de prevenir su ocurrencia, minimizar sus efectos y cubrir sus riesgos mediante seguros.

Además, una porción de nuestros colaboradores en Chile, México, Argentina y Venezuela, están cubiertos por un convenio colectivo con los sindicatos. Nuestros colaboradores en Brasil, Perú, Ecuador y Colombia no están sindicalizados. Las operaciones de la Compañía se pueden ver afectadas por paros como consecuencia de procesos de negociación colectiva. Para evitar esto, Masisa mantiene proactivos programas en este sentido, siendo reconocida a nivel de la industria por sus programas de capital humano y responsabilidad social.

#### **Riesgos de abastecimiento**

La Compañía enfrenta riesgos de abastecimiento de materias primas, especialmente resinas químicas y madera, que son elementos esenciales para la producción de sus productos. Para minimizar estos riesgos, mantiene acuerdos de largo plazo con proveedores de resinas químicas y, en algunos países como México y Venezuela, se ha integrado a la fabricación de ellas. Desde el punto de vista del suministro de madera, Masisa posee plantaciones forestales en Chile, Brasil, Argentina y Venezuela, y mantiene una red de abastecimiento diversificada.

## RIESGOS FINANCIEROS

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar sus resultados.

Masisa se ve expuesta a volatilidades en los mercados financieros, tales como variaciones en tipos de cambio y tasas de interés.

Para un mayor detalle referirse a la Nota 30 (Gestión de Riesgo Financiero y Definición de Cobertura) de los estados financieros consolidados.

### **Riesgos de compra de divisas en Venezuela y Argentina**

En Venezuela está vigente un control de cambios que regula el acceso a dólares a personas y empresas. Este sistema de control cambiario ha tenido modificaciones relevantes en los últimos meses.

Considerando las modificaciones recientes, los actuales mecanismos para acceder a divisas son los siguientes:

1. En enero de 2014 el gobierno anunció la creación de una nueva institución que regirá el control de cambios denominada Centro de Comercio Exterior, CENCOEX. Esta nueva entidad tomará en forma progresiva todas las atribuciones y responsabilidades que tenía CADIVI (Comisión de Administración de Divisas). Se mantendrá el acceso a Dólares a una tasa de B\$/US\$ 6,3 sólo para rubros considerados prioritarios. Hasta fines de 2013 la Empresa tuvo acceso a dólares a través del sistema CADIVI para sus necesidades de importación de insumos y repuestos.
2. El segundo mecanismo es Sistema Complementario de Administración de Divisas, SICAD, que depende del Banco Central de Venezuela y que opera a través de subastas semanales de hasta US\$ 220 millones, orientadas a sectores específicos de la economía y la asignación de los dólares sigue criterios adicionales al precio ofertado. Los pagos de capital, dividendos, asesorías en el exterior, viajes y pagos de bienes inmateriales, serán realizados al tipo de cambio estipulado en la última asignación del SICAD y previa aprobación de CENCOEX. A modo de referencia, el tipo de cambio SICAD fue de B\$/US\$ 11,3 y de B\$/US\$ 10,7 al cierre de diciembre 2013, y marzo 2014, respectivamente. Desde su establecimiento en febrero de 2013, la Empresa no ha obtenido dólares a través de este sistema.
3. El tercer mecanismo para acceder a dólares es SICAD II. En este sistema pueden operar personas naturales y jurídicas del sector privado y entidades públicas que sean autorizadas. Las operaciones se realizarán a través de bancos y operadores de valores. La autoridad ha señalado que el nivel de tipo de cambio bajo este sistema fluctuará de acuerdo a la oferta y demanda, aunque el Banco Central de Venezuela o PDVSA podrán intervenir para mantenerlo en un determinado nivel. A modo de referencia, del tipo de cambio SICAD II fue de B\$/US\$ 51,58 al cierre de marzo 2014.

4. Se mantiene el mecanismo de adquisición de instrumentos financieros emitidos por entes gubernamentales venezolanos denominados en dólares pero vendidos en bolívares por el emisor. Así, se comprarían instrumentos financieros en bolívares, para luego canjearlos por dólares.
5. El quinto mecanismo para acceder a dólares proviene de las exportaciones debido a que es posible retener en el extranjero hasta un 60% de los ingresos por este concepto. El 40% restante debe ingresar a Venezuela y se traspasa a bolívares al último tipo de cambio SICAD II. Durante 2013 y 2014 la Empresa ha obtenido dólares por sus exportaciones a Colombia, México y otros mercados.

En el caso de Argentina, desde octubre de 2011 está vigente un control de cambios que regula el acceso a divisas. Como resultado ha surgido un mercado paralelo que mantiene una significativa diferencia respecto del dólar oficial. Dado que Masisa Argentina tiene una balanza comercial superavitaria, las operaciones de la Compañía en Argentina no se han visto impactadas en forma significativa producto del control de cambios y ha tenido acceso a las divisas suficientes para pagar sus importaciones, servicio de deuda en moneda extranjera y repatriar dividendos.

#### **RIESGOS POR DEVALUACIONES EN VENEZUELA Y ARGENTINA**

La compañía se encuentra expuesta a devaluaciones de las monedas locales en Venezuela y Argentina, la que pueden afectar su valor patrimonial y por consiguiente su razón financiera de nivel de endeudamiento.

A modo de prevenir los efectos frente a escenarios de devaluaciones en estas economías, la Compañía acordó con sus acreedores de largo plazo, en diciembre de 2013, la modificación y flexibilización de parte de sus resguardos financieros, protegiéndose ante posibles devaluaciones.

## LEGISLACIÓN Y MARCO REGULATORIO

En la región se evidencia una baja regulación en los temas sociales y ambientales y mayor presión de los públicos de interés para regulaciones más exigentes, por lo cual en MASISA avanzamos en la autorregulación, lo que nos permite generar ventajas competitivas y anticiparnos a restricciones futuras.

Ejemplos que evidencian este compromiso incluyen contar con el estándar FSC™ en todo nuestro patrimonio forestal, la adopción del estándar Carb, norma europea E1 de baja emisión de formaldehído en el 100% de nuestra producción de tableros, protegiendo la salud y bienestar de nuestros clientes y colaboradores, y el proyecto de Plantaciones de Nueva Generación en el área forestal.

Asimismo, MASISA cuenta con una estrategia de Gobierno Corporativo de alto nivel, la cual constituye un elemento clave de la estrategia de negocio sustentable en el largo plazo, ya que promueve la gestión eficaz y eficiente de sus recursos, creando un ambiente de control interno saludable y aportando a la creación de valor para sus accionistas y públicos interesados.

El fortalecimiento continuo de nuestro Gobierno Corporativo es una preocupación constante para alcanzar la empresa que queremos ser en el futuro.

## INCREMENTO DE DESCONFIANZA EN LA SOCIEDAD CIVIL

La sociedad espera de las empresas mucho más que hace 10 años, buscando participar de la solución de los problemas sociales. Por lo cual, el desafío de MASISA hoy es migrar de la búsqueda de la “licencia social para operar” a una “licencia para liderar”.

Para la gestión de este riesgo, MASISA mantiene planes de gestión social y relaciones comunitarias, exigentes certificaciones de producto y de gestión forestal e industrial, como por ejemplo certificación FSC™ de manejo forestal, entre otros.

En 2013 en todas las operaciones se realizó un análisis de la vinculación con las comunidades vecinas, desde una perspectiva de riesgo para la operación de la Compañía. Ello arrojó que los riesgos estarían controlados con los planes de mitigación existentes. En el 2014 el Sistema de Administración de Riesgos realizará la revisión de dichos análisis.

En términos generales, durante el 2013 las comunicaciones recibidas con públicos de interés se mantuvieron bastante constantes, siendo la principal consulta el impacto ambiental para el área industrial e impacto en caminos en lo forestal. Respecto de las comunicaciones positivas, aluden en su mayoría a agradecimiento de donaciones y/o por capacitaciones.

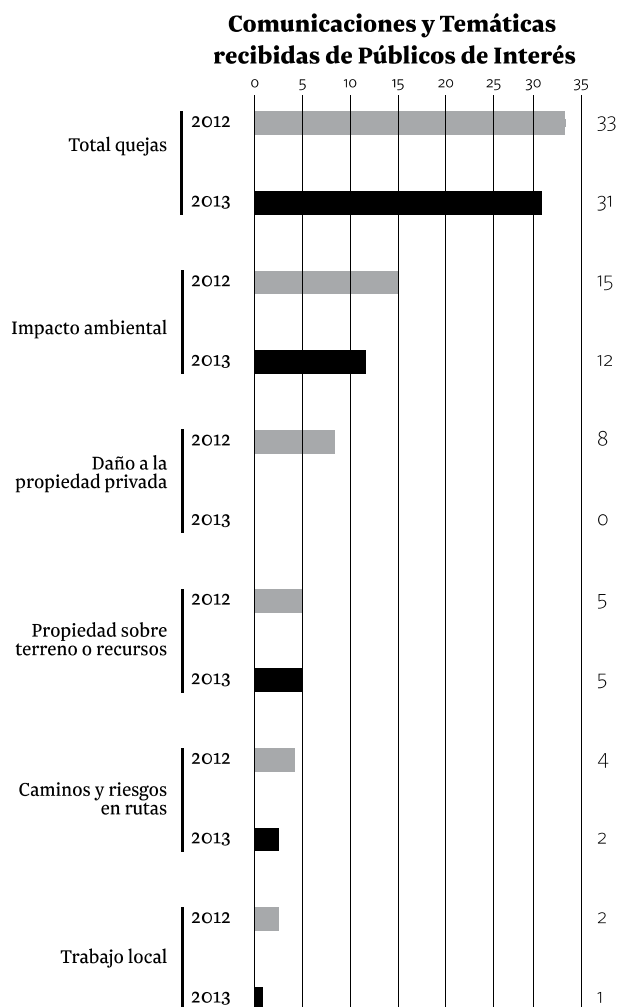
Respecto de las relaciones de MASISA con los pueblos indígenas, se mantiene un plan de vinculación y diálogo con las comunidades en Chile y Venezuela.

En este último país no existe un conflicto comunitario, por lo cual el riesgo es menor, a diferencia de Chile, donde en los últimos años han surgido conflictos entre las comunidades indígenas de las IX y X Regiones que reclaman la propiedad de la tierra, lo que ha generado disputas entre comunidades indígenas, ciudadanos privados y empresas.

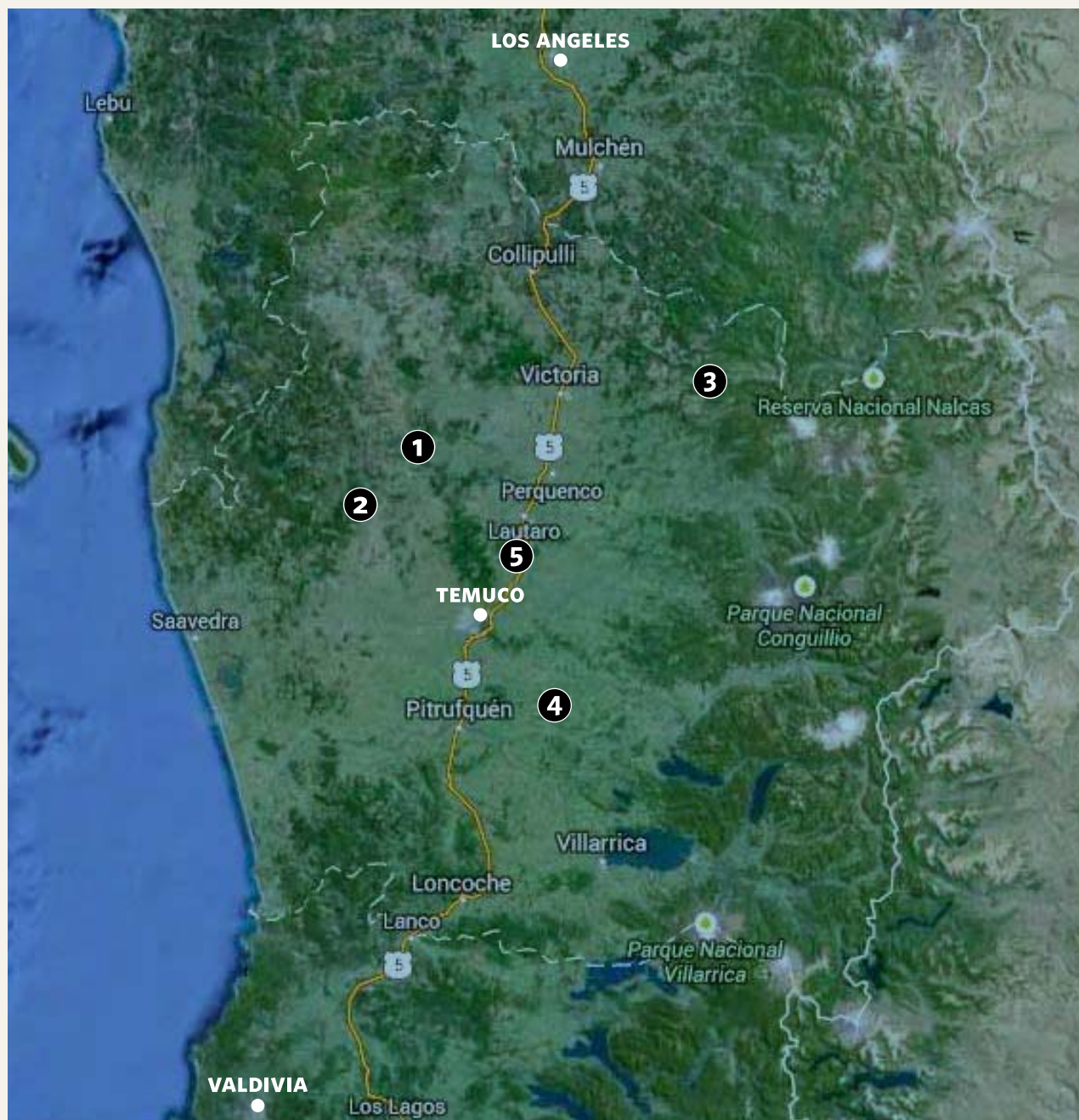
En octubre de 1993, el gobierno de Chile aprobó la Ley N° 19.253 para la protección, la promoción y el desarrollo de los pueblos indígenas. Esta ley creó la Corporación Nacional de Desarrollo Indígena ("CONADI") y un Fondo de Tierras Indígenas y Agua, mecanismos para regular la compra de tierras por parte del gobierno para las comunidades que no tienen tierra, con reglas claras que las comunidades nativas deben cumplir con el fin de tener acceso a dicho Fondo.

Además, en 2008 Chile como miembro de la Organización Internacional del Trabajo ratificó el Convenio 169 ("Convención de los Derechos Indígenas"), que establece derechos para los individuos y las comunidades indígenas.

MASISA es propietaria de ciertas propiedades en las áreas donde existen conflictos (ver mapa). Hasta ahora hemos sido capaces de resolver los problemas con las comunidades a través del diálogo y trabajando junto a la CONADI.







## Predios Masisa y trabajos con comunidades Mapuche

### 1 ▶ EL AROMO, GALVARINO

Trabajo local, cosecha, establecimiento y manejo.

### 2 ▶ HUAMAQUI, CHOL-CHOL

Acceso a agua y Educación Ambiental.

### 3 ▶ PEHUENCO, LIVERPOOL, SANTA INES, ALGARROBO, VICTORIA

Trabajo local, cosecha, establecimiento y mejoramiento de implementación.

### 4 ▶ ETRURIA, MAHUIDANCHE, PITRUFQUÉN

Emprendimiento de rescate cultural, turismo comunitario y Educación Ambiental.

### 5 ▶ COMUNA DE GALVARINO

Convenio Corfo-Empresas Forestales, Alianza Empresarial Mapuche Nagche y Wuenteché.

Capacitación de Micro empresarios Mapuche y su personal.

Grupo de interés	Identificación	Por qué nos relacionamos	Mecanismos de relacionamiento
<b>Colaboradores Directos e Indirectos</b>	Personal directo o indirecto contratado por MASISA en sus diversas operaciones.	El relacionamiento impacta directamente el desempeño financiero, social y ambiental MASISA (por ejemplo calidad del producto, impactos ambientales generados por la actividad y seguridad laboral).	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Reuniones periódicas por área.</li> <li>• Capacitaciones.</li> <li>• Reuniones con sindicatos.</li> <li>• Reuniones Comité Paritario.</li> <li>• Comunicaciones internas a través de diferentes medios.</li> <li>• Eventos organizacionales.</li> <li>• Voluntariado.</li> <li>• Encuesta de Compromiso.</li> <li>• Evaluación desempeño.</li> <li>• Canal de Denuncias</li> </ul>
<b>Clientes</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Compradores de nuestros productos: Pequeños y Medianos Mueblistas (RedM), distribuidores, Grandes superficies, industriales del mueble y empresas del sector.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Clientes satisfechos permite que podamos proyectarnos a largo plazo.</li> <li>• Fortalecer pequeños y medianos mueblistas potencia el impacto social positivo de nuestra actividad y se alinea con Nuestra estrategia de negocio y sostenibilidad.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Reuniones y visitas periódicas por parte de áreas de ventas y marketing</li> <li>• Charlas técnicas de productos.</li> <li>• Atención de consultas y asesoramiento.</li> <li>• Participación en ferias y exposiciones del rubro.</li> <li>• Capacitación a pequeños y medianos mueblistas.</li> <li>• Programa Red M.</li> <li>• Día del mueblista.</li> <li>• Canal de denuncia.</li> <li>• Plataformas digitales y redes sociales.</li> </ul>
<b>Proveedores</b>	Grandes, medianas y pequeñas empresas externas que prestan servicios, abastecen de insumos, suministros y materias primas.	Mantener una buena relación que permita contar con los servicios y productos necesarios para dar continuidad y proyectar el negocio de MASISA.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Evaluación de proveedores críticos.</li> <li>• Evaluación de estándares laborales y gestión de riesgos.</li> <li>• Incorporación en campañas de información y difusión.</li> <li>• Auditorías y monitoreos operativos</li> <li>• Licitaciones, órdenes de compra y contratos.</li> <li>• Programa de Inducción.</li> <li>• Canal de denuncia.</li> </ul>

Impactos positivos y negativos	Riesgo que significa ese público	Oportunidad que significa ese público	Manejo de riesgos y oportunidades	Fuente
Positivos: Desarrollo de mano obra local, transferencia de conocimientos y aumento en su nivel de empleabilidad.	Un trabajador poco comprometido podría poner en riesgo la seguridad del resto de los colaboradores, del medioambiente y de la calidad del producto, e incluso la paralización de nuestras actividades productivas.	Innovación en procesos, productos y servicios.	La Encuesta de Compromisos, y los planes que se derivan de este proceso, sumado al proceso de evaluación del desempeño, permiten mejorar el compromiso de los colaboradores, así reducir riesgo y aumentar oportunidades.	Encuesta de Compromiso.
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Positivos: productos de alta calidad (por ejemplo baja emisión de formaldehído), entrega a tiempo, buen servicio postventa, atención oportuna de reclamos.</li> <li>• Beneficios asociados a las actividades de Red M.</li> </ul>	Crisis financiera, que pudiese afectar la construcción y la renovación de ambientes.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Necesidades habitacionales insatisfechas.</li> <li>• Fortalecimiento de pequeños y medianos mueblistas.</li> <li>• Más y mejores canales de distribución.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Red M, programa de fidelización de MASISA.</li> <li>• Comunicación directa y gestión de reclamos.</li> <li>• Innovación y creación conjunta de productos y soluciones para anticiparse a las necesidades del mercado.</li> </ul>	Encuesta de Satisfacción de Clientes.
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Relación de confianza, buenas condiciones de contrato.</li> <li>• Beneficios asociados a la participación en Programa de Desarrollo Proveedores.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• No contar con los insumos, servicios, suministros a tiempo podría implicar detención momentánea de las operaciones y en algunos casos más críticos, una detención de las operaciones.</li> <li>• Incumplimientos y accidentes laborales.</li> <li>• Bajos estándares ambientales.</li> </ul>	Mejorar los estándares del proveedor, otorgan continuidad al negocio.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Evaluación y seguimiento de proveedores críticos/claves.</li> <li>• Nivel de desarrollo ambiental y social para la selección de nuevos proveedores.</li> <li>• Incorporación de cláusulas sociales y ambientales en los contratos.</li> <li>• Programa de desarrollo de proveedores críticos para mejorar desempeño y gestión, ambiental y social.</li> <li>• Proceso de Inducción y capacitación.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Programa de Desarrollo de Proveedores.</li> <li>• Encuesta de autoevaluación para proveedores estratégicos.</li> </ul>

Grupo de interés	Identificación	Por qué nos relacionamos	Mecanismos de relacionamiento
<b>Comunidades Vecinas</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Vecinos de localidades aledañas a las operaciones forestales e industriales de MASISA.</li> <li>• Juntas de vecinos.</li> <li>• Organizaciones sociales (formales e informales) .</li> <li>• Representantes de comunidades indígenas (Chile y Venezuela)</li> <li>• Colegios (Escuelas, Liceos) beneficiados con programas comunitarios.</li> <li>• Empresas aledañas.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Buscamos fortalecer nuestra posición de buen vecino, para mantener nuestra licencia social para operar y para crecer.</li> <li>• Buscamos alianzas para contribuir al desarrollo y mejoramiento de la calidad de vida de las comunidades.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Reuniones y visitas periódicas a comunidades y organizaciones locales.</li> <li>• Participación en acciones comunitarias y festividades.</li> <li>• Visitas a las plantas .</li> <li>• Mecanismo de quejas y reclamos (recepción y respuesta).</li> <li>• Mecanismo de Consulta Social (mínimo cada 4 años) y pulso (cada 2 años).</li> <li>• Consultas participativas pre, post y durante actividades operacionales (forestal).</li> <li>• Participación en Planes de Desarrollo colaborativo.</li> <li>• Capacitaciones (ambiental, escolar y liderazgo).</li> </ul>
<b>Autoridades ONGs Universidades y otras Entidades Académicas</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Autoridades nacionales, provinciales y comunales.</li> <li>• Autoridades sanitarias, medio ambientales, portuarias, entre otras.</li> <li>• Organizaciones sin fines de lucro medioambientales y sociales (locales, nacionales, internacionales).</li> <li>• Universidades y otras entidades académicas de apoyo en las zonas donde operamos.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Un buen relacionamiento con las autoridades y organizaciones de la sociedad civil facilita el entendimiento entre las partes, permite anticiparse a futuras regulaciones y tendencias.</li> <li>• Potenciales socios y colaboradores en el desarrollo de nuestra Estrategia de Gestión comunitaria/social.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Comunicaciones formales.</li> <li>• Reuniones convocadas.</li> <li>• Visitas y fiscalizaciones.</li> <li>• Participación en proyectos y eventos regionales/locales.</li> <li>• Procesos de certificación y mejora continua.</li> <li>• Participación en mesas de trabajo.</li> <li>• Participación en eventos, foros, seminarios convocados.</li> <li>• Convenios de colaboración.</li> </ul>
<b>Accionistas</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Grupo Nueva.</li> <li>• AFP's.</li> <li>• Fondos de Inversiones.</li> <li>• Personas naturales.</li> </ul>	<p>Crecimiento de la empresa.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Canales de comunicación fluidos y expeditos.</li> <li>• Entrega de información periódica.</li> <li>• Publicación de Resultados Financieros.</li> <li>• Visitas a plantas e instalaciones.</li> </ul>

## Impactos positivos y negativos

- Positivos: Fuente laboral.
- Oportunidades de emprendimiento, acceso a capacitación en oficios relacionados a nuestro rubro.
- Beneficios asociados al desarrollo de los planes comunitarios en forma conjunta.
- Negativos: impactos de las operaciones (por ejemplo: emisiones, olores, ruido).

## Riesgo que significa ese público

- Conflictos con comunidades que dificulten la licencia social para operar.
- MASISA cuenta con un procedimiento para evaluar riesgos sociales asociados a distintos escenarios relacionados con aspectos: ambientales, de comunicación y relacionamiento, de participación en el desarrollo local.

## Oportunidad que significa ese público

- Fuente de mano de obra.
- Fortalecimiento y desarrollo de proveedores locales.
- Generación de alianzas para identificar y desarrollar planes comunitarios conjuntos, potenciando el impacto positivo.

## Manejo de riesgos y oportunidades

- Manejo riesgos:
- Mantener aspectos ambientales asociados a las operaciones de MASISA bajo control y acciones de relacionamiento y comunicación efectivas, transparente y de respeto mutuo con estas comunidades.
- Oportunidades:
- Preferencia para ocupar puestos de trabajo directo e indirecto.
- Planes colaborativos para contribuir a la solución de problemas/necesidades identificadas y priorizados en forma conjunta y con mirada de largo plazo.

## Fuente

- Comunicaciones, quejas y reclamos recibidos.
- Consulta Social .
- Comunicaciones recibidas.
- Reuniones con vecinos y líderes locales.

- Generación de confianza.
- Alianzas estratégicas y colaboración en el cumplimiento de objetivos comunes.
- Transferencia/intercambio de conocimiento.

- Facultad para inspeccionar y sancionar.
- Desconfianza en el desempeño social/ambiental de las empresas.

- Generar instancias y proyectos de cooperación y logro de objetivos comunes.

- Mantener nuestros aspectos ambientales bajo control, cumplimiento legal.
- Auditoria permanentes internas y externas.
- Sistema de Gestión Integrado.
- Certificaciones de procesos y productos.
- Participación en comités público-privados e instancias de diálogo.
- Promoción de eventos (ambientales) .

- Mesas de Diálogo y trabajo.

- Junta de Accionistas.

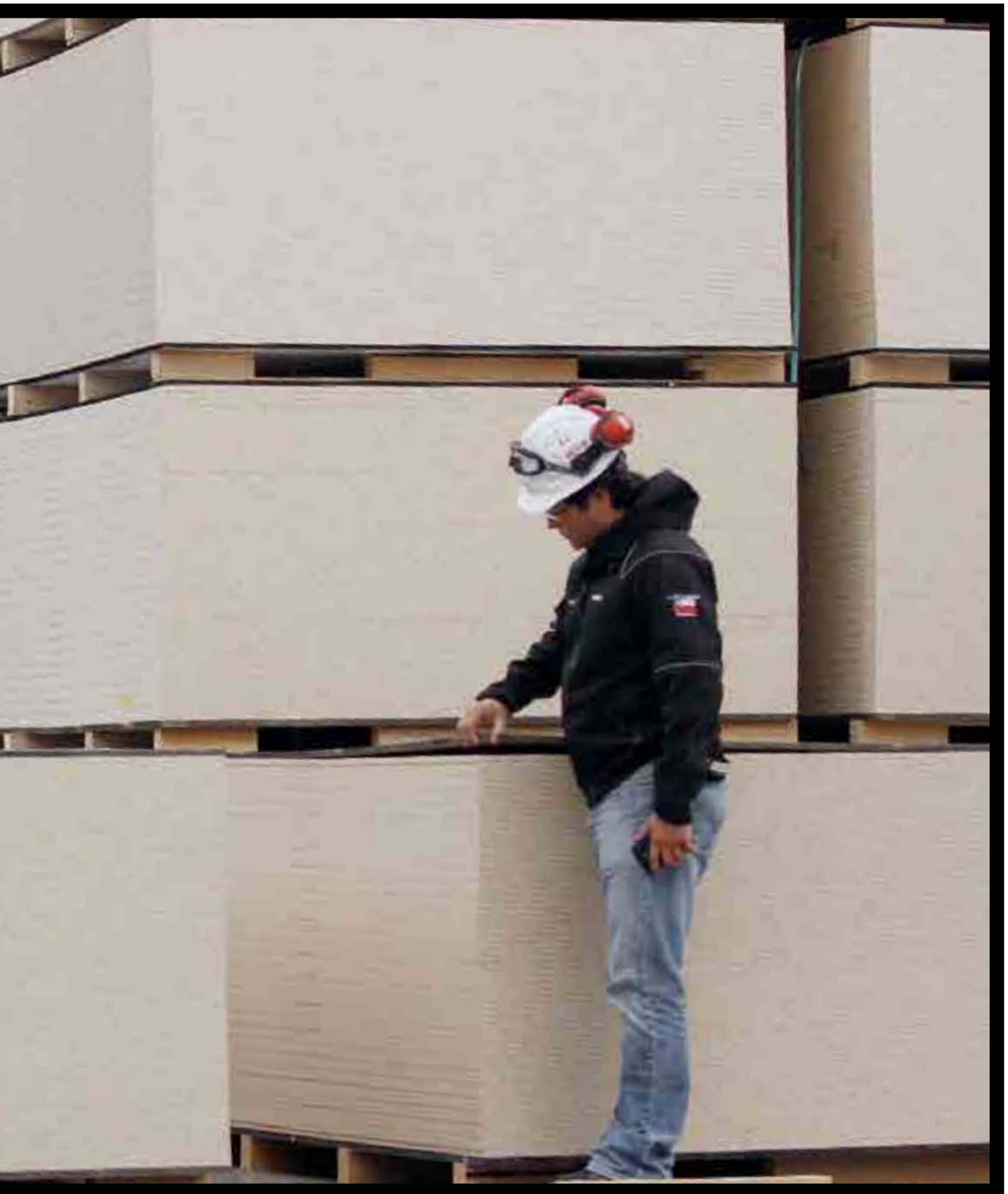




# 2

## CAPITULO II

### Estrategia



Complejo Industrial Cabrero, Chile

# Nuestro Negocio

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

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

MASISA Industrial tiene una capacidad instalada de 3.427.000 m<sup>3</sup> anuales para la fabricación de tableros, además de 1.801.000 m<sup>3</sup> anuales para recubrimiento de tableros con papeles melamínicos y folios. Asimismo, posee una capacidad anual total de 691.000 m<sup>3</sup> de madera aserrada y procesos de remanufactura para la fabricación de molduras de MDF.

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



---

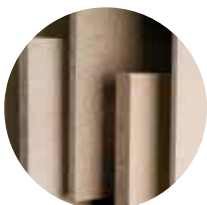
## PRINCIPALES PRODUCTOS



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



- **MDP:** Tablero de partículas de madera especialmente indicado para la producción de muebles de calidad de líneas rectas o formas orgánicas. Sus ventajas son su homogeneidad, resistencia, estabilidad dimensional y densidad, las cuales son ideales para nuevos usos en procesos de impresión, pintura y revestimiento.



- **Tableros de Partículas PB:** Tableros fabricados con chips, viruta de madera y aserrín. Se caracterizan por ser resistentes y livianos. Se utilizan en la fabricación de muebles, principalmente en aquellas aplicaciones en las que se requieren terminaciones planas. MASISA produce tableros de partículas con distintas características, formatos y espesores, comercializándolos crudos o revestidos con folios, melaminas o enchapados.



- **Tableros Melamínicos:** Tableros de PB, MDP o MDF, recubiertos por ambas caras con láminas decorativas impregnadas con resinas melamínicas, que le otorgan una superficie totalmente cerrada, libre de poros, dura y resistente al desgaste superficial. Una amplia gama de colores y texturas permite ofrecer al mercado la mejor variedad de diseños, maderas y colores.



- **Molduras MDF:** Las molduras MDF de MASISA se comercializan en distintos perfiles y espesores. Se utilizan principalmente para realizar terminaciones en encuentros pared-piso, pared-techo y en marcos.



- **Madera Aserrada:** MASISA produce madera aserrada seca que se comercializa en varios espesores y largos, y se utiliza fundamentalmente en la fabricación de embalajes o pallets, muebles y en la construcción.
-

---

## CRECIMIENTO EN LA REGIÓN

**A inicios del 2013, MASISA anunció un plan de inversiones de US\$600.000.000 como parte importante del plan estratégico al año 2015, que fortalecerá el negocio central de tableros de madera MDF y MDP y el crecimiento en países de mayor potencial como México, Brasil y Chile.**

El financiamiento del programa de inversiones, en una primera parte, fue hecho con un aumento de capital que en su período de oferta preferente recaudó US\$ 80,2 millones, con el flujo operacional normal de la Compañía y la desinversión estructurada de activos forestales no estratégicos por US\$ 203,6 millones acordada con Hancock Chilean Plantation LP.

Del total de este plan, US\$300.000.000 corresponden a inversiones recurrentes de la empresa en este período en los negocios industrial y forestal, y los otros US\$300.000.000 consideran nuevos proyectos de crecimiento, principalmente en México, por el gran potencial de este mercado y el liderazgo de MASISA en dicho país, y también en Brasil y Chile para reforzar la estrategia en estos mercados. Estos proyectos serán comunicados en la medida que se vayan aprobando específicamente y que se vayan materializando las fuentes de financiamiento antes descritas.





---

## PRINCIPALES PROYECTOS E INVERSIONES REALIZADOS EL 2013

### **Adquisición de Activos Rexcel, México.**

Durante marzo del 2013 se tomó el control de los activos de Rexcel e implementó los programas de inversión contemplados en el presupuesto, logrando las metas de producción dentro de los planes preestablecidos para estos activos.

Cabe destacar que con esta adquisición, MASISA incorporó una capacidad nominal de 460.000 m<sup>3</sup> de tableros por año; líneas de melaminas; líneas de impregnación e impresión de papel; líneas de laminados decorativos de alta presión; plantas de resinas, con una capacidad de 24.000 toneladas por año; las marcas comerciales (Rexcel, Panelart y Wilsonart, entre otras), y otros activos relacionados y necesarios para la operación del negocio.

### **Líneas de Melamina y Pintado en Planta Cabrero, Chile.**

Durante julio del año 2013 comenzaron a operar los proyectos de melamina para formato 7x 8 pies y línea de pintado en Planta Cabrero. Estas líneas incorporan una capacidad adicional de recubrimiento equivalente a 120.000 m<sup>3</sup> año de melamina y 36.000 m<sup>3</sup> año de tableros delgados pintados.

### **Línea de Melamina, Brasil.**

Durante el último trimestre 2013 entró en producción una nueva línea de melamina en Brasil, con una capacidad instalada de 140.000 m<sup>3</sup> año.

### **Proyecto MDF, México.**

En julio de 2013 MASISA anunció la construcción de una planta de MDF, una línea de melaminizado o recubrimiento de tableros y una ampliación de capacidad de la planta de resinas en su complejo industrial en Durango, (México), con una inversión que asciende a US\$ 132 millones.

Con estas inversiones, la empresa completa su mix de producción, al fabricar tableros MDF localmente, generando importantes eficiencias de costos, distribución y logística. La capacidad esperada es de 200.000 m<sup>3</sup> anuales y el proyecto incluye una línea de laminado melamínico de 100.000 m<sup>3</sup> anuales y la ampliación de la planta de resinas.

Esta inversión cuenta con el manifiesto de impacto ambiental aprobado y se están desarrollando etapas de ingeniería.

### **Ampliación Línea de Molduras MDF, Chile.**

En julio de 2013 se aprobó la ampliación de la línea de trefilas de molduras para el complejo Cabrero que, durante el segundo trimestre del 2014, permitirá tener una capacidad instalada de 15.000 m<sup>3</sup> mensuales.

## Sector Industrial

**MASISA es una empresa integrada cuya actividad principal es la producción de tableros de madera y otros productos de madera para uso en las industrias de muebles y arquitectura de interiores en Latinoamérica.**

También cultivamos recursos forestales en nuestras plantaciones ubicadas en Chile, Brasil, Argentina y Venezuela, con 226.433 hectáreas de bosques plantados y 161.959 hectáreas de otras tierras al 31 de diciembre de 2013.

Además, vendemos más de 30% de nuestros productos a través de Placacentro, la mayor red de distribución de productos para la fabricación de muebles en América Latina, en términos de número de tiendas y cobertura geográfica, con 351 tiendas en 11 países de América Latina, al 31 de diciembre de 2013.

Esta estructura integrada desde la plantación hasta la producción y distribución de tableros y otros productos de madera, combinada con nuestra posición de liderazgo y amplia presencia, nos permite tomar ventaja de las economías de escala y diversificación geográfica. Además, tenemos una cultura que fomenta la innovación en todas las etapas de nuestros procesos de producción, de comercialización y distribución, centrándose en aumentar la rentabilidad en un marco de sostenibilidad ambiental y la responsabilidad comunitaria.

---

### NEGOCIOS

MASISA cuenta con dos negocios complementarios que funcionan de manera sinérgica al negocio Tableros:





Las propiedades industriales se contienen en la siguiente tabla, donde se indica sus principales características y ubicación, además de los terrenos para futuros proyectos:

	PB*	MDP*	MDF*	RECUBRIMIENTO*	MOLDURAS MDF*	ASERRADERO*	TERRENOS**
Chile	137	280	490	468	100	337	757
Brasil	0	750	280	660	0	0	1.641
Argentina	165	0	280	274	104	0	350
Venezuela	120	0	310	60	0	150	1.080
México	615	0	0	339	0	0	803
<b>Total</b>	<b>1.037</b>	<b>1.030</b>	<b>1.360</b>	<b>1.801</b>	<b>204</b>	<b>487</b>	<b>4.631</b>

\* Capacidades en miles de m<sup>3</sup>/año - \*\* Terrenos en miles de m<sup>2</sup>





## Unidad Estratégica de Negocio Forestal

**El negocio forestal cumple el rol estratégico de apoyar el desarrollo y crecimiento de MASISA en la persecución del liderazgo en la industria del tablero en Latinoamérica.**

Para esto busca desarrollar sinergias necesarias para el abastecimiento de las plantas industriales, a través de la generación de productos forestales directamente del bosque, como así también en la recuperación de subproductos de la industria de aserrío propia y de terceros clientes que la unidad forestal abastece.

Para esto impulsa el desarrollo de un mercado activo en sus zonas de influencia, con la orientación de maximizar el valor económico de las inversiones realizadas y desarrollar nuevos polos forestales que presenten rentabilidad atractiva para la Compañía y que aseguren sinergias con la Industria, principalmente a través de proveer una fuente competitiva de fibra para la fabricación de tableros.

El resultado de esta búsqueda de maximización del valor de los activos forestales, entrega flujos de oferta de fibra y materias primas sustentables en el tiempo para las unidades industriales de la Compañía y para terceros (por especie, volúmenes, producto, localización y temporalidad).

Al 31 de diciembre de 2013 el patrimonio de MASISA es de 388.391 hectáreas de tierras, distribuidas en Chile, Brasil, Argentina y Venezuela. La mayoría de las plantaciones de MASISA cuentan con la certificación Forest Stewardship Council (FSC™).

Las propiedades forestales se contienen en la siguiente tabla, donde se indica sus principales características y ubicación, así como la información respecto de aquellas que están arrendadas.

(HECTÁREAS)	CHILE FGT	CHILE MASISA	BRASIL	ARGENTINA FASA	ARGENTINA MASISA	VENEZUELA*	TOTAL DIVISIÓN
Plantaciones Pino	17,549	60,125	9,782	16,339	13,208	83,092	200,095
Plantaciones Eucaliptus	3,730	778	1,063	16,136	0		21,708
Plantaciones Otras Especies	499	210	6	0	0	3,916	4,631
Terreno por forestar	1,080	9,553	1,720	7,807	539	49,448	70,146
Bosque Nativo y Reservas	19,988	25,241	9,829	4,191	4,750	2,065	66,063
Otros Terrenos	1,460	5,438	617	8,492	921	8,820	25,748
<b>Total</b>	<b>44,306</b>	<b>101,345</b>	<b>23,017</b>	<b>52,965</b>	<b>19,418</b>	<b>147,340</b>	<b>388,391</b>

\*El 73% de las plantaciones en Venezuela se encuentran en terrenos arrendados



<b>Plantaciones Forestales:</b>	<b>226,433 ha.</b>
<b>Suelos por forestar:</b>	<b>70,146 ha.</b>
<b>Bosque nativo y reservas naturales:</b>	<b>66,063 ha.</b>
<b>Otros terrenos:</b>	<b>25,748 ha.</b>





## Unidad Estratégica de Negocio Placacentro

**Placacentro MASISA continúa su consolidación en 2013 como la mayor red de tiendas especialista en productos y servicios para la fabricación de muebles en Latinoamérica.**

Al 31 de diciembre de 2013 cuenta con 351 tiendas en 11 países de la región: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, México, Paraguay, Perú, Uruguay, Venezuela, donde se puede encontrar en un solo lugar todos los productos necesarios para la fabricación de muebles.

La evolución neta en el número de Placacentros a nivel consolidado, pasó de 381 a 351, con 37 nuevos locales incorporados y 67 bajas (incluyendo los 49 en Brasil). De los 351 locales a Diciembre 2013, 48 son propiedad de MASISA y 303 son de terceros.

A nivel de desempeño, las ventas de tableros de MASISA a la red alcanzó los US\$ 340 millones, lo que representa un 43% del total de las ventas en el mercado latinoamericano donde la red está presente, y el 46% del total del margen bruto de MASISA en los países donde está presente la red (lo anterior ya incorpora el ajuste de Brasil). Esto significa que la red de Placacentro se mantiene como un canal estratégico que le permite a MASISA no sólo garantizar una parte importante de su volumen, sino también alcanzar un margen bruto mejor que el promedio del resto de los canales, debido al mix de productos comercializados.

En relación al avance en el programa de mejora del estándar de la red, éste alcanzó un 89% de Placacentros en situación ideal, lo cual nos deja en una muy buena posición para seguir trabajando en mejorar la propuesta de valor de cara a los clientes de la red, el pequeño y mediano mueblista.

En relación a la gestión interna, durante el 2013 se creó la Unidad Estratégica de Placacentros, la cual cumple un doble rol, liderar y gestionar los programas e iniciativas relacionadas a la Red Placacentro en la región, y gestionar de manera directa la red de tiendas propias de MASISA.



### HECHO DESTACADO

Transformación de los 49 Placacentros de terceros de Brasil al formato de Distribuidor MASISA. Lo anterior, como consecuencia de la revisión de la estrategia competitiva de MASISA para el mercado brasileño.



### **Programas de potenciamiento de la venta del canal**

Durante 2013, MASISA focalizó sus esfuerzos de apoyo a la Red en 3 programas que contribuyeran a la diferenciación y competitividad de la Red, con el objetivo principal de potenciar la venta y continuar mejorando el mix:

- 1. Centro de diseño en su versión Showroom:** Ha permitido que un mayor número de tiendas ofrezcan este servicio y entreguen soluciones de diseño de muebles a sus clientes para profesionalizar la presentación de sus proyectos. Actualmente 167 tiendas cuentan con el servicio, de las cuales 83 se incorporaron en 2013 con el nuevo software desarrollado por MASISA.
- 2. Capacitación a la fuerza de ventas de las tiendas:** Apunta a mejorar y homogeneizar la experiencia de compra de los clientes, y entregar a los vendedores de las tiendas herramientas y técnicas de ventas que mejoren su desempeño.
- 3. Programa de incentivo comercial:** Sistema de incentivo para la fuerza de venta de los locales, el cual los focaliza en el cumplimiento de objetivos específicos alineados con la estrategia de MASISA y su Red de tiendas.

En el 2013, MASISA incorporó 10 nuevos locales en Colombia, Perú y Chile, concluyendo una primera etapa de expansión, contribuyendo de manera importante a mejorar el nivel de cobertura.

### **Red M, Programa de Relacionamiento con Mueblistas**

Red M continuó avanzando con un fuerte incremento en el número de mueblistas inscritos y mueblistas activos, alcanzando más de 50 mil carpinteros y mueblistas inscritos.

El programa, iniciado el año 2010, se encuentra ya implementado en todos los países donde estaba planificado hacerlo, Argentina, Chile, Colombia, Ecuador, México, Perú y Venezuela, y en 217 tiendas cubriendo más de un 60% de la red.

El programa sigue incorporando nuevos beneficios y potenciando aquellos más valorados por nuestros clientes. Entre ellos, destaca la Guía del Mueblista (también llamado Directorio de Carpinteros), plataforma digital con la cual los carpinteros y mueblistas pueden darse a conocer y potenciar sus negocios directamente con el consumidor final.



### **Fortalecimiento de la Central de Compras**

Central de Compras – iniciativa que suministra a los locales Placacento un amplio mix de productos complementarios para la industria del mueble – continuó creciendo. En 2013 alcanzó ventas por US\$ 44,5 millones, lo cual representa un incremento de 14% respecto del año anterior.

Para el 2014, se espera mantener esta senda de crecimiento por la vía de ampliar el mix de productos en general, continuar el desarrollo de la marca propia Placacento, y mejorar la plataforma transaccional para facilitar el proceso de compra.

### **Canales de distribución**

MASISA vende sus productos a través de una red de distribución multicanal personalizada, que incluye tiendas Placacento, minoristas, industriales, mayoristas, exportaciones y otros. Cuando nos referimos a nuestros clientes, nos referimos a una red de distribución multicanal personalizada.

Los usuarios finales son carpinteros, fabricantes de muebles e industriales que compran nuestros tableros y otros productos de madera. Nuestra red de distribución Placacento es la mayor red de tiendas especializadas para los profesionales dedicados a la fabricación de muebles y arquitectura de interiores en América Latina, en términos de número de tiendas y cobertura geográfica

### **Red de Placacentros Propios y Tiendas Modelo**

En el 2013, MASISA incorporó 10 nuevos locales en Colombia, Perú y Chile, concluyendo una primera etapa de expansión, contribuyendo de manera importante a mejorar el nivel de cobertura.

Actualmente la Red de tiendas propias cuenta con 48 tiendas ubicadas mayoritariamente en Chile, Colombia y Perú, y con Placacentros modelo en México y Brasil. Durante el 2013, la red de tiendas propias alcanzó ventas cercanas a los US\$50 millones de dólares, comercializando más de 60 mil m<sup>3</sup> de tableros.

Una parte importante de los esfuerzos de la segunda mitad del año 2013 estuvieron puestos en ordenar la operación y fortalecer los procesos de operación y control.

Para el 2014, se mantendrá el foco en potenciar la venta y consolidar la operación del negocio, para asegurar la rentabilización de cada uno de los locales que forman parte de la red propia.

# Objetivos y Estrategia Corporativa

**En los últimos años nos hemos focalizado en tener una sólida estrategia que hoy estamos energizando, y que nos permitirá capturar el máximo potencial de MASISA en los próximos cinco años.**

Este gran desafío contempla una serie de iniciativas en distintos frentes que apuntan a disponer de mayores recursos para crecer en la región, mejorar la posición competitiva y desarrollar una cultura de alto rendimiento.

Con esto, pretendemos potenciar la rentabilidad financiera de la Compañía, lograr un nivel de compromiso de excelencia de nuestros colaboradores, ser la marca más reconocida en nuestros mercados y públicos relevantes, tener un liderazgo indiscutido en sostenibilidad y ser un ejemplo en los niveles de seguridad en todas nuestras operaciones.

Para llevar a cabo exitosamente nuestros objetivos y cumplir con la Visión de compañía que queremos ser, hemos actualizado nuestros Pilares Estratégicos que guiarán nuestras actividades prioritarias, y que se sustentan en nuestros Principios y Valores, fundamentos esenciales de nuestra Compañía:





## ORIENTACIÓN AL CLIENTE FINAL

**Estar en contacto permanente con los transformadores de tableros para entender sus comportamientos y tendencias que deberán guiar nuestra comunicación y desarrollo de nuevos productos y servicios, de manera de lograr su preferencia para un crecimiento sostenido en el largo plazo. Al mismo tiempo que llegamos con una marca renovada y energizada al consumidor final.**

MASISA tiene una estrategia de comercialización multicanal, conformada principalmente por cadenas de retail: red Placacentro MASISA, distribuidores y grandes superficies, además de mayoristas e industriales del mueble. A través del canal retail, MASISA llega principalmente al mueblista.

Para conocer más acerca de la red Placacentro MASISA, revise la página 63 y para informarse respecto de nuestro plan relacionamiento con mueblistas, página 64.



---

## INNOVACIÓN PARA LA CREACIÓN DE VALOR

**Buscamos ser reconocidos como la empresa más innovadora de nuestra industria, a través de la generación de nuevos negocios y productos de valor agregado que se anticipen a las necesidades de nuestros clientes y contribuyan al crecimiento del resultado operacional.**

Para MASISA la innovación es una actitud de liderazgo para sorprender a nuestros clientes con nuevos productos y servicios, que surgen gracias a la creatividad y el emprendimiento de nuestros colaboradores, así como del trabajo de la innovación con públicos externos.

Nuestro posicionamiento de marca hoy nos ubica en el primer lugar del atributo innovación y para mantener ese liderazgo hemos seguido reforzando nuestros procesos internos basados en la creatividad y el intra-emprendimiento, sin dejar de actuar y buscar la innovación más allá de las fronteras de MASISA.

De esta manera, hemos incorporado a emprendedores externos dentro de nuestro ecosistema y hemos logrado consolidar alianzas estratégicas de alto nivel con socios tecnológicos que nos aportan conocimiento y elementos disruptivos.

Los focos de innovación que han guiado el 2013 desde donde buscamos generar proyectos de innovación de alto impacto son:

- Procesos productivos y lean: energía, fibra y resinas; residuos y reciclaje; fabricación flexible a baja escala.
- Materiales – tableros – muebles: atributos de desempeño; nuevos recubrimientos; interiorismo.
- Experiencia industrial: atención de venta e integración con negocio MASISA Componentes.
- Experiencia mueblista: tiempo de atención y Red de Mueblistas MASISA (RedM).
- Modelos de negocio hacia el hogar: comercio electrónico o hazlo tú mismo.



Además, MASISA LAB es el espacio donde confluyen los intra-emprendedores para desarrollar sus proyectos y trabajar colaborativamente en un ambiente multidisciplinario. En Chile y México hemos logrado conectarnos con el mundo del diseño y la arquitectura, desarrollando proyectos de vinculación que han propiciado proyectos disruptivos para la industria latinoamericana. Algunos ejemplos del año 2013 son MASISA Articula, MASISA Detona y el Abierto Mexicano de Diseño. En el caso de Chile destaca una aplicación digital y los encuentros con íconos del diseño.

Nuestra visión de largo plazo es lograr y mantener un ritmo de innovación buscando que el 20% de nuestro negocio sea explicado por productos y servicios que no existían 3 años antes.

El 2013 estuvimos cerca de lograr esta meta, por lo cual el desafío es ejecutar y desarrollar negocios disruptivos de alto impacto para el mercado latinoamericano. Además, mantuvimos un ritmo intenso de renovación de nuestro portafolio de diseños de melaminas y hemos incorporado nuevos productos en nuevas categorías, como recubrimientos de pared, y nuevos diseños de melamina, lanzando 58 productos en la región.



## VIVIR LA MARCA

**Queremos generar valor de marca y preferencia por nuestros productos, a través de un posicionamiento único y visible de los principales atributos diferenciadores.**

Uno de los cuatro pilares estratégicos de MASISA para la creación de valor es “Vivir la marca”, y consecuentemente, el 2013 la Empresa inició un proyecto de marca que incluyó una serie de investigaciones con clientes y públicos claves en Latinoamérica para renovar el posicionamiento de la Compañía globalmente, teniendo como mirada el consumidor final y abarcando los distintos clientes y canales.

Su nuevo posicionamiento está enfocado en personas que buscan reflejar su estilo en la decoración de su espacio, para lo cual MASISA, referente latinoamericana en tableros de madera revestidos, es reconocida por la cercanía con sus públicos, por ofrecer el mejor mix de diseños, y por su preocupación con el medioambiente.

Un elemento resultante clave es que MASISA es reconocida en todos los países y públicos donde tiene presencia como la marca de innovación y diseño en su industria, y por lo tanto el posicionamiento que construiremos estará enfocado en el estilo de vida de las personas, haciendo más visible la innovación y el amplio mix de productos y diseños para muebles y arquitectura de interiores que la Empresa ofrece a sus clientes.

En esta Memoria estamos anticipando el nuevo logotipo con el slogan “tu mundo, tu estilo”, así como algunos elementos visuales que difundiremos en todos nuestros mercados durante el 2014.

Generación  
el cliente final

Innovación  
para la creación  
de valor

Vivir  
la marca

Seguridad y  
Eficiencia  
Operacional

## SEGURIDAD Y EFICIENCIA OPERACIONAL

**Profundizamos programas para mejorar procesos, costos y el suministro eficiente de materias primas, que nos aseguren la competitividad necesaria para el desarrollo del negocio a largo plazo. Nuestra eficiencia operacional va de la mano de la calidad de nuestros productos y de la búsqueda de la eco eficiencia.**

Durante el 2013 los programas asociados a Eficiencia Operativa (Sistema de Gestión de Operaciones y Grupos de Mejora) continúan aportando al monitoreo y gestión de la mejora continua de los procesos, eficientando indicadores como el Overall Equipment Effectiveness (OEE), y los costos.

En este año hemos logrado que todas las líneas de MDF superen un 80% el indicador de eficiencia operativa OEE.

Consistentes con la gestión continua de los costos en nuestras principales materias primas, el año 2013 MASISA inició la implementación de nueva tecnología de inyección de resinas, mejorando la dosificación y con ello generando una reducción en los consumos. Para ello, se seleccionaron equipos "Projet" de la Empresa Alemana Dieffenbacher y se adquirieron para las plantas de MDF en Chile, Brasil y Argentina. El primer equipo inició su operación en Chile y al cierre del año ya había generado importantes ahorros de costos.

También se trabajó en la optimización del portafolio de diseños de melamina, logrando sinergias importantes vía la homologación de diseños en todos nuestros mercados y con ello una mejor posición de compra.

En el área energética se adquirió la planta de cogeneración de energía con Biomasa en Cabrero, Chile y se negociaron contratos de suministro para el Complejo Cabrero, con el fin de buscar sustentabilidad y estabilidad de precios al suministro de energía para la operación.

Finalmente, durante el 2013 se comenzó la implementación del proyecto Lean Manufacturing, el que sustentado en los sistemas ya consolidados, busca dar un nuevo impulso y soporte comprobado a la eficiencia operacional, reduciendo todo tipo de pérdidas en la cadena de valor.

Respecto a los temas de seguridad que también están contenidos en este pilar estratégico, revisar la información de la página 94 en adelante.



### MASISA SE HA UNIDO AL INSTITUTO KAIZEN

Con el fin de implementar en todas las operaciones la metodología de producción "Esbelta", conocida como Lean Manufacturing, MASISA se unió al instituto Kaizen.

Con el proyecto LEAN, centrado en el aporte de cada persona y a través del trabajo en equipo, MASISA busca gestionar continuamente la cadena de valor identificando oportunidades de mejora en nuestros procesos, para hacerlos más seguros, eficientes, efectivos, orientados al cliente final, y así capturar el máximo potencial de la operación, poniendo especial foco en todas nuestras acciones directamente relacionadas a la creación de valor y en la eliminación de aquellas que no lo están.

El proyecto LEAN es parte de las iniciativas estratégicas de MASISA y será implementado por etapas en todas las operaciones, siendo Chile el país seleccionado para iniciar el proceso.



# Calidad

**MASISA asegura la gestión de calidad de los productos, sumando las herramientas de percepción de los clientes, las mejoras de nuestros sistemas de aseguramiento de calidad y el benchmark anual de calidad de productos de los mercados donde participamos.**



Lo anterior nos llevó a cerrar el año con un indicador de reclamos de 0,057 % (volumen reclamado/volumen vendido).

Además, todas las unidades productivas recertificaron en las normas de Sistemas de Gestión y de Calidad de Producto.

## CERTIFICACIÓN ISO 9001

Todas las filiales de MASISA poseen la certificación de sus Sistemas de Gestión de Calidad (SGC) bajo la norma ISO 9001:2000, logrando así que todas las operaciones de la Compañía puedan asegurar un mismo nivel de calidad en su gestión. Estos sistemas de certificación favorecen la comunicación y el entendimiento de la Política de Calidad de MASISA. Además, ayudan a la alineación de los objetivos, identificación y gestión de procesos claves, así como al ordenamiento y confiabilidad de la documentación.

Por último, impulsan a la Empresa a generar confianza sobre la conformidad de los productos comercializados y a mejorar la eficacia y eficiencia de sus procesos.

## CERTIFICACIONES DE PRODUCTO

---

### **NORMA EUROPEA E-1**

MASISA produce la totalidad de sus tableros con baja emisión de formaldehído y cuenta con certificación Clase E-1 según norma europea. Las resinas urea-formaldehído se utilizan como adhesivos de la fibra de madera, lo cual permite dar consistencia al tablero. El cumplimiento de este estándar es auditado externamente cada seis meses en todas las plantas de la Compañía.

---

### **CERTIFICACIÓN CARB 2**

MASISA produce tableros bajo el estándar CARB Fase 2 de baja emisión de formaldehído en sus productos de Chile y Argentina y México, siendo un estándar para el MDF y a pedido en MDP y PB. Esta certificación es muy relevante, siendo exigencia en el Estado de California (EE.UU.) y se espera que pronto sea una normativa aplicable a todos los productos del tipo tableros de maderas que se comercializan en Estados Unidos.

---

### **CADENA DE CUSTODIA FSC™**

MASISA posee la certificación de Cadena de Custodia FSC™ en los mercados de Venezuela, Brasil y Argentina para la línea de tableros en base a pino y las líneas de molduras de MDF. En Chile, además de productos del aserradero, molduras y MDF, posee certificación para MDP/PB y melaminas.

Durante febrero de 2014, MASISA Chile fusionó su cadena de custodia con los productos de la División Maderas, operando así bajo una única certificación, lo que aumentó la eficiencia en la gestión, incorporando además a la cadena de custodia los productos enchapado y la nueva línea de pintado.

---

### **CERTIFICACIÓN CONTENIDO RECICLADO SCS**

MASISA posee la certificación del Scientific Certification System (SCS) en todos sus productos MDF y molduras de MDF de sus plantas de Argentina y Chile. Este certificado internacional garantiza que un porcentaje del contenido del producto –el cual varía entre los distintos países– proviene de madera reciclada en procesos industriales.

Esta certificación permite ofrecer un producto de calidad y ambientalmente responsable, ya que en su proceso se estimula el uso y aprovechamiento de material reciclado o subproductos.

MASISA además ha adoptado voluntariamente certificaciones que garantizan que los sistemas de control de calidad aseguran el cumplimiento de las propiedades físico-mecánicas de los productos, respaldando lo informado a los clientes.

# Compromisos Estratégicos de Futuro

**MASISA se propone continuar haciendo negocios sustentables en Latinoamérica en el largo plazo. Por tal razón analiza escenarios futuros, factibles y realistas para diseñar planes de negocio, teniendo como perspectiva una economía en transformación.**

En el ámbito económico, MASISA espera potenciar la rentabilidad financiera de la compañía y el retorno para los accionistas al año 2017, para lo cual se trabajará en los cuatro pilares estratégicos anteriormente detallados.

Respecto a las metas futuras en los ámbitos ambientales y sociales, MASISA se enfoca en tres ejes propuestos en la Visión 2050 del Consejo Empresarial para el Desarrollo Sostenible (WBCSD por sus siglas en inglés), donde puede ejercer un impacto a partir de su modelo de negocios. Estas son desarrollo humano, materiales y bosques, sobre los cuales definió seis objetivos y metas al 2025.





Desarrollo Humano			Bosques	Materiales	
<b>Negocios contribuyen a bienestar, reducción de pobreza y calidad de vida</b>			<b>Negocios contribuyen al fin de la deforestación, duplicación de los sumideros de carbono</b>	<b>La eficiencia energética de los recursos y materiales se multiplica por cuatro y diez veces a partir de 2002</b>	
REFERENTE EN SYSO EN TODA LA CADENA DE VALOR.	SUSTENTABILIDAD DEL MUEBLE INCIDE EN DECISIÓN DE COMPRA.	RED DE MUEBLISTAS IMPACTADOS EN SUS NEGOCIOS.	AUMENTA EN 10% PRODUCTIVIDAD /HA DE PLANTACIONES, MANEJADAS BAJO CONCEPTOS DE NUEVA GENERACIÓN.	5% DE CONSUMO ENERGÍA FÓSIL (DESDE 16%)	CERO DESECHOS INDUSTRIA.
<b>2017-2018:</b> Nivel de excelencia de SYSO (>90%)	<b>2020:</b> 5% de la producción de tableros es NAF (Sin formaldehído)  <b>2018:</b> Producto NAF de Masisa presente en nichos de mercado.	<b>2018:</b> Comunidad inclusiva de 100.000 mueblistas, con 35.000, impactados.	<b>2018:</b> Aumento en 5% de productividad de plantaciones/Ha, manejo bajo Plantaciones de Nueva Generación (PNG).	<b>2018:</b> 11% de consumo o de energía fósil.	<b>2018:</b> 7kg de residuos/m <sup>3</sup> (reducción de un 38%)
<b>2016:</b> Nivel de buenas prácticas (75-90%)  2014: Nivel de madurez (61-75%)	<b>2014:</b> Plan para posicionar baja emisión de formaldehído en industria en todos los países, Pruebas pilotos comerciales de NAF. (Sin formaldehído)	<b>2015:</b> Comunidad inclusiva de 35.000 mueblistas.  <b>2014:</b> Iniciamos medición de impacto social.		<b>2015:</b> - Argentina: Operación con Planta térmica biomasa. - Venezuela: Evaluar reemplazo de combustible por biomasa	<b>2015:</b> Cenizas escorias: Proyecto de compostaje y reutilización en concreto.
<b>2013:</b> Nivel de desarrollo (40-60%)	<b>2013:</b> Análisis de factibilidad de implementación en todos los países, de un rótulo ecológico.  Pilotos industriales de NAF. (Sin formaldehído)	<b>2013:</b> Comunidad inclusiva de 24.000 mueblistas.  Iniciamos medición de impacto.	<b>2013:</b> Análisis de usos, manejos y mercados de Acacia. En Argentina inicio pruebas de campo con álamo.	<b>2013:</b> Evaluación de factibilidad de caldera a biomasa. Búsqueda de alternativas de combustibles y eficiencia en consumo	<b>2013:</b> - Venezuela: consolidación programa reciclaje.

2050

2025

2016

2015

2013





# 3



## CAPITULO III



## Desempeño Financiero





# Mercados

**MASISA enfoca sus actividades operativas y comerciales en América Latina, donde en 2013 concentró el 87,0% de las ventas consolidadas, mientras que orientó hacia diversos mercados de exportación el 13,0% remanente de las ventas.**

Chile y sus mercados de destino en la región, así como Brasil y México, son países con alto potencial de crecimiento y consecuentemente han sido los mercados donde la Compañía ha focalizado sus inversiones.

Durante el 2013 se continuó observando una tendencia favorable en la demanda de tableros de madera en los mercados latinoamericanos, aunque hacia fines de año varias economías de la región mostraban una desaceleración del crecimiento económico que se espera provoque una disminución del ritmo de crecimiento de la demanda de tableros en los próximos trimestres.

Sin embargo, debido a la continua tendencia de sustitución de consumo de madera sólida por tableros de fibra de madera en Latinoamérica, se estima que la demanda regional de tableros continuará creciendo a una tasa más de dos veces el crecimiento económico.

Otra tendencia relevante fue la sostenida recuperación de la demanda de molduras de MDF en Estados Unidos y Canadá, donde la recuperación económica del hemisferio norte ha impulsado la construcción y remodelación de casas. Las ventas de este producto aumentaron un 76% en 2013.

Dentro de los mercados donde MASISA opera destacó especialmente un aumento de ventas en México a partir de marzo debido a la incorporación de los activos comprados a Rexcel.

## ESTADO DE RESULTADOS RESUMIDO (MILES DE US\$)

	ENERO – DICIEMBRE 2013	ENERO – DICIEMBRE 2012	VAR. %
Ingresos de actividades ordinarias	1.364.710	1.349.321	1,1%
Costo de ventas	(1.038.086)	(1.055.867)	-1,7%
Ganancia bruta	326.624	293.454	11,6%
Gasto de administración y costos de distribución	(204.124)	(190.020)	7,4%
EBITDA *	240.817	224.433	7,3%
Costos financieros netos	(43.409)	(44.981)	(3,5%)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	50.545	45.159	11,9%
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>54.912</b>	<b>50.710</b>	<b>8,3%</b>

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

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



## Ventas

**Las ventas acumuladas totales a diciembre de 2013 alcanzaron US\$ 1.364,7 millones, lo que representa un aumento de US\$ 15,4 millones (+1,1%).**

En términos de volúmenes de venta de tableros, que constituyen el principal producto de la Compañía, se observó un aumento de 3,5%, principalmente debido a la incorporación de las líneas de PB de Rexcel, en México, y, en menor medida, a un aumento en Venezuela, por mayor demanda local. Esto fue parcialmente compensado por una disminución en Brasil debido a un aumento gradual de producción de la planta MDP en Montenegro, después del siniestro de septiembre de 2012, y una disminución de volúmenes en Chile por mayor competencia local y aumento de importaciones.

---

### NEGOCIO INDUSTRIAL

Las ventas acumuladas del negocio industrial alcanzaron US\$ 1.251,5 millones, un aumento de US\$ 24,3 millones (+2,0%). Este incremento se debe principalmente al aumento en los ingresos por ventas provenientes de México y otros mercados de exportación.

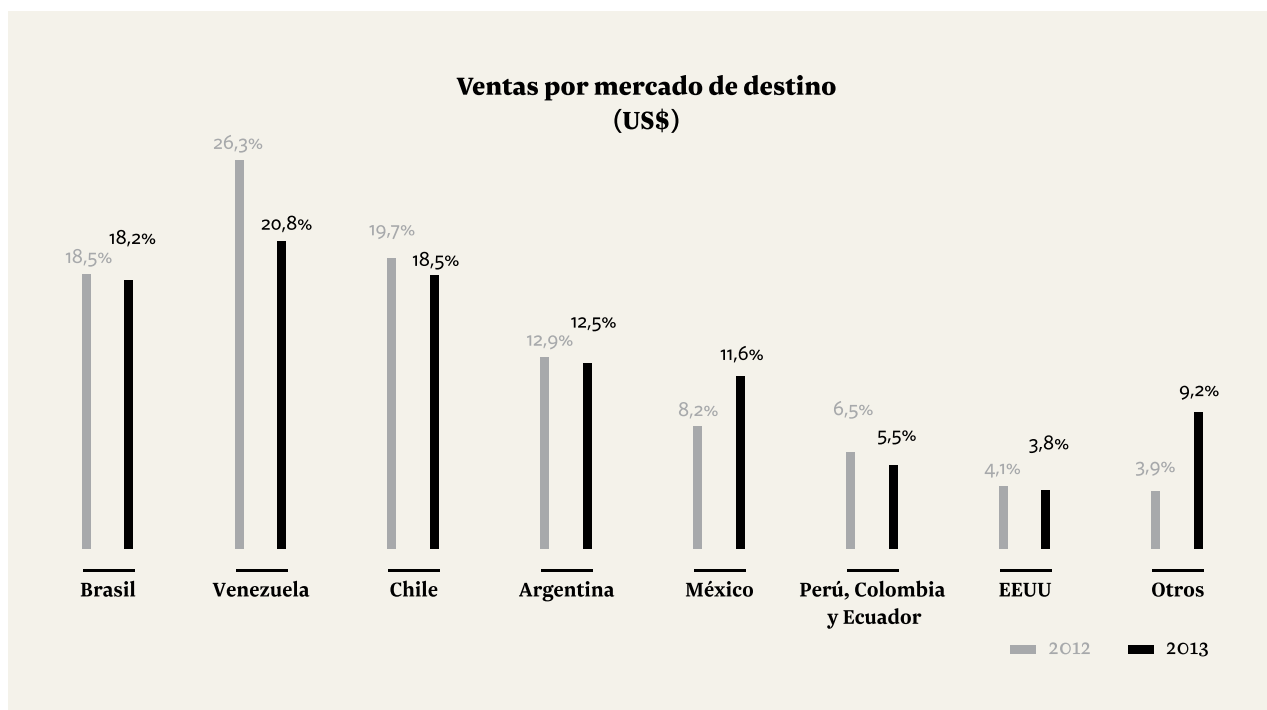
En el caso de MDP/PB, las ventas aumentaron US\$ 10,4 millones (+2,9%) debido a un aumento de US\$ 48,7 millones (+132,8%) en México, principalmente por la incorporación de Rexcel. Lo anterior fue parcialmente compensado por una caída de US\$ 13,6 millones (-16,4%) en Chile, por mayores importaciones y competencia local, una caída de US\$ 11,4 millones (-24,0%) en Venezuela, debido a la devaluación del bolívar, una caída de US\$ 9,0 millones (-9,3%) en Brasil, debido a un aumento gradual de producción de la planta MDP en Montenegro, después del siniestro de septiembre de 2012 y una disminución de US\$ 4,8 millones en Perú.

Las ventas de tableros MDF disminuyeron US\$ 75,1 millones (-12,6%) debido a menores ventas principalmente en Venezuela, donde bajaron US\$ 63,7 millones (-31,9%) debido a la devaluación del bolívar. También disminuyeron US\$ 5,6 millones (-11,8%) en México y US\$ 4,0 millones (-22,1%) en Colombia, en ambos casos por sobre oferta de productos que afectó los precios. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento de US\$ 6,6 millones (+4,8%) en Brasil debido a mayor demanda, un aumento de US\$ 2,3 millones (+2,9%) en Argentina y un incremento de US\$ 26,6 millones (+76,0%) en las ventas de molduras MDF debido a una mejora de exportaciones principalmente a Estados Unidos, Canadá.

Las ventas de otros productos, crecieron US\$ 61,4 millones, un alza de 25,8%, debido principalmente a mayores ventas de resinas, madera aserrada y ventas de las tiendas Placacentro propias.

## NEGOCIO FORESTAL

Las ventas totales de este negocio ascendieron a US\$ 169,2 millones, una disminución de US\$ 20,7 millones (-10,9%). Esta disminución se explica principalmente por menores ventas de trozos al negocio industrial para la fabricación de tableros. En tanto, las ventas a terceros (excluyendo ventas intercompañía, que se eliminan en el proceso de consolidación), alcanzaron US\$ 113,2 millones, una disminución de US\$ 8,0 millones (-6,6%). En términos de países, se observó una caída de 76,0% en Venezuela por la devaluación del bolívar, que fueron parcialmente compensados por un crecimiento de 7,5 % en Brasil. Las ventas en Chile y Argentina se mantuvieron relativamente estables.



## Costo de Ventas

**El costo de ventas total acumulado alcanzó US\$ 1.038,1 millones (-1,7%). Los costos de venta disminuyeron principalmente debido a menores costos de energía y efectos de la devaluación en Venezuela.**

### NEGOCIO INDUSTRIAL

Los costos de venta de este negocio totalizaron US\$ 941,7 millones, lo que representa una disminución de 1,0%, principalmente por menores costos de energía, producto de la reciente suscripción de contratos de suministro eléctrico en Brasil, Chile y Argentina. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un mayor costo de producción debido a cambios en el mix de productos vendidos, que se explican por un incremento en la venta de molduras de MDF, producto con mayor margen y costo de producción.

### NEGOCIO FORESTAL

Los costos de venta de este negocio, incluyendo ventas intercompañía, disminuyeron un 11,3%, alcanzando US\$ 152,5 millones, principalmente por los efectos de la devaluación en Venezuela. Los costos también disminuyeron en Chile producto de un menor volumen de ventas y efectos del tipo de cambio. En Brasil los costos disminuyeron debido a que las ventas forestales en este país fueron en su mayoría ventas de madera en pie, las cuales no incluyen costos asociados a la cosecha. Los costos, excluyendo los relacionados a ventas intercompañía (que se eliminan en el proceso de consolidación) alcanzaron US\$ 96,4 millones, lo que representa una disminución de 8,2%.

# 326,6

GANANCIA BRUTA (Millones US\$)

## Ganancia Bruta

La ganancia bruta (anteriormente denominada margen bruto) alcanzó US\$ 326,6 millones, un 11,3% superior al año anterior. Esto se debe a mayores ingresos por ventas (+US\$15,4 millones) y menores costos de ventas (-US\$17,8 millones). Como resultado, los márgenes mejoran de forma que la relación de ganancia bruta a ventas aumentó desde 21,7% a 23,9%.

# 100,0

CRECIMIENTO ANUAL DE ACTIVOS BIOLÓGICOS  
(Millones de US\$)

## Variación de Activos Biológicos Neto

El crecimiento de activos biológicos acumulado fue US\$ 100,0 millones (US\$ 76,4 millones en el año anterior) y los costos de formación de las plantaciones alcanzaron US\$ 37,8 millones (US\$ 40,0 millones en el año anterior). El mayor crecimiento de activos biológicos se debe a la liberación de las superficies de terrenos forestales relacionadas a la venta de madera en pie de años anteriores, lo que ha generado significativas plantaciones nuevas. La disminución de los costos de formación se debe principalmente a la devaluación en Venezuela.



# 240,8

EBITDA CONSOLIDADO (Millones de US\$)

## Gastos de Administración y Costo de Distribución

**(anteriormente denominado gastos de administración y ventas)**

Los gastos por estos conceptos alcanzaron US\$ 204,1 millones, un aumento de US\$14,1 millones (+7,4%). Esta alza se explica principalmente por:

Un aumento de US\$17,7 millones en gastos de administración debido principalmente a mayores gastos en México por la incorporación de Rexcel, en Brasil por apertura de nuevas oficinas en Sao Paulo y en Chile principalmente por apertura de nuevas tiendas Placacetro propias.

Mayores gastos de ventas (US\$ 8,4 millones), principalmente en Perú y Colombia por la apertura de 12 nuevas tiendas Placacetro propias y en Brasil por cambios para reforzar la estructura del área de ventas.

Menores gastos de distribución por US\$ 12,2 millones principalmente debido a la devaluación en Venezuela, mejoras en contratos de servicios logísticos y eficiencias en transportes, y menores gastos de marketing (-US\$ 1,3 millones) en Brasil y Chile.

En relación a las ventas, este conjunto de gastos representó 15,0%, mientras que al ejercicio anterior representaba 14,1%.

## EBITDA

El EBITDA consolidado alcanzó US\$ 240,8 millones, lo que representa un aumento de 7,3%.

El EBITDA del negocio industrial aumentó en México, Brasil, Venezuela y Argentina, mientras que se mantuvo relativamente estable en Chile, resultando en un incremento de US\$ 14,8 millones (+9,7%) a nivel consolidado. Por otro lado, el EBITDA del negocio forestal aumentó US\$ 1,4 millones (+1,9%), debido principalmente a mayores ventas y EBITDA en Chile.

En 2013, Venezuela representó 31,9% del EBITDA total consolidado, Chile 26,2%, Argentina 22,7%, mientras que Brasil, México y otros países donde MASISA mantiene operaciones comerciales, representaron 19,2%.

El EBITDA proveniente de los países distintos a Venezuela y Argentina aumentó US\$ 14,3 millones, equivalente a un aumento de 13,7%, demostrando que el crecimiento del EBITDA de la Compañía proviene fundamentalmente de estos países, donde se han concentrado las inversiones de los últimos años.

## Otros Gastos por Función

La Compañía incurrió en otros gastos por US\$ 14,5 millones, lo que significa una mejora de US\$ 35,5 millones. Esta disminución se explica principalmente porque en el último trimestre de 2013 se reconocieron ingresos por la indemnización de seguros del siniestro del año 2012 en la planta MDP Montenegro, Brasil, por US\$ 7,7 millones. Adicionalmente, los costos de 2012 fueron mayores debido a los gastos registrados por el cierre de dos plantas en Valdivia, Chile.

En tanto, los principales items del año 2013 incluyen pérdidas de US\$ 6,2 millones en intercambio de instrumentos financieros para repatriaciones de dividendos de filiales extranjeras y costos fijos reclasificados de la planta MDP Montenegro, Brasil, mientras estuvo detenida hasta principios de febrero de 2013.

7,3%

CRECIMIENTO ANUAL DEL EBITDA

-23,1

DIFERENCIAS DE CAMBIO (Millones de US\$)

## Costos Financieros Netos de Ingresos Financieros

Los costos financieros netos de ingresos alcanzaron a US\$ 43,4 millones, un 3,5% inferior al período anterior. Esto se debe principalmente a la renovación favorable de operaciones 'cross currency swap' que convierten a moneda Dólar los bonos en UF y créditos en Pesos chilenos. También tuvo un impacto favorable la baja de la tasa libor a corto plazo que afecta la mayoría de la deuda bancaria.

## Diferencia de Cambio / Unidades de Reajuste

Las diferencias de cambio generaron una pérdida de US\$ 23,1 millones, mientras que el año anterior se generó una utilidad de US\$ 7,0 millones. La pérdida de este período se debe principalmente a los efectos de las devaluaciones del Bolívar (162,8%), el Peso argentino (32,5%), el Peso chileno (9,3%) y el Real (14,7%).

Por otro lado, la Compañía presentó pérdidas de US\$ 29,1 millones por unidades de reajuste, cifra US\$20,4 millones mayor al período anterior. Este efecto se produce como resultado de la aplicación de corrección monetaria en Venezuela, donde el índice de inflación aumentó significativamente.





## Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

**La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó US\$ 50,5 millones, un crecimiento de 11,9%.**

En lo referido a las operaciones, durante el periodo se observa una mayor ganancia bruta de US\$ 33,2 millones, que creció 11,3% por mayores ventas en México y mayores márgenes en Brasil y México.

También el frente operacional, los gastos de administración subieron US\$ 26,4 millones principalmente debido a la incorporación de Rexcel, a un aumento en el número de tiendas Placacentro propias y a efectos inflacionarios en Venezuela. En tanto, se registraron menores costos de distribución de US\$ 12,2 millones.

Producto de lo anterior, el resultado operacional creció US\$ 83,8 millones, equivalente a un aumento de 81,6%.

# 50,5

UTILIDAD NETA DESPUÉS DE INTERÉS MINORITARIO  
(Millones de US\$)

Las líneas 'Otros ingresos, por función' y 'Otros egresos, por función' presentaron un mayor ingreso neto de US\$ 64,7 millones, debido principalmente a mayor crecimiento de activos biológicos, a ingresos por la indemnización de seguros relacionados con el siniestro del año 2012 de la planta MDP Montenegro, Brasil y a que en 2012 se registraron gastos por una vez de cierre de plantas en Chile.

Las líneas no operacionales 'Diferencia de cambio' y 'Resultados por unidades de reajuste' presentaron una diferencia negativa de US\$ 51,2 millones, principalmente debido a los efectos de la devaluación de las monedas en Venezuela, Argentina, Chile y Brasil, y a mayor corrección monetaria por mayor inflación en Venezuela.

Los impuestos a las ganancias subieron US\$ 30,0 millones debido a mejores resultados operacionales y a efectos de la devaluación del Peso chileno sobre pérdidas tributarias acumuladas.

# Balance

---

## ACTIVOS

Los activos totales de MASISA disminuyeron US\$ 156,9 millones (-5,8%), lo que se explica por las siguientes variaciones:

Los activos corrientes alcanzaron US\$ 697,6 millones, lo que representa una disminución de 8,5%. Esta variación se explica principalmente por disminuciones de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (US\$ -59,6 millones), producto de una mayor eficiencia en los procesos de cobranza.

Los activos no corrientes alcanzaron a US\$ 1.853,5 millones, lo que representa una disminución de 4,7%. Esta variación se explica principalmente por disminuciones de activos por impuestos diferidos (US\$ -42,5 millones), mayoritariamente por los efectos de la devaluación del Bolívar en Venezuela.

Adicionalmente, se vio una disminución en propiedades, planta y equipo (US\$ -36,4 millones) producto de la devaluación de la moneda en Venezuela, lo que fue parcialmente compensado por un aumento producto de la adquisición de los activos de Rexcel en México. Finalmente, se registró una disminución en los activos biológicos no corrientes (US\$ -16,0 millones) también por la devaluación del Bolívar. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un aumento en otros activos no financieros no corrientes (US\$ 13,0 millones).

Los recursos en caja y equivalentes de caja (suma de las cuentas efectivo y equivalente al efectivo más otros activos financieros corrientes) alcanzaron US\$ 137,4 millones, con lo que la deuda financiera neta llegó a US\$ 728,8 millones (US\$ 722,2 millones en diciembre del año pasado). De dichos recursos, US\$ 55,5 millones estaban en bolívares, en Venezuela.

Cabe destacar que los principales activos de la Compañía están constituidos por sus plantas productivas y bosques ubicados en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México, los cuales están valorizados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Según la referida norma, los activos en general pueden valorizarse a su valor justo (fair value) o costo histórico, habiendo adoptado la Sociedad, para sus activos fijos industriales, la excepción de la NIIF que permite valorizar estos activos por única vez a su valor justo y asignar dicho valor como el costo histórico (al 1 de enero de 2008). En relación a los terrenos forestales, se adoptó la metodología de costo revaluado periódicamente, y para el caso de los bosques (vuelos forestales), se decidió aplicar el criterio de valor justo a través de la metodología de flujos futuros descontados. Para activos no monetarios, la Sociedad realiza provisiones o deterioros cuando existe evidencia de que el valor contable de los activos supera su valor justo.

---

## PASIVOS

La deuda financiera total de MASISA aumentó US\$ 11,7 millones con respecto al 31 de diciembre de 2012, alcanzando US\$ 866,2 millones. Este aumento se debe fundamentalmente a nuevos créditos por US\$ 434,9 millones, los que incluyen un crédito puente de US\$ 150 millones a 18 meses plazo, que es parte del plan de refinanciamiento de la Compañía; pagos de deuda por US\$ 387,6 millones y una disminución del valor de bonos en UF y créditos en pesos chilenos por US\$ 45,6 millones por efectos de la depreciación del peso chileno respecto al dólar.

Cabe destacar que la Compañía mantiene una cobertura del 100% de los bonos en UF y créditos en pesos para convertirlos a moneda dólar a través de instrumentos derivados, cuya valorización compensa las alzas y bajas en el saldo de los bonos en UF por causa del tipo de cambio. Sin embargo, los efectos de dichos derivados no se presentan en las mismas cuentas contables de deuda financiera, sino en las cuentas “Otros activos financieros, corriente o no corriente”, si su saldo es favorable; o bien, en las cuentas “Otros pasivos financieros corriente o no corriente”, si su saldo es adverso. Al cierre de diciembre, se mantenía un pasivo neto de US\$ 7,6 millones por estos derivados de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía no incurrió en ninguna causal de incumplimiento de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos, incluidos los covenants financieros.

---

## PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

La razón deuda financiera neta a EBITDA alcanzó niveles de 3,0 veces al 31 de diciembre de 2013, mientras que al 31 de diciembre de 2012 alcanzaba niveles de 3,2 veces. Este cambio fue generado por el aumento de EBITDA de los últimos doce meses.

El índice de endeudamiento (total pasivos / patrimonio) al 31 de diciembre de 2013 aumentó, llegando al nivel de 1,05 debido principalmente a devaluaciones de las monedas de Argentina y Venezuela.

La liquidez corriente, definida como la razón de activos corrientes a pasivos corrientes, alcanzó al cierre de diciembre de 2013 un nivel de 1,5 veces, nivel inferior al nivel de 1,9 veces observado al 31 de diciembre de 2012, debido principalmente a deuda financiera de largo plazo que pasó a corto plazo.



# Resumen

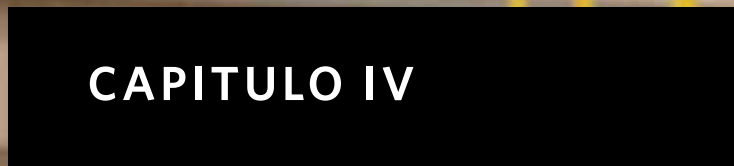
## Desempeño Financiero

- \* Durante el año 2013 se observó un crecimiento de la demanda de tableros en la mayoría de los mercados de Latinoamérica y de molduras en Estados Unidos y Canadá. En Venezuela se experimentó una disminución de ventas producto de la significativa devaluación del bolívar que se registró contablemente con efectos en todo el 2013, efecto que fue más que compensado por el crecimiento de las ventas a partir de marzo, producto de la compra de Rexcel en México. Como resultado, las ventas consolidadas alcanzaron US\$ 1.364,7 millones, un incremento de US\$ 15,4 millones (+1,1%).
- \* En 2013 se obtuvo mayores márgenes y ganancia bruta, la que aumentó US\$33,2 millones (+11,3%). Esto se explica por una reducción de costos, principalmente en energía, y un cambio de mix de productos, aumentándose la producción de tableros recubiertos y molduras MDF.
- \* El EBITDA consolidado alcanzó US\$ 240,8 millones, un aumento de US\$ 16,4 millones, equivalente a 7,3%. El EBITDA del negocio industrial aumentó US\$ 14,8 millones (+9,7%), mientras que el del negocio forestal presentó una mejora de US\$1,4 millones (+1,9%).
- \* La utilidad neta después de interés minoritario alcanzó US\$ 50,5 millones, un aumento de 11,9%, principalmente por mayores ventas en México y mejores márgenes, especialmente en Brasil y México.

# 4

## CAPITULO IV

### Desempeño Social





Grupo de colaboradores de MASISA en Cabrero



# Valorización de Impactos Sociales y Ambientales

**A nivel internacional, tal como lo refleja el plan de acción del WBCSD 2014, existe una necesidad de avanzar hacia el diseño de una nueva herramienta de evaluación de impactos totales de las compañías, es decir las externalidades (positivas y negativas) sobre el medio ambiente y la sociedad. Ello expresado en un valor monetario comparable con el valor financiero que crean. Esto permitirá a las empresas poder comunicar a sus públicos de interés estos aportes, así como tomar decisiones más informadas respecto de su priorización de inversión.**

Durante el año 2013 hemos participado activamente de esta línea de trabajo del WBCSD y nos hemos comprometido a ser parte del grupo piloto de empresas que desarrollarán esta metodología a nivel internacional.

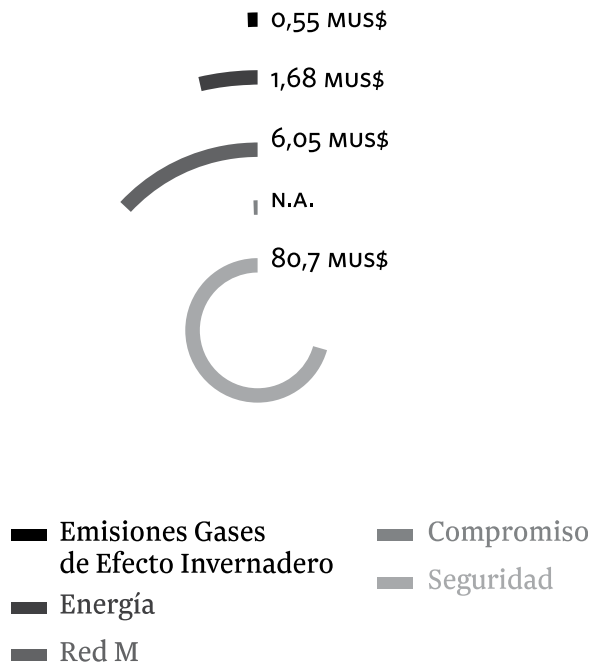
En esta línea, y con el compromiso de estar a la vanguardia en la gestión sustentable, MASISA empezó un primer esfuerzo de monetización de impactos de triple resultado (económicos, ambientales y sociales) considerados en el Sustainability Balanced Scorecard (según la metodología de Medición y Gestión de Impactos Totales – TIMM por su acrónimo en inglés - de la consultora PwC).

La gestión integrada de la Sustentabilidad en MASISA se refleja en el Mapa Estratégico del Negocio a través del Sustainability Balanced Scorecard, una herramienta que permite consolidar y llevar al más alto nivel de la Compañía, indicadores de desempeño económicos, ambientales y sociales para facilitar la toma de decisión.

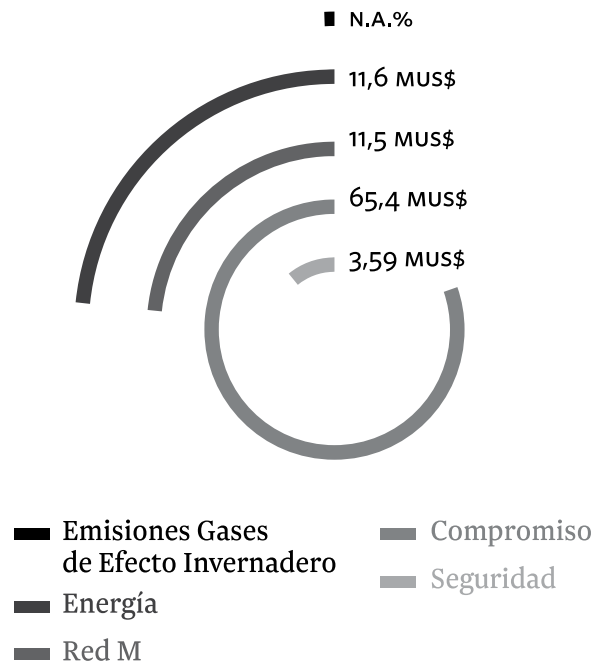
Este primer acercamiento a la medición de impactos totales de la compañía se está enfocando en 5 dimensiones prioritarias: Compromiso de los colaboradores, seguridad ocupacional, fortalecimiento de mueblistas (Red M), consumo de energía y emisiones de gases de efecto invernadero.

Del análisis preliminar realizado es posible concluir que el valor social y ambiental creado por MASISA en el 2013, derivado de los indicadores estratégicos del Sustainability Balanced Scorecard, se puede cuantificar en un valor monetario, además de detectar aquellas iniciativas ambientales y sociales que generan el mayor valor directo (para MASISA) e indirecto (para la sociedad y el medio ambiente).

## Impactos Indirectos



## Impactos Directos



Para conocer la metodología utilizada y obtener más información, visite:

[www.masisa.com](http://www.masisa.com)

En esta gráfica se observa que el mayor valor creado para la Compañía, a partir de los proyectos de sostenibilidad, está en el compromiso de sus colaboradores. Para la sociedad y medio ambiente el mayor valor creado está en fortalecer la Seguridad de los colaboradores directos e indirectos de MASISA.

Con este primer acercamiento de valorización, en el corto plazo ampliaremos este análisis desde los indicadores sociales y ambientales del Sustainability Balanced Scorecard, hacia otros aspectos significativos para MASISA, como por ejemplo el impacto de programas sociales y desarrollo de proveedores. Además, presentaremos y validaremos la metodología usada con nuestros públicos de interés.



## Perfil de los Colaboradores

**Al 31 de diciembre del 2013, MASISA cuenta con una dotación de 9.970 colaboradores directos e indirectos en todas sus operaciones de Latinoamérica, de los cuales 4.918 son colaboradores directos y 5.052 indirectos.**

Del total de colaboradores directos, el 59,1% está en el rango de edad de los 30 a 45 años de edad, 20,4% tiene hasta 29 años, 20,2% está entre 46 a 65 años y un 0.3% supera los 65 años.

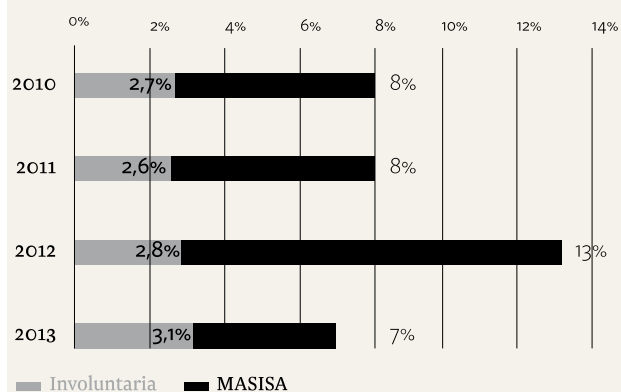
Todos los colaboradores de MASISA gozan del derecho de asociación, por lo que al cierre de 2013, 2.087 trabajadores directos se encuentran sindicalizados, lo que equivale al 43% de las personas.

El género femenino representa el 16% de la dotación directa de la compañía, en tanto en los cargos directivos, este género representa un 19% del segmento.

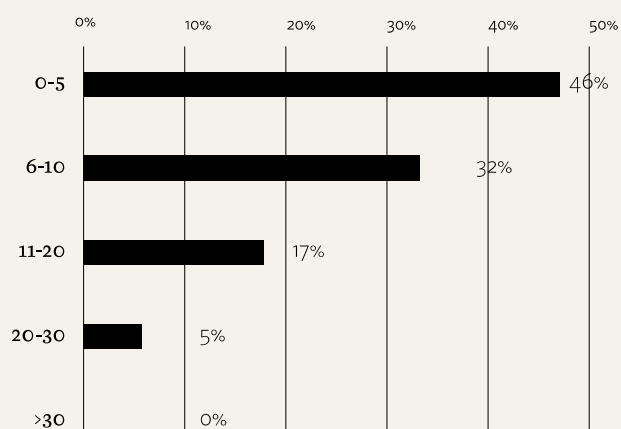
Gracias a los programas de capacitación y nivelación de estudios, la gran mayoría de los operadores de MASISA cuenta con educación escolar finalizada (básica, media y técnica). En 2014 nos enfocaremos en la educación de los hijos de los operarios.



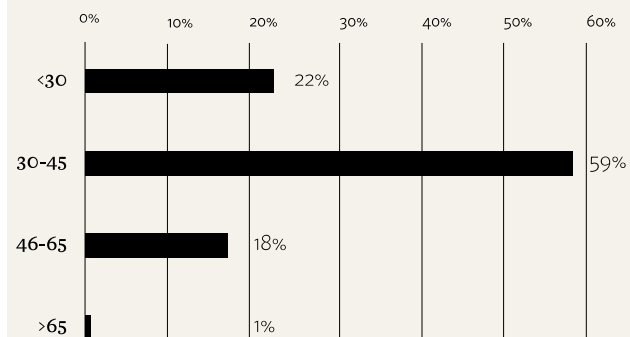
### Rotación total de MASISA y rotación involuntaria



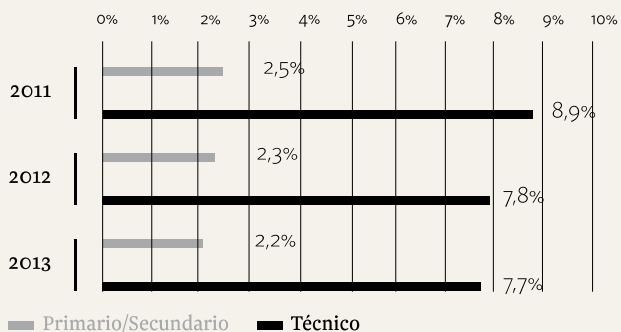
### Distribución de Colaboradores por Rangos de Años de Servicio



### Distribución de Colaboradores Directos por Rangos de Edad



### Nivel de Estudio de Colaboradores



# Gestión de Salud y Seguridad

**Todas las unidades de MASISA operan con un sistema de gestión y salud de seguridad bajo la norma OHSAS 18.001 y para reforzar las estructuras de gestión de los mismos, se han constituido Comités de Seguridad y Salud Ocupacional, con representantes de la dirección y de los colaboradores, logrando en ellos el 100% de la representación de la fuerza laboral.**

Todos los accidentes, incluyendo las ocurrencias de alto potencial registradas durante el 2013, fueron reportados y analizados a través de alertas de seguridad, generándose planes e implementación de acciones correctivas y/o preventivas.

Además del entrenamiento formal en temas de seguridad y salud ocupacional, se realizan campañas de concientización. Algunas de ellas son por ejemplo pausas activas, seguridad en el hogar y conducción segura de vehículos.

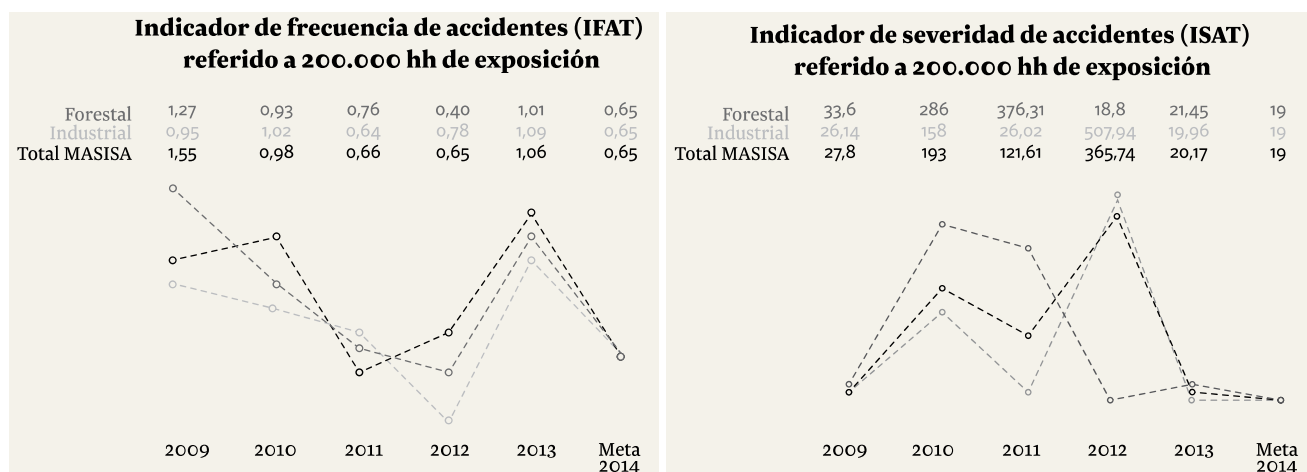
En 2013 incentivamos la sistematización de los reportes e investigaciones de incidentes, como gestión preventiva de seguridad, logrando 2.834 incidentes reportados e investigados. Estos son eventos que pudieron generar algún tipo de pérdida.

Las investigaciones e implementación de acciones correctivas y preventivas de accidentes con daños materiales y de aquellos accidentes sin días perdidos, permitieron prevenir más de 45 accidentes con tiempo perdido. En este aspecto Chile y Venezuela, fueron los países con mayor cantidad de reportes.

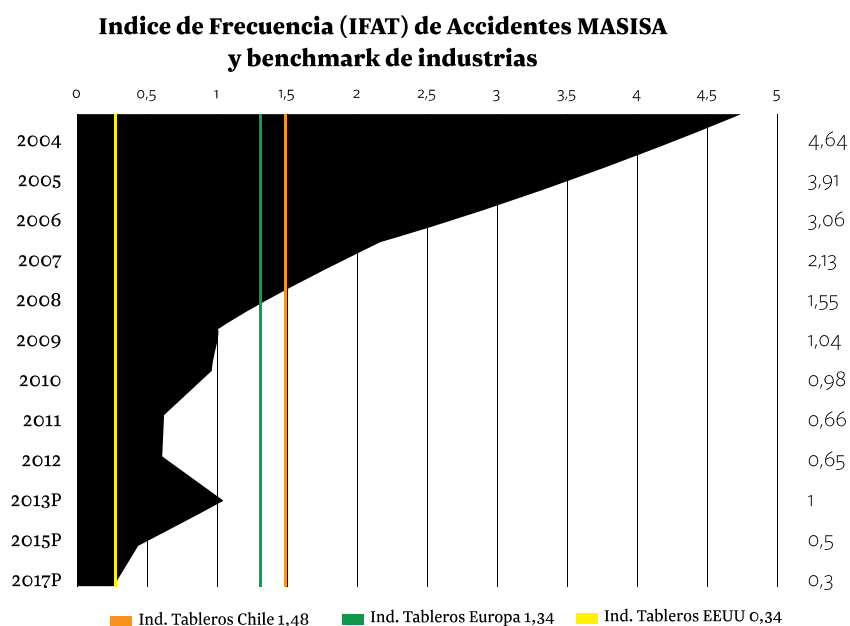
Además, con la reformulación del Programa de Observación de Seguridad, durante 2013 se logró realizar 24.000 contactos de seguridad, oportunidad donde los colaboradores interactúan y hablan directamente los conceptos relacionados con Salud, Medioambiente y Seguridad, reconociendo y concordando conductas adecuadas en estos asuntos y corrigiendo los desvíos de comportamiento.

El año 2013, MASISA consolidó sus estándares de Salud, Medio Ambiente y Seguridad (SMS) definidos en el Manual de Excelencia SMS, la herramienta fundamental para establecer patrones de buenas prácticas y alcanzar un ambiente de trabajo más seguro y saludable, así como el desarrollo de actividades ambientalmente correctas alineadas con la gestión del triple resultado de MASISA.

Con el objetivo de mapear oportunidades de mejora en la gestión de Salud, Medio Ambiente y Seguridad, el segundo semestre de 2013 se realizó evaluaciones del Manual de Excelencia en todas las unidades industriales y forestales de MASISA. Además se incluyeron las tiendas Placacento propias a este estándar.



El año 2013 se registró una severidad de 20,17 equivalente a 18,9 días perdidos por accidente ocurrido. Aunque no cumplimos nuestro valor que consideramos como aceptable, logramos un mejor resultado que los años anteriores, iniciando una tendencia a la baja, respaldada por los proyectos de SMS que estamos implementando.





#### **PREMIO A LA EXCELENCIA EN SEGURIDAD**

A inicios del 2014, MASISA lanzó el premio a la excelencia en seguridad, que busca reconocer a la unidad industrial o forestal de MASISA que presente el mejor desempeño en seguridad, basado en la evaluación de criterios claves contenidos en los estándares corporativos de seguridad de MASISA, como son los reportes e investigación de incidentes y accidentes, cumplimiento de mejores prácticas de gestión e índices de accidentabilidad.

## **Prevención de Explosiones**

**Un tema material para MASISA, tras el incendio ocurrido el año 2012 en la operación de Montenegro, Brasil, es el control de explosiones.**

Además de la completa investigación e implementación de acciones realizadas tras el accidente, el 2013 se profundizó el proyecto de protección de las plantas contra el riesgo de explosiones de polvo de madera. En una primera etapa se desarrolló una evaluación de riesgo específica para explosiones de polvo en todas las unidades industriales de tableros, con la participación de una empresa especializada.

Esta evaluación proporciona un respaldo técnico para la implementación de acciones inmediatas y también para la ejecución de proyectos de mediano y largo plazo.

Además, se formó un Equipo de Trabajo Corporativo, con el objetivo de crear un estándar para las plantas, intercambiar prácticas entre unidades y definir acciones transversales.

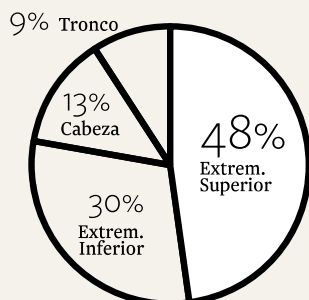


## REGLAS DE ORO DE LA SEGURIDAD

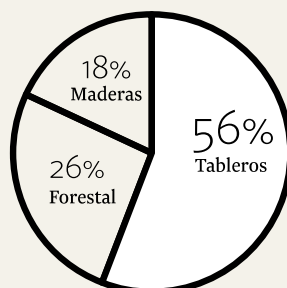
Riesgo Crítico	Regla De Oro
<b>Intervención en equipos en movimiento</b>	Asegurar el bloqueo y aislamiento de las fuentes de energía antes de intervenir en equipos.
<b>Trabajos de alto riesgo: altura, en caliente y en espacios confinados</b>	Los trabajos en altura, en caliente y en espacios confinados deben ser realizados con dispositivos de protección adecuados y autorización formal.
<b>Aceso a áreas restringidas (*) (Industria, Forestal y Placacentros)</b>	Las áreas de acceso restringido deben estar identificadas y solamente pueden ser accesadas con dispositivos de protección adecuados y autorización formal.
<b>Limpieza y control de fugas</b>	Asegurar condiciones adecuadas de limpieza y el control de fugas de polvo.
<b>Gestión de dispositivos de control de equipos y de control de emergencia</b>	Los dispositivos de protección de equipos y de control de emergencia no deben ser desactivados. Condiciones especiales deben ser autorizadas formalmente por el gerente de la unidad.
<b>Comunicación de accidentes e incidentes</b>	Todos los accidentes e incidentes deben ser comunicados e investigados.
<b>Manejo de cargas (Industria, Forestal y Placacentros)</b>	Los equipos móviles y de manejo de cargas deben ser operados bajo condiciones de mantención adecuadas y por personas aptas y autorizadas.

(\*) Circulación de equipos móviles, cosecha forestal, agentes de riesgos específicos: ruido, formaldehído, radiaciones ionizantes, salas y subestaciones eléctricas, locales que pueden tener atmosferas explosivas).

**Partes del cuerpo afectadas**



**Accidentes por División**



**Accidentes por país**





# Gestión del Capital Humano

**¡Iniciamos una nueva etapa! MASISA evoluciona para lograr su Visión al 2017 y nuestros esfuerzos están destinados a que todos los colaboradores conozcan y se comprometan con este desafío.**

En este sentido, todas las iniciativas que definimos y/o apoyamos desde Capital Humano apuntan a convertir en realidad la Visión 2017 y durante el año han ido tomando cuerpo y, hacia delante, estamos seguros de alcanzar los resultados esperados en la ejecución de los negocios, consolidando el liderazgo en sostenibilidad y siendo referencia de industria en engagement y seguridad industrial.

Los proyectos más destacados en el 2013 apuntan a potenciar el liderazgo de nuestros gestores del talento, la autogestión de los colaboradores y el trabajo en equipo para conectarse con los demás y lograr las mejores prácticas y procesos de negocio.

## MAXIMIZA

**Durante el primer semestre del 2013, los esfuerzos del equipo se centraron en potenciar el desarrollo de un proyecto iniciado el año anterior. De esta forma nace MAXIMIZA, uno de los proyectos estratégicos de la compañía que busca:**

- Lograr una gestión efectiva y estandarizada de los procesos estratégicos de Capital Humano, asegurando un mejor alineamiento a los objetivos y prioridades del negocio, a través de una plataforma digital de última generación.
- Incorporar las mejores prácticas de gestión de personas para contribuir con los objetivos y pilares estratégicos de la visión 2017.
- Aportar conectividad regional en tiempo real, permitiendo la gestión estratégica del talento de todos los países de manera integrada para que nuestros colaboradores puedan capitalizar los beneficios profesionales de ser parte de la escala regional de MASISA.
- Alcanzar un potencial de ahorro en 5 años de USD1,807 MM (34%), con la implementación de nuevas capacidades y las mejoras de la Nómina de Pago comparando con los costos actuales, en función de las necesidades tecnológicas para Capital Humano y su conexión con el negocio, ya que se hacía necesario anticiparse y adquirir procesos y herramientas más eficientes y productivos, alineados a las mejores prácticas del mercado.

## MAXIMIZA



**Procesos:** Diseño y análisis del proceso actual, identificación de desconectores, definición de prioridades y plan de acción. Diseño del nuevo proceso con los responsables asignados y aplicación de soluciones identificadas en el proceso actual.

**Competencias:** Actualización y comunicación del modelo de competencias de MASISA para asegurar que las competencias y los comportamientos de los colaboradores van acompañando el ritmo del cambio de estrategia de la organización. Premisa para todos los procesos de Gestión del Talento.

**Gestión del Talento:** Revisión, configuración y definición del plan de trabajo para la salida en vivo de los siguientes módulos: Objetivos, Desempeño, Plan de Talento, Plan de Compensación, Conquista de Talento, Aprendizaje, Diseño Organizacional, Indicadores y Estándares y Red Max (red social).

**Datos Maestros de empleados:** Unificación de datos en una plataforma integrada con mayor escalabilidad, capacidad de estandarización, posibilidad futura de manejar todos los datos de empleados desde un centro de servicios compartidos. También permite el autoservicio a los colaboradores y gestionar su información.

**Gestión de Cambio:** Elaboración y ejecución del Plan de Comunicación y gestión activa con los públicos críticos del proyecto. Apoyo en la divulgación y capacitación de los colaboradores en nuevos procesos y herramientas de trabajo, creando un ambiente favorable para la transición.

**Implementación:** Definición de la estrategia y forma de trabajo con los líderes del negocio, el equipo de Capital Humano y usuarios en general en la medida que se van lanzando (salida en vivo) cada módulo.

## AVANCES DEL PROYECTO, PARTICIPANTES INVOLUCRADOS Y BENCHMARKS REALIZADOS:

FRENTE	% DE AVANCE	DE CAPITAL HUMANO	DEL NEGOCIO (CLIENTES INTERNOS)	EMPRESAS BENCHMARK	FUENTES
Objetivos y Desempeño	95%	14	4	5	26
Plan de Talento (Sucesión)	65%	9	4	3	8
Competencias	92%	10	51	13	12
Employee Central Nómina	100%	6	9	0	0
Employee Central	40%	11	0	0	0
Gestión de Cambio	95%	29	2	0	15

## HECHOS DESTACADOS MAXIMIZA

Masisa fue la primera empresa en el mundo en salir en vivo con la Nómina Cloud integrada con Employee Central, lo que significa que somos pioneros en realizar pagos de remuneraciones utilizando la mejor tecnología que existe en el mercado (SAP Successfactors de Cloud Computing), donde toda la infraestructura está en la nube y las actualizaciones se realizan en forma automática sin costos adicionales.

En enero de 2014 salimos en vivo con el módulo de objetivos para 1.300 colaboradores directos en los 8 países donde opera MASISA. Cada colaborador puede definir sus objetivos conectándolos rápidamente con las iniciativas estratégicas de la compañía y para los gestores del talento es factible hacer seguimiento continuo y online sobre cómo los esfuerzos individuales y de sus equipos contribuyen a la ejecución de la estrategia.

MASISA cuenta con un nuevo modelo de competencias organizacionales y para los gestores del talento. Durante el mes de octubre, se realizaron 5 Focus Groups de Competencias en diversas ciudades de Latinoamérica con el objetivo de revisar el modelo actual de competencias para actualizarlo y alinearlo a la visión 2017 de MASISA. Además entrevistó a 21 líderes del negocio para saber cuál es su visión y sobre qué competencias críticas trabajar de acuerdo a los desafíos y proyectos estratégicos.

## POLÍTICAS CORPORATIVAS

Luego de una revisión de nuestras Políticas y Procedimientos Corporativos, el año 2012 y 2013 se inició una etapa de entrenamiento y difusión de estos documentos, desarrollado en más de 60 talleres realizados por el área de Contraloría Corporativa junto a Capital Humano de todos los países. En total se entrenaron 1.200 colaboradores directos.

Estos talleres abordaron las políticas que son comunes a todas las áreas de la Compañía a través de una actividad dinámica y entretenida, en la cual los colaboradores identificaban los lineamientos de las principales políticas.

Luego de estos talleres, cada jefe reforzó las políticas de su área con sus colaboradores, desarrollando una evaluación en internet, llamada "Trivia MASISA".

Durante el 2013 el entrenamiento estuvo focalizado en nuestros colaboradores que están en la operación industrial y forestal, para lo cual se diseñó una campaña especial con cinco políticas principales, las que fueron seleccionadas por ser procesos bases y transversales que todos debemos conocer. Estas son: Comunicaciones; Ética y Conducta Empresarial; Medio Ambiente; Seguridad y Salud Ocupacional; y Desarrollo Sostenible.

En la última encuesta de compromiso el 83% de los colaboradores respondió que conoce y comprende las políticas de la compañía y, en particular, aquellas relacionadas directamente a su función.

## ESTUDIO DE COMPROMISO (ENGAGEMENT)

El año 2013 se realizó la encuesta de Compromiso ("Engagement"), en la cual participaron más de 3 mil colaboradores de toda Latinoamérica, alcanzando una tasa de respuestas de 92%.

PAÍS	NORMA PAÍS	2011	2012	2013	CAMBIO
México	75%	85%	91%	87%	↓
Venezuela	73%	86%	76%	90%	↑
Argentina	54%	70%	71%	71%	→
Chile	67%	76%	71%	74%	↑
Colombia	75%	70%	75%	59%	↓
Perú	73%	55%	71%	50%	↓
Ecuador	83%	45%	50%	71%	↑
Corporativo	67%*	73%	67%	67%	→
Brasil	70%	76%	67%	60%	↓
<b>Consolidado</b>	<b>73%**</b>	<b>77%</b>	<b>74%</b>	<b>74%</b>	<b>→</b>

Obs: se considera la tendencia histórica del país, la media del mercado local y las metas fijadas a mediano plazo.

(\*) Corporativo se compara con norma de Chile país.

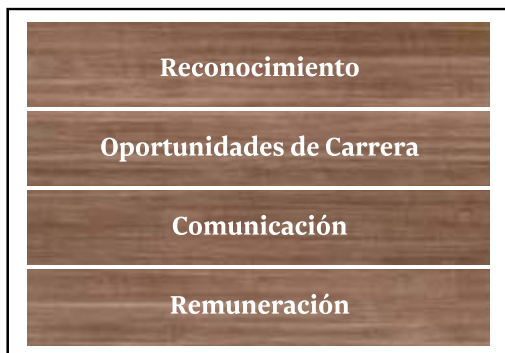
(\*\*) Latin America Average Norm y 86% Latin America Best Employers Norm.

Fuente: AonHewitt.



## LAS PRIORIDADES DE ACCIÓN PARA IMPACTAR EL COMPROMISO DE LOS COLABORADORES DEBEN CENTRARSE EN LAS SIGUIENTES ÁREAS:

### MEJORAR



### MANTENER



Las investigaciones de AonHewitt indican que para las organizaciones con puntuaciones de Engagement por encima de 72% a nivel Global consiguen mejores resultados de negocio de forma consistente.

		PUNTUACIÓN DE COMPROMISO	ZONA
2013	MASISA Global	74%	Cuartil Superior
2012	MASISA Global	72%	Cuartil Superior
2011	MASISA Global	77%	Cuartil Superior
	Latin America Average Norm	73%	
	Latin America Best Employers Norm	86%	

Nuestro desafío es estar sobre el 80%, dado que es la zona de alto desempeño y de los mejores empleadores. Pertenecer a este nivel, quiere decir en Engagement que los colaboradores están dispuestos a un esfuerzo discrecional adicional.



### NUEVAS FORMAS DE COMUNICACIÓN

Con el objetivo de alinear a los colaboradores respecto de la nueva visión de MASISA, el 2013 la empresa inició una nueva forma de comunicación interna, a través de la tecnología streaming, que permite conectar simultáneamente a diversas oficinas, fábricas y operaciones en toda Latinoamérica.

Cada una de las cuatro reuniones realizadas el 2013 fueron lideradas por el CEO de MASISA, y se conectaron más de 700 personas en cada instancia, quienes tuvieron además la opción de hacer preguntas en vivo vía chat con Roberto Salas.

# Planes Colaborativos con la Comunidad

**A partir del 2005, en todos los países donde MASISA posee operaciones industriales y forestales, se desarrolla una consulta con públicos de interés, cuyo propósito es conocer percepciones sobre MASISA y las principales preocupaciones de nuestros vecinos respecto de las variables críticas de desarrollo local.**

En estas consultas sociales, conducidas por empresas externas para asegurar una mayor transparencia, participan vecinos, autoridades locales, proveedores, contratistas y ONG locales.

En términos generales, se observa que las comunidades tienen una percepción media de MASISA (en una escala de 1 a 10 corresponde a valores entre 5 y 8). Nuestra aspiración es avanzar hacia una alta valoración, para lo cual hemos construido planes sociales colaborativos a largo plazo. Escala de percepción hacia la empresa. Color rojo: bajo impacto; amarillo: medio, y verde alto impacto.



País / Operación	Problemas Locales	Planes Colaborativos
<div>Chile Forestal</div> <div><div><div>Desarrollo local</div><div>Relaciones Empresa / Comunidad</div><div>Medio Ambiente</div></div><div><div><div>0</div><div>1</div><div>2</div><div>3</div><div>4</div><div>5</div><div>6</div><div>7</div><div>8</div><div>9</div><div>10</div></div></div></div>	<div>Medio ambiente: problemas con agua, aire y paisaje.</div> <div>Empresa/Comunidad: falta inversión para bienestar local.</div> <div>Des. Local: expectativas en acceso a viviendas, salud, cultura y esparcimiento.</div>	<div>Apoyar las capacidades de comunidades para trabajar en faenas del bosque.</div> <div>Fortalecer capacidad de emprendimiento local, como recolectores, servicios, procesos primarios.</div> <div>Énfasis en mejorar relación con comunidades indígenas.</div>
<div>Chile Industrial</div> <div><div><div>Desarrollo local</div><div>Relaciones Empresa / Comunidad</div><div>Medio Ambiente</div></div><div><div><div>0</div><div>1</div><div>2</div><div>3</div><div>4</div><div>5</div><div>6</div><div>7</div><div>8</div><div>9</div><div>10</div></div></div></div>	<div>Bajo nivel de calidad ambiental comunal y desempleo.</div>	<div>Apoyo al plan de comuna sustentable.</div> <div>Apoyo al plan generación de empleos y capacidades.</div>
<div>México Industrial</div> <div><div><div>Desarrollo local</div><div>Relaciones Empresa / Comunidad</div><div>Medio Ambiente</div></div><div><div><div>0</div><div>1</div><div>2</div><div>3</div><div>4</div><div>5</div><div>6</div><div>7</div><div>8</div><div>9</div><div>10</div></div></div></div>	<div>Vertederos ilegales, dificultades de abastecimiento de agua y mal estado de caminos (pavimentación).</div>	<div>Apoyo al plan comunitario de eliminación vertederos ilegales.</div> <div>Mejoramiento de caminos.</div>

## Resumen Avances 2012

## Resumen Avances 2013

## Metas 2014

	<p>Apoyo a 46 emprendedores en negocios no tradicionales. Proyecto de Emprendimiento Producción Frutícola (COOPERATIVA REWE).</p> <p>Proyecto de Emprendimiento Agrícola-Forestal (Cooperativa COAFOCH).</p> <p>Huertos familiares.</p> <p>Planes colaborativos con comunidades indígenas (acceso al agua, sitios culturales y empleo local).</p> <p>Apoyo capacidades emprendedoras y empleabilidad en comunidades indígenas.</p>		
	<p>Apoyo a las actividades de Arborización.</p> <p>Campaña sensibilización sobre la basura en la comuna.</p> <p>Implementación de Reciclaje de Vidrio.</p> <p>Eliminación de microbasurales.</p>	<p>Se participó en conjunto con la Municipalidad en los proyectos "Cabrero Respira limpio", "Eliminación de microbasurales" y "Forestación comunal".</p>	<p>Para el 2014 se pretende continuar en la misma línea que el 2013 y además apoyar a la constitución de la mesa ambiental comunal.</p>
	<p>Apoyo al plan generación de empleos y capacidades. Fortalecimiento del trabajo con mueblistas (12 nuevos Emprendedores).</p> <p>Contratación temporal de 100 mujeres en la Planta industrial de Cabrero. Nueva versión del programa Nivelación de Estudios para 200 adultos que terminaron su enseñanza básica y media.</p>	<p>Apoyamos a los talleres de mueblistas de Cabrero y al Liceo de la Madera de Coronel con tableros. En nivelación de estudios, 208 personas aprobaron sus estudios de enseñanza básica o media, de un total de 249 inscritos.</p>	<p>"Fortalecimiento de mueblistas en San Pedro de la Paz" en conjunto con la Municipalidad y el Sepade. Para el 2014 nivelación de estudios continúa y se llevará como un plan de desarrollo también.</p>
	<p>Programa de limpieza conjunta con la comunidad, a través de brigadas. Construcción e instalación de contenedores para acopio residuos. Sensibilización y dinámicas ambientales en escuelas de la comunidad.</p>	<p>Se consolida la limpieza en la comunidad.</p>	<p>Consolidar un Plan de Reciclaje, en la comunidad con la nueva junta de vecinos.</p>
	<p>Iniciará el 2013 apoyando la pavimentación de caminos.</p>	<p>A través de la autoridad municipal se apoyó la gestión de la comunidad para pavimentar las calles principales de la comunidad.</p>	

País / Operación	Problemas Locales	Planes Colaborativos
<div>Venezuela Industrial y Forestal</div> <div><div>Desarrollo local</div><div>Relaciones Empresa / Comunidad</div><div>Medio Ambiente</div></div> <div><div>012345678910</div></div>	<div>Baja capacidad de organizaciones locales para priorizar y diseñar proyectos sociales.</div>	<div>Apoyo a la comunidad a priorizar proyectos y diseñar 4 nuevos Planes de Desarrollo dentro de 3 años.</div>
	<div>Servicios de salud y educación precarios. Desempleo. Problemas de migración.</div>	<div>Incrementar competencias y habilidades de los jóvenes y oportunidades de empleo.</div>
<div>Argentina Industrial</div> <div><div>Desarrollo local</div><div>Relaciones Empresa / Comunidad</div><div>Medio Ambiente</div></div> <div><div>012345678910</div></div>	<div>Servicios de salud precarios. Bajos niveles de Educación, Seguridad. Mal estado de caminos.</div>	<div>Apoyo al mejoramiento de infraestructura de escuelas.</div>
<div>Brasil Forestal</div> <div><div>Desarrollo local</div><div>Relaciones Empresa / Comunidad</div><div>Medio Ambiente</div></div> <div><div>012345678910</div></div>	<div>Desempleo y bajo nivel educacional en comunidades rurales.</div>	<div>Apoyar programas de educación en escuelas rurales.</div>
<div>Brasil Industrial</div> <div><div>Desarrollo local</div><div>Relaciones Empresa / Comunidad</div><div>Medio Ambiente</div></div> <div><div>012345678910</div></div>	<div>Servicios de salud precarios. Problemas en Educación, Seguridad. Desempleo.</div>	<div>Apoyar proyecto cultural municipal y del periódico local: "Vamos Leer".</div> <div>Apoyar Programa de empleabilidad del Municipio.</div>



## Resumen Avances 2012

## Resumen Avances 2013

## Metas 2014

	3 Planes Integrales Comunitarios 2012-2016 participativamente con comunidades indígena, rural y urbana, que incluyen dos proyectos prioritarios diseñados con el acompañamiento de MASISA para satisfacer servicios básicos en transporte público y energía eléctrica.		
	Plan de Desarrollo de la comunidad de los Charrúas. (66 jóvenes capacitados en armado de muebles).		
	Mejoramiento de infraestructura y equipamiento de Escuela secundaria con productos Alianza con "Fundación educacional Manos Abiertas". Mejoramiento de infraestructura y equipamiento de Escuela secundaria con productos Alianza con "Fundación educacional Manos Abiertas".		
	Actividades de sensibilización ambiental y arborización en la principal escuela rural de la zona a través de acciones de voluntariado.		
	Aporte a 500 niños a mejorar lectura en niños. Nuevo Proyecto MASISA "Vamos Leer, reciclar e preservar", partiendo con sensibilización y educación ambiental.		
	Apoyo al programa de empleabilidad Municipal para personas de escasos recursos aportando a la capacitación de 68 mueblistas.		

# Desarrollo de Proveedores

**MASISA mantiene su compromiso de apoyar el crecimiento de sus proveedores y prestadores de servicios, con el fin de hacerlos más competitivos para los mercados actuales, ya que son socios estratégicos que aportan valor con su experiencia y especialización, y contribuyen a una mayor productividad y flexibilidad de nuestros procesos de negocio.**

MASISA cuenta con los siguientes proveedores estratégicos:

- Proveedores de materia prima (fibra y resinas principalmente).
- Proveedores de repuestos y materiales.
- Proveedores de servicios de transporte (de maderas y productos), otros. » Proveedores de servicios de mano de obra (manejo forestal, transporte personal, guardias, aseo, mantención de motores, etc.).

La política de la Empresa considera que los Principios Empresariales son parte integrante de los contratos que la Compañía suscribe con sus principales proveedores.

Además, a este grupo de proveedores, se les aplica una evaluación de consideraciones de calidad, ambiental, salud y seguridad. Existen además requisitos de selección considerando temas ambientales y sociales para nuevos proveedores.

MASISA paga a sus proveedores en promedio a 60 días desde la entrega de la factura hasta el pago efectivo.

COBERTURA PLAN DE DESARROLLO*		AVANCES 2013
CHILE	14%	Todos los proveedores cumplen un 83% de buenas prácticas de gestión. Reducción de costos (consumo de combustibles y menor accidentabilidad).
ARGENTINA	13%	Todos los proveedores cumplieron a lo menos el 50% de buenas prácticas de gestión. Compromiso de comenzar etapa de diagnóstico con un nuevo grupo de proveedores.
VENEZUELA	25%	Finalizado diagnóstico y diseño de plan de desarrollo.

\*Número de proveedores considerados en plan de desarrollo / total proveedores estratégicos



## HITOS RELEVANTES

### 2011

- Consejo de Desarrollo Sostenible define Meta a 2014 "Ampliación de principios y estándares a la cadena de valor y mejora en sociales, ambientales y SYSO".
- Se llega a todos los proveedores con los principios y estándares. Con los críticos se profundiza.
- Se diseña y aplica autoevaluación. Alcance de respuestas 50%.

### 2012

- Chile comienza plan de desarrollo de proveedores con alcance de tres años (diagnóstico, implementación y seguimiento).
- México implementa plan piloto de negocio inclusivo, que busca generar un modelo de centro de acopio de fibra abastecida con recolectores. El centro de acopio abastece a la planta Durango en aproximadamente un 10% de su demanda de fibra, reduciendo emisiones de material particulado por quema de fibra y generando una fuente de ingreso para 70 recolectores.

### 2013

- Argentina y Venezuela comienzan con plan de desarrollo de proveedores con alcance de tres años.

### META 2014

- Estructurar y rediseñar plan de desarrollo en Brasil y México.

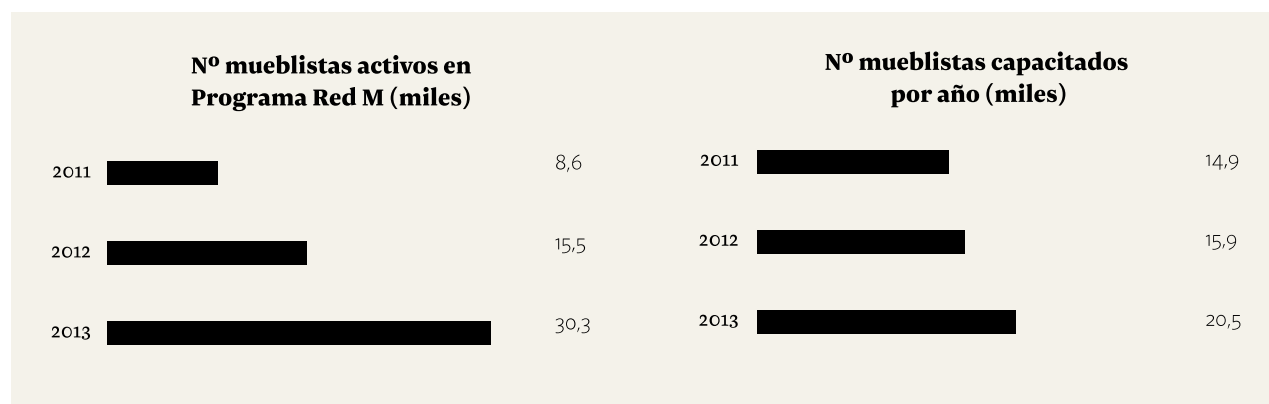
### META 2017

- Lograr que el resultado del plan de desarrollo de proveedores se transforme en un ahorro de costos o aumento de ingresos.

# Desarrollo de Mueblistas

**Red M es uno de los proyectos inclusivos y comerciales más relevantes y ambiciosos impulsado por MASISA, que aspira a generar un relacionamiento directo y fidelizar al principal segmento de clientes de MASISA: el pequeño y mediano Mueblista.**

Con este programa estratégico esperamos apoyar a pequeños y medianos mueblistas -en su mayoría micro y pequeñas empresas en crecimiento- y lograr que prefieran y se sientan identificados con la marca, principalmente por la capacidad de ayudarlos a potenciar su negocio y darles beneficios que mejoren su calidad de vida.



## ¿CUÁNTO HA CONTRIBUIDO A SU NEGOCIO LA RELACIÓN CON MASISA (%)?

	BAJO	MEDIO	ALTO	MUY ALTO
2011	20	28	32	21
2012	18	24	25	34
2013	5	18	45	31

## ¿CUÁNTO HA CONTRIBUIDO A SU NEGOCIO EL PROGRAMA DE CAPACITACIÓN MASISA (%)?

	BAJO	MEDIO	ALTO	MUY ALTO
2011	13	22	32	35
2012	13	12	35	40
2013	17	10	33	40

# Resumen

## Desempeño Social

- \* **Importante desafío:** asegurar cero accidentes fatales, avanzando más allá del estándar de la industria, e instalando una cultura de excelencia.
- \* En el ámbito de las personas, destaca la cantidad de accidentes evitados, lo que demuestra la instalación de una cultura de prevención de accidentes. Sin embargo, la frecuencia de los mismos, está bajo lo esperado y debemos reducirla.
- \* Los resultados de la encuesta de compromiso están por debajo de lo esperado, ya que el resultado general 2013 es igual al del 2012; por lo mismo reforzaremos las instancias de diálogo y planes en conjunto con los colaboradores, para detectar aquellos impulsores a mejorar y los que debemos mantener.
- \* Respecto de la cantidad de mueblistas capacitados, el número está por sobre la meta, logrando atraer cada vez más personas al programa Red M. El desafío es mejorar nuestra propuesta de valor para captar cada vez más su preferencia, así como medir nuestro impacto en su calidad de vida.
- \* Es importante destacar que el 2013, todas las operaciones han avanzado con planes de desarrollo. Hemos detectado nuestros impactos positivos, como una notoria reducción de la pobreza extrema en un 15% entre el 2009 – 2013, en dos comunidades vecinas de Venezuela.
- \* MASISA ha identificado a sus proveedores estratégicos y está en proceso de consolidar sus planes de desarrollo.



The background of the slide is a photograph of an industrial facility, possibly a refinery or chemical plant, featuring tall distillation columns and complex piping. The scene is framed by the green fronds of palm trees in the foreground and on the sides. A large, light-colored wooden plank is positioned on the left side of the slide.

# 5

## CAPITULO V

# Desempeño Ambiental





# Desempeño Ambiental

**Durante 2013 hemos sostenido esfuerzos operacionales preventivos, buscando la gestión de la excelencia para minimizar los impactos ambientales de nuestras unidades productivas, a través del uso y consumo sustentable de recursos y energía, ecoeficiencia y gestión medioambiental.**

## DESEMPEÑO AMBIENTAL 2013 Y METAS 2014

MASISA	UNIDAD	META 2013	RESULTADO 2013	CUMPLIMIENTO 2013	META 2014
CONSUMO DE AGUA	m <sup>3</sup> /m <sup>3</sup>	0,68	0,72	<b>94%</b>	0,68
DESECHOS A DISPOSICIÓN FINAL	kg/m <sup>3</sup>	12,28	11,17	<b>109%</b>	10,0
FIBRA CONTROLADA	%	97%	95,7%	<b>99%</b>	97%
EMISIÓN CO <sup>2</sup>	kg CO <sup>2</sup> Eq/m <sup>3</sup>	22,63	22,55	<b>100%</b>	23,5
ENERGÍA FÓSIL+ ENERGÍA ELÉCTRICA	MWh/m <sup>3</sup>	0,37	0,37	<b>100%</b>	0,36

\* Datos consolidados todas las operaciones industriales de MASISA.

Se consolidaron las directrices corporativas para la gestión ambiental, con el objetivo de orientar la Compañía hacia la sostenibilidad de los negocios y asegurar que los impactos ambientales generados por sus actividades, productos y servicios sean conocidos y manejados de forma responsable y coherente con el modelo de gestión de Triple Resultado.

El año 2013 nuevas unidades y proyectos emprendieron la implementación de nuestras políticas medioambientales. Además, las inversiones definidas ese año consideran fuertemente los objetivos estratégicos en energía y residuos definidos al 2025 y se han capturado soluciones ambientales innovadoras y con el objetivo de añadir sostenibilidad a los procesos a través de la gestión participativa de sus colaboradores.

MASISA ha revalidado todas sus certificaciones ISO 14001 y ha nutrido su sistema de gestión ambiental con la incorporación de buenas prácticas operacionales y de gestiones definidas en los programas y manuales corporativos, logrando mitigar y mantener controlados sus riesgos ambientales, y comprometer metas de mejora continua, especialmente en los ámbitos de la energía fósil, agua y desechos.



Cabe destacar que la Compañía actúa y decide sobre la base del cumplimiento de la legislación ambiental aplicable, buenas prácticas de gestión y al cumplimiento de requisitos voluntariamente asumidos, promoviendo a las operaciones a asumir obligaciones más allá de la legislación vigente.

En 2013, se cumplieron las metas en energía, residuos y emisiones de CO<sup>2</sup>. En agua se alcanzó 97% del objetivo, producto de interrupciones en el funcionamiento de equipos de lavado de materia prima en Chile. En Argentina y Venezuela se trabaja en mejorar sus sistemas de abastecimiento y redes de distribución interna de agua.

Para 2014 se trabajará en 3 pilares de gestión específicos del manual de excelencia: residuos, energía y emisiones atmosféricas, conformando grupos de trabajo corporativos para su implementación.

Asimismo, se ha definido alinear nuestra reportabilidad de indicadores ambientales a las directrices del Consejo Mundial para el Desarrollo Sostenible (WCBSD en sus siglas en inglés), comprometiéndonos a reportarlos a contar del año 2014.



### HECHOS DESTACADOS 2013

- Aprobación del proyecto de mecanismo de desarrollo limpio (MDL) para la planta de Cogeneración en Cabrero).
- Comenzaron las evaluaciones en cada operación industrial y forestal de MASISA, bajo los criterios del Manual de Excelencia en Salud, Medio Ambiente y Seguridad (SMS).
- Desarrollo de auditoría bajo el Sistema de Clasificación Internacional de Seguridad de DNV (SCISTM) en las plantas de Ponta Grossa (Brasil), Durango (México), Mapal, Cabrero Tableros y Maderas (Chile), con el objetivo de mapear puntos importantes de mejora para estas unidades, según los criterios de este sistema.
- Implementación de grupos de mejora en las operaciones en todos los países, generando innovación en temas medio ambientales y de salud y seguridad, incluido el proyecto "Independencia" con la consultoría DUPONT, que se inició en Brasil.
- Durante el 2013 comenzó un fuerte trabajo para implementar la normativa ISO 50.001 en Chile, cuyo objetivo es mejorar el desempeño energético y de eficiencia energética de manera continua, además de identificar oportunidades de reducción de utilización energética.



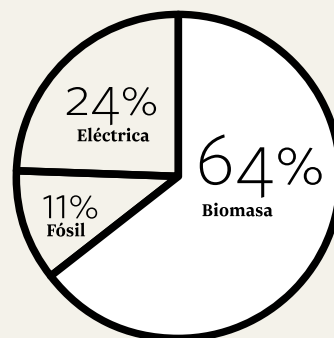
## Energía y Emisiones Atmosféricas

**MASISA tiene una matriz energética con un alto porcentaje de origen renovable y ha incrementado sistemáticamente la eficiencia energética por unidad de tablero desde el año 2006.**

Durante el 2013 se continuó con el programa de eficiencia energética que generó una reducción de 23.992 MWh de energía fósil, en relación al consumo del 2011. Esto se logró a través de la recolección de las mejores prácticas de cada planta y su implementación en las demás.

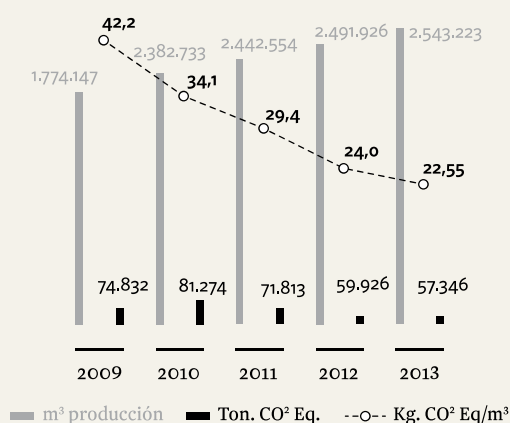
Cabe destacar que durante 2013, se aprobó la conversión de la planta de Concordia (Argentina) de gas natural a biomasa, lo que impactará el indicador de desechos y también en el desempeño de energía fósil y CO<sup>2</sup>.

### ORIGEN DE LA ENERGIA UTILIZADA EN MASISA

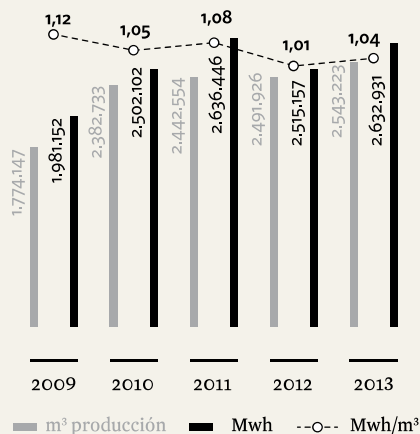




**Evolución de las emisiones  
CO<sub>2</sub> y eficiencia**



**Evolución consumo y  
eficiencia energética**

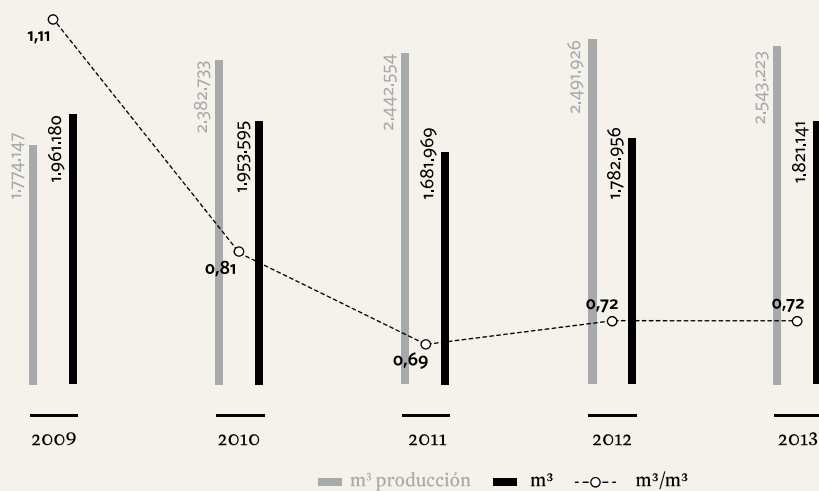


## Consumo de Agua y Eficiencia

Las fuentes de abastecimiento de agua de las plantas de MASISA son principalmente de aguas subterráneas en Chile, México, Venezuela y Argentina.

Se ha disminuido sistemáticamente el consumo anual de agua por unidad de tablero producido en el período 2009 - 2013.

**Evolución consumo total de agua  
y eficiencia hídrica**



## Gestión de Desechos

MASISA ha disminuido sistemáticamente el volumen de desechos a disposición final por unidad de tablero producido.

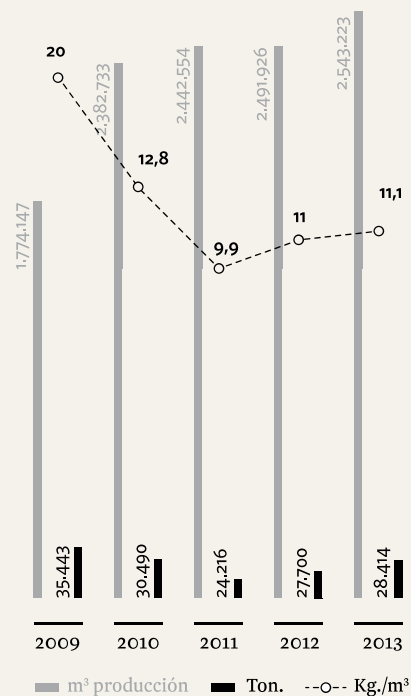
Cada país cuenta con una legislación propia que define la peligrosidad de los desechos, ante lo cual aseguramos su tratamiento y disposición conforme a la legislación local vigente.

La mayor cantidad de desechos no son peligrosos, siendo en su gran parte escorias y cenizas provenientes de la combustión de biomasa, desechos industriales no aprovechables (papel melamínico, lodos decantados de resina), desechos asimilables a domésticos (provenientes de comedores del personal de planta y del comedor de contratistas).

La gestión de los desechos en MASISA prioriza la reducción de la generación, reutilización y reciclaje siempre que sea posible, contribuyendo así a la preservación del medio ambiente. Cuando ninguna de estas opciones es aplicable, los desechos son enviados a disposición final, conforme a la legislación de cada país.

Los desechos peligrosos, como desechos de mantenimiento impregnados con hidrocarburos y baterías, son clasificados, manejados y dispuestos de acuerdo a la legislación ambiental. El transporte y disposición final se realiza con empresas de servicios especializadas y autorizadas para tal fin, garantizando un impacto controlado al ambiente.

**Evolución de residuos a disposición final y eficiencia**



## Control de Origen de la Fibra

Para la fabricación de sus productos, MASISA utiliza en su gran mayoría madera proveniente de plantaciones de pino y eucaliptus.

Las operaciones de Brasil y Venezuela tienen la certificación de Cadena de Custodia de FSC™, lo que significa que el 100% de la madera que entra en estas operaciones son certificadas o controladas, bajo los criterios de FSC™.

En Chile el 96% proviene de madera certificada o controlada. En Argentina, 87% y en México 96%.

A nivel consolidado, en el año 2013 se alcanzó un total de 95,7% de fibra de origen conocido, lo que da un cumplimiento de la meta anual en un 99%.

Para lograrlo, MASISA ha trabajado de manera sistemática con los proveedores de maderas, con el propósito de mantener un conocimiento cabal de las fibras que ingresan a las plantas de la Compañía, a través de una metodología de segregación de nuestros proveedores.

A los proveedores de fibra que no provienen de bosques certificados FSC™, se les aplican encuestas para averiguar procedencia y forma de obtención, validando este proceso con auditorías posteriores.

INVERSIONES Y GASTOS AMBIENTALES	(US\$MM)
2009	3.630
2010	4.618
2011	16.269
2012	12.259
2013	7.780

En planta Montenegro (Brasil) se adquirió un precipitador electrostático, que permite reducir la emisión de material particulado.

En Cabrero Maderas (Chile) las inversiones se centraron en reducir impactos negativos sobre la comunidad, asfaltando calles interiores y arborización del perímetro externo. En el área de tableros de la misma planta, se implementaron mejoras en las duchas y en el sistema de recirculación del scrubber de la línea MDF, lo que permite mitigar las emisiones atmosféricas. Además de un sistema de recirculación de agua.

## Gestión Ambiental Forestal

**MASISA basa su estrategia forestal de manejo en contar con plantaciones de alta productividad en los lugares adecuados para ello. Además, se basa en disponer de la certificación FSC™ que asegura un manejo sustentable de las plantaciones. Finalmente, implementa nuevas tecnologías que permiten producir más fibra con menos recursos. Con todo lo anterior, MASISA aumenta la eficiencia del uso de suelo, del agua y de la captura de carbono.**

MASISA en forma transversal tiene la responsabilidad de asegurar la implementación de los temas ambientales, seguridad industrial y relaciones con comunidades, para lo cual posee políticas y sistemas de gestión que buscan:

- Minimizar los impactos negativos de las operaciones forestales.
- Controlar el cumplimiento de la legislación vigente.
- Proteger bosques de alto valor de conservación, el establecimiento de áreas protegidas y la restauración de bosques nativos.

Todas las plantaciones de MASISA cuentan con la certificación Forest Stewardship Council (FSC™). Además, cuentan con la norma ISO 14001 (con excepción de Forestal Argentina) que permiten gestionar los aspectos ambientales significativos y cumplir con los requisitos legales aplicables.

### CONTROL DE PLAGAS E INCENDIOS FORESTALES

En todos los países donde MASISA tiene operaciones forestales se realizan acciones dirigidas a controlar la presencia de plagas de manera de mantener en niveles tolerables los agentes destructores, mediante el uso planificado de tácticas y estrategias preventivas, supresoras o reguladoras que no originen impacto ambiental significativo, que sean económicamente viables y socialmente aceptables.

MASISA posee programas de prevención y combate de incendios forestales de manera permanente, siendo intensificados en los períodos críticos, mediante un sistema de prevención y control que busca minimizar los daños producidos por los incendios, para lo cual se establece una organización territorial que permita acceder en forma eficiente a la mayor cantidad de recursos que permitan prevenir la ocurrencia de incendios.



## PLANTACIONES DE NUEVA GENERACIÓN

El año 2013 se continuó con la tercera etapa del proyecto “Plantaciones de Nueva Generación”, liderado por la WWF (World Wildlife Fund), en el que participa MASISA junto a importantes empresas forestales del mundo, que se caracterizan por la búsqueda del manejo sostenible y que promueven una nueva forma de diseñar y manejar las plantaciones que, junto con generar crecimiento económico y empleo, puedan mantener la integridad de los ecosistemas y conservar la biodiversidad.

Durante las dos primeras etapas (2007-2011) se desarrollaron conjuntamente documentos técnicos y reportes que muestran la visión compartida de WWF, las compañías forestales y departamentos de gobierno involucrados en asuntos de biodiversidad, temas sociales y relativos al cambio climático, tales como integridad ecosistémica, bosques de alto valor de conservación, compromiso con las comunidades y grupos de interés, bioenergía y carbón.

En el año 2013, se realizó la gira técnica internacional de Restauración al sur de Chile, con énfasis en la integración de la restauración en la práctica forestal, con la participación de empresas forestales en países de Latinoamérica, expertos en restauración y representantes de ONG's.



## BIODIVERSIDAD

MASISA ha establecido convenios, acuerdos y compromisos de conservación y protección sobre su patrimonio de bosque nativo en Latinoamérica.

En Argentina contamos con 8.941 hectáreas de reservas naturales que están siendo conservadas e investigadas en convenio con Fundación Hábitat y Desarrollo.

En Chile la visión de incorporar a la actividad económica el recurso forestal nativo, bajo una modalidad innovadora y cumpliendo con los requisitos de sustentabilidad del recurso, propició la gestación del proyecto de manejo de renovales que hoy alcanzan 1.500 hectáreas aproximadamente de superficie manejada bajo estándares FSC™.

A partir del año 2014, se considera comenzar con el segundo ciclo de cortas intermedias en la superficie ya manejada a partir del año 2007, continuando así en la línea de mejoramiento de bosques y generación de recursos para reinversión en bosques degradados e improductivos.

Dentro de la superficie de bosque nativo, se identifican como bosque nativo comercial 2.729 hectáreas, bosque nativo no comercial 13.336 hectáreas, renovales de Siempreverde y Nothofagus 2.600 hectáreas, protecciones permanente 26.373 hectáreas y reservas con 192 hectáreas.

En Brasil, MASISA posee 9.829 hectáreas que son áreas de conservación, mientras que en Venezuela, dispone de un patrimonio cercano a las 2.065 hectáreas.

## BOSQUES DE ALTO VALOR DE CONSERVACIÓN (BAVC)

BAVC son aquellos bosques considerados de importancia notable y crítica a causa de su alto valor ambiental, socioeconómico, su aporte a la biodiversidad y al entorno natural (terminología FSC™).

Las reservas naturales de MASISA en Argentina son identificadas como Sitios de Alto Valor de Conservación según el principio 9 de FSC™ y los criterios definidos por Proforest, según análisis e interpretación de Fundación Hábitat y Desarrollo.

En Brasil, MASISA identifica dos áreas: Predio Caratúva y Predio Santo Antonio. En Chile, 45.299 ha (31% del patrimonio) son consideradas áreas de protección y bosque nativo, 27.278 ha que corresponden a Pisos Vegetacionales de Luebert y Pliscoff con menos de un 10% de representatividad en el SNASPE (Servicio Nacional de Áreas Protegidas), lo que representa un 18,7% en el patrimonio total de la empresa.

Un 61,3% de las áreas de protección y bosque nativo de la empresa están representados en los pisos vegetacionales con menos de un 10% de representatividad en el SNASPE.

# *Resumen*

## *Desempeño Ambiental*



- \* **MASISA ha mejorado su huella ambiental, aún cuando tiene un desafío importante en reducir el volumen de residuos a disposición final a cero y el consumo de energía fósil a 5%.**
- \* **Las metas de energía y CO<sup>2</sup> están en línea con lo que esperábamos, por lo cual el desafío es mantener esta reducción en el tiempo.**
- \* **Consistente avance de nuestros compromisos en el corto, mediano y largo plazo hacia el 2025, especialmente en temas de bosques y productos.**

## COMPROMISOS MEMORIA 2012

Area	Compromiso 2012	Status
Gobierno Corporativo	El año 2012 se trabajó en mapas de riesgos sociales para todas las operaciones que deben concluir con planes de acción. En el año 2013, estos planes serán parte de los temas a auditar por SAR.	Se actualizaron y aprobaron los mapas de riesgos. Las auditorías se realizarán el 2014. ●
	Una línea de melaminas en Brasil, con una capacidad anual de 140.000 m <sup>3</sup> , comenzará sus operaciones a mediados de 2013.	●
Operaciones	El 2012 se iniciaron los proyectos de Melamina para formato 7x 8 pies y línea de pintado en Planta Cabrero, los cuales estarán operativos para el segundo semestre de 2013.	●
	A Diciembre 2012 MASISA contaba con 42 tiendas propias en 6 países. Para el 2013, se espera continuar implementando nuevas tiendas, focalizadas en 3 países, y trabajar en el crecimiento y consolidación de las ya existentes.	●
Placacetro	Para el 2013, se espera continuar esta senda de crecimiento de la Central de Compras, ampliando aún más el mix de productos y mejorando el nivel de servicio ofrecido a nuestros clientes.	●
	Nº mueblistas activos en Programa Red M (miles) 25.200.	●
	Nº mueblistas capacitados por año (miles) 13.600.	●
	Frecuencia Accidentes Forestal 0,5	Mayores accidentes en las operaciones. ●
Seguridad Ocupacional	Frecuencia Accidentes Industrial 0,5.	Mayores accidentes en las operaciones. ●
	Frecuencia Accidentes Total Masisa 0,5.	Mayores accidentes en las operaciones. ●
	Severidad Accidentes Forestal 15.	●
	Severidad Accidentes Industrial 15.	●
	Severidad Accidentes Total Masisa 15.	●
	Las instalaciones industriales cuentan con un sistema de gestión y salud de seguridad bajo la norma OHSAS 18.001, a excepción de Operaciones Forestales de Argentina y planta industrial Montenegro que suspendió su certificación en octubre y retomará en abril de 2013.	●

Area	Compromiso 2012	Status
Capital Humano	A partir del 2013, cabe mencionar que las competencias de liderazgo son consideradas únicamente para fines de desarrollo, no impactando en la calificación final de la evaluación individual para efectos del bono anual.	●
	Meta Engagement Consolidado (80%).	●
Desempeño Social	Masisa México iniciará el 2013 apoyo a la pavimentación de camino en Durango.	●
	Dentro del año 2013 se hará una medición de impacto en cuanto a la disminución de la pobreza extrema en Macapaima.	●
	Meta a 3 años de desarrollo de proveedores en Venezuela a definirse en mayo 2013.	●
Desempeño Ambiental	Se realizó una evaluación y elaboración de planes de acción basados en los programas de buenas prácticas del Manual de Excelencia en Salud, Medio Ambiente y Seguridad, que define los estándares y directrices corporativas. El 2013 se hará una evaluación de seguimiento en cada operación industrial y forestal, para verificar su implementación.	●
	Consumo de agua.	94% de cumplimiento. ●
	Desechos a disposición final.	●
	Fibra controlada.	99% de cumplimiento. ●
	Emisión CO <sub>2</sub> .	●
	Energía fósil + eléctrica.	●
	Energía total.	●
	En cuanto a emisiones a la atmósfera, el 2013 se realizará un estudio en planta Mapal (Chile) con el fin de determinar la mejor solución para reducir las emisiones de material particulado a la atmósfera desde las fuentes fijas, en un 30%.	●

● Cumplido

● Parcialmente cumplido

● No cumplido



# 6



## CAPITULO VI

### Antecedentes Generales





## Reseña Histórica

### 2013



- Se realizó el período de oferta preferente del aumento de capital, donde se recaudaron US\$ 80,2 millones, equivalentes a un 87,4% de las acciones emitidas.
- MASISA adquiere los activos de Rexcel, en México, consistentes en dos líneas de tableros de partículas con una capacidad nominal anual de 460 mil m<sup>3</sup>, líneas de melamina, líneas de impregnación e impresión de papel, una planta de resinas, líneas de laminados decorativos de alta presión, por un precio total de US\$ 54,3 millones. Los activos de Rexcel se encuentran localizados en Lerma, Zitácuaro y Chihuahua en México.
- Entra en operaciones nueva línea de melaminizado en planta industrial de Ponta Grossa, Brasil, con una capacidad para producir 140 mil m<sup>3</sup> anuales.
- Se anunció la construcción de una planta MDF en Durango, México, con una capacidad de 200 mil m<sup>3</sup> al año, más una línea de melamina de 100 mil m<sup>3</sup> al año y la ampliación de la planta de resinas ya existente. La inversión total alcanzará US\$ 132 millones.
- Se concreta venta de activos del negocio de puertas en Chile, por un valor de US\$ 12,3 millones.
- Entran en operaciones nuevas línea de melaminizado y una de pintado en planta industrial de Cabrero, Chile, con una capacidad para producir 125 mil m<sup>3</sup> anuales.
- MASISA adquiere planta de cogeneración de 10 MW en US\$ 16,2 millones a Dalkia-Conade, la cual se encuentra en el complejo industrial Cabrero.

### 2012

- MASISA adquiere los activos industriales de Arclin México S.A. de C.V. La compra consiste en una planta de resinas y formol con una capacidad anual de 60.000 toneladas y 7.300 toneladas, respectivamente.
- Exitosa colocación de dos series de bonos en el mercado por US\$ 93 MM.
- Puesta en marcha de planta MDP (Cabrero, Chile) con una capacidad de 280 mil m<sup>3</sup> y una inversión de US\$ 59 MM.
- Cierre de línea aglomerado de planta Puschmann (Valdivia, Chile).

## 2011



- Se inaugura nueva planta de tableros MDP en Cabrero (Chile), con una inversión de US\$ 59 MM y una capacidad de producción de 280 mil m<sup>3</sup> anuales de tableros.
- MASISA Ecoenergía inicia sus operaciones bajo una modalidad BOT con Dalkia-Conade; la planta de Cogeneración ubicada en Cabrero (Chile) tuvo una inversión propia de US\$ 3,7 millones.
- En junio, MASISA, a través de su filial MASISA do Brasil Ltda., completó el proceso de venta de la planta de tableros estructurales OSB, mediante la venta a Louisiana-Pacific South America S.A., de su participación minoritaria remanente cercana al 25%.
- MASISA alcanza el 100% de la propiedad de la filial forestal chilena, Forestal Tornagaleones (FTG)

## 2010

- La filial MASISA Overseas Ltd. concluye la suscripción y desembolso de un crédito sindicado por la suma total de US\$150.000.000.
- Se constituyó MASISA Ecoenergía S.A., que tiene por objeto fundamentalmente la producción y comercialización de biomasa forestal para todo tipo de usos energéticos y la generación, cogeneración, compra, suministro y venta de energía eléctrica y calórica obtenida a partir de biomasa forestal.
- Reorganización societaria en Chile que tuvo por objeto separar los activos forestales de los industriales de MASISA a través del traspaso de los primeros a una sociedad filial de MASISA. La referida reorganización se materializó con el aporte de activos forestales de MASISA a la filial MASISA Forestal S.A., 100% propiedad directa e indirecta de MASISA.

---

## 2009

- MASISA termina plan de fortalecimiento financiero que permitió recaudar US\$ 468 MM.
- La nueva planta de MDP, ubicada en Montenegro (Brasil), entra en operaciones en mayo y comienza la producción, que alcanzará 750 mil m3 / año de tableros MDP y 300 mil m3/ año de melamina.
- El Directorio aprobó la construcción de una nueva planta de tableros MDP en Cabrero (Chile), que tendrá una capacidad de producción de 280 mil metros cúbicos anuales y representa una inversión de US\$ 59 MM.
- El Directorio acordó evaluar y materializar en conjunto con Hancock Natural Resource Group, Inc. ("Hancock Timber") potenciales oportunidades de inversión en proyectos forestales Greenfield (compra de tierras para plantar bosques), comenzando en Brasil, donde en un primer proyecto se considera adquirir aproximadamente 40.000 hectáreas.

---

## 2008

- MASISA vende el 75% de los activos de la planta de tableros estructurales OSB ubicada en Ponta Grossa (Brasil) a Louisiana- Pacific South America S.A.
- MASISA deslistó de la Bolsa de Valores de Nueva York sus Acciones de Depósito Americanas ("ADSs") y puso término a su programa de ADR's de sus valores ante la SEC.
- Fibranova C.A adquirió al grupo chileno Sintex-Oxiquim el 51% del capital accionario de Oxinova C.A, pasando MASISA de esta forma a controlar el 100% de esta última sociedad.
- En diciembre se concretó el proceso de licitación de la venta de un aserradero y 13.551 há. de predios forestales ubicados en Rio Negrinho, Brasil, avaluados en US\$ 70,25 MM.
- MASISA ejecuta un plan de fortalecimiento financiero que contempló un aumento de capital de US\$ 100 MM; una suscripción de créditos bancarios por US\$ 133 MM; la colocación de bonos locales por US\$ 100 MM; la venta de activos en Brasil por US\$ 70 MM; y la reducción de los pasivos financieros en Venezuela por US\$ 65 MM.

## 2007



- El Directorio aprobó la construcción de una planta de tableros de Medium Density Particleboard (MDP) en Montenegro, Brasil. La inversión asciende a aproximadamente US\$ 140 MM.
- MASISA coloca bonos locales por UF 2.500.000.
- Se inicia la puesta en marcha de la planta de MDF en Cabrero (Chile).

## 2006

- MASISA coloca bonos en el mercado local por UF 4.750.000.
- Se establece un nuevo plan estratégico como parte del cual se define el negocio principal, se formula una nueva estrategia corporativa y se define un plan financiero y de inversiones acorde a los planes y objetivos planteados.

## 2005



- MASISA incrementa su participación en la filial chilena, Forestal Tornagaleones S.A., desde 60,45% a 94,91%. Forestal Tornagaleones incrementa su participación de acciones en Forestal Argentina S.A., desde un 50,10% a 98,68%.
- MASISA finaliza exitosamente un aumento de capital que implicó la emisión de 622,5 millones de nuevas acciones y que permitió recaudar fondos por US\$ 117,37 MM.
- En mayo los accionistas de Terranova S.A. y los de la antigua MASISA S.A. aprueban la fusión de ambas compañías vía incorporación de la antigua MASISA S.A. en y con Terranova S.A. Asimismo, se aprueba el cambio de nombre de la compañía fusionada de Terranova S.A. a MASISA S.A.
- Terranova S.A. inscribe su programa de ADR en la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos (SEC).

## 2004

- El directorio de Terranova S.A. y de MASISA S.A. acuerdan proponer a sus respectivos accionistas la fusión por incorporación de MASISA S.A. en y con Terranova S.A.
- MASISA duplica la capacidad de molduras MDF en Argentina.
- En Chile se inician las operaciones de una línea de molduras MDF.



---

## 2003

- La sociedad Terranova S.A. se convierte en la continuadora legal de las sociedades Forestal Terranova S.A., Andinos S.A., y Sociedad Forestal Millalemu S.A.
- MASISA asume la gestión de las operaciones de Fibranova C.A., filial venezolana de Terranova, que posee una planta de tableros de partículas y de MDF en Puerto Ordaz, Venezuela.
- MASISA inicia las operaciones de una línea de molduras de MDF en Argentina.

---

## 2002

- Forestal Terranova S.A. vende a Masonite International Corporation el total de su participación accionaria en su coligada Fibramold S.A. Simultáneamente, Terranova Internacional S.A. vende a la misma empresa el total de su participación accionaria en su coligada Premdor México S.A. de C.V.
- Terranova adquiere el total de acciones que Maspanel S.A. poseía en MASISA S.A., con lo cual aumenta su participación en MASISA del 8,7% a un 51,9%, pasando a ser el accionista controlador de MASISA S.A.
- MASISA compra una planta de tableros aglomerados en Durango, México.
- Se crea MASISA Ecuador S.A. y MASISA Partes y Piezas Ltda.

---

## 2001

- Terranova Venezuela termina la construcción de su complejo industrial, iniciándose la puesta en marcha del aserradero y la planta de tableros.
- Terranova Brasil inicia sus actividades y Terranova Internacional S.A. materializa la compra de activos forestales en Venezuela a la Sociedad Manufacturas de Papel S.A.
- Se constituye Forestal Terranova Guatemala S.A., Comercializadora T&T C.A. y Masnova de México S.A. de C.V.
- MASISA Argentina inicia las operaciones de su planta de MDF delgado y MASISA do Brasil comienza las operaciones de la primera planta de OSB en Latinoamérica.

## 2000



- Termina la construcción de la planta de Terranova Brasil y de la planta de molduras de Terranova Forest Products, Inc., iniciándose la puesta en marcha.
- Forestal Terranova S.A. vende a MASISA S.A. el total de su participación accionaria en la filial Fibranova S.A., ubicada en Cabrero.
- MASISA Brasil inicia operaciones de su planta MDF en Ponta Grossa.

## 1999

- A través de su filial Terranova Internacional S.A., la Compañía adquiere el 50% de la sociedad mexicana Premdor México S.A. de C.V., para acceder al mercado de puertas.
- Se constituye Oxinova C.A., en Venezuela.
- Se inicia la construcción del aserradero de Andinos S.A., en Cabrero, Chile.

## 1998

- MASISA adquiere a su competidor chileno de tableros aglomerados, Tableros Nobel S.A., filial de su competidor Infodema S.A.
- Se comienza a desarrollar en Carolina de Sur, Estados Unidos, la planta de molduras y un centro de distribución.
- Se constituyen en Venezuela las filiales Andinos C.A. y Fibranova C.A. La primera empieza la construcción de un aserradero y planta de secado.
- En diciembre, ingresa a la propiedad de Fibramold S.A. la sociedad canadiense Premdor, Inc., a través de su filial chilena Premdor S.A.
- Se constituyen filiales comerciales en México, Costa Rica y Colombia.

## 1997

- Se crea Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C., para comercializar productos MASISA.
- Se constituyen las sociedades Terranova de Venezuela C.A. y Terranova Brasil Ltda.

---

## 1996



- MASISA inicia la producción de MDF en Chile en el complejo industrial de Mapal.
- Se crea Terranova Forest Products, Inc.
- Se constituye Terranova Internacional S.A. para desarrollar proyectos internacionales de explotación y comercialización de productos derivados de negocios forestales.

---

## 1995

- Continuando con la expansión en Latinoamérica, se crea MASISA do Brasil Ltda., y Forestal Argentina S.A., filial de Forestal Tornagaleones S.A.

---

## 1994

- MASISA Argentina inicia operaciones de su planta de tableros aglomerados.
- Forestal Terranova S.A. se constituye como matriz de tres empresas forestales, ejerciendo la administración de Sociedad Forestal Millalemu S.A., Andinos S.A. y Fibranova S.A.
- A fines de año, Compañía de Inversiones Suizandina S.A. alcanza un 45% de participación en la propiedad de Terranova.

---

## 1993

- MASISA comienza a cotizarse en la Bolsa de Nueva York (NYSE), mediante su programa de ADR.

---

## 1992



- Comienza el plan de expansión internacional de MASISA, creándose MASISA Argentina.

---

## 1989



- Se crea la filial Químicos Coronel para el abastecimiento de resinas adhesivas.

---

## 1984

- MASISA adquiere Maderas y Paneles S.A., productor de tableros aglomerados, principal competidor de la época en Chile.

---

## 1970

- MASISA comienza a transarse en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile.

---

## 1968

- MASISA adquiere su competidor Maderas Aglomeradas Pinihue S.A.

---

## 1967



- Se crea la filial Forestal Tornagaleones, dedicada a la plantación y administración de predios forestales.

---

## 1965

- Comienza a operar la planta de Valdivia, produciendo chapas, puertas y tulipas.

---

## 1960

- Se funda la sociedad "Maderas Aglomeradas Ltda.", que posteriormente pasa a llamarse MASISA, el primer productor de tableros aglomerados en Chile.

---

## DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

- Razón Social: MASISA S.A.
- Giro: Explotación de bosques, forestación y reforestación.
- Dirección: Avenida Apoquindo 3650, Piso 10, Las Condes, Santiago, Chile
- RUT: 96.802.690-9
- Registro Valores N° 825
- Teléfono: 56 (2) 2350 6000
- Fax: 56 (2) 2350 6001
- E-mail: info@masisa.com
- Web: www.masisa.com
- Tipo de entidad: Sociedad Anónima Abierta en Chile

MASISA S.A., antes denominada Terranova S.A., es, como consecuencia de diversas divisiones y fusiones, la continuadora legal de la sociedad anónima cerrada Terranova Internacional S.A. ("TISA").

TISA fue constituida por escritura pública de fecha 17 de julio de 1996, otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot. Un extracto de dicha escritura pública se inscribió a fojas 19.525 N° 15.190 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 1996, y se publicó en el Diario Oficial de fecha 10 de agosto de 1996, constituyéndose en ese entonces en sociedad filial de la matriz Forestal Terranova S.A.

Con fecha 30 de septiembre de 2003, TISA se dividió en dos sociedades, Terranova S.A. e Inversiones Internacionales Terranova S.A. (la "División"). Posteriormente, con fecha 31 de octubre del 2003, la sociedad Terranova S.A., resultante de la División, absorbió por fusión a su matriz Forestal Terranova S.A., pasando a constituirse en su continuadora legal, en sociedad anónima abierta, y en la matriz del grupo de empresas denominadas "Terranova".

Finalmente, con fecha 31 de mayo de 2005, Terranova S.A. absorbió por fusión a la antigua sociedad MASISA S.A., oportunidad en la cual cambió su razón social a MASISA S.A.

---

## OBJETO SOCIAL DE MASISA S.A

- Forestación o reforestación de terrenos y manejo, corte y explotación de bosques naturales y/o artificiales.
- Industrialización y comercialización en Chile y/o en el extranjero de todo tipo de productos forestales y madereros, ganaderos y agrícolas, y de todo tipo de maquinaria o vehículo.
- Inversión de capitales en negocios forestales o agrícolas, administrando, constituyendo o participando en las sociedades creadas al efecto.
- Prestación de servicios gerenciales de asesoría técnica, financiera y/o legal.



---

## PRINCIPALES EJECUTIVOS

### **Gerente General Corporativo**

#### **Roberto Salas Guzmán**

Economista, Universidad Católica de Guayaquil, Ecuador.  
Programa de Desarrollo Gerencial, Kellogg Business School.  
Programa de Gerencia Avanzada, Wharton Business School.  
RUT: 22.660.992-K  
Ocupa el cargo desde el 26 de marzo de 2009.

### **Gerente General MASISA Andina**

#### **Jaime Valenzuela Fernández**

Ingeniero Comercial, Contador Auditor y Técnico Estadístico, Universidad de Chile.  
Advanced Management Program, The Wharton School, University of Pennsylvania.  
RUT: 6.773.073-0  
Ocupa el cargo desde el 01 de diciembre de 2009.

### **Gerente de Administración y Finanzas**

#### **Eugenio Arteaga Infante**

Ingeniero Comercial y Contador Auditor, Pontificia Universidad Católica de Chile.  
MBA Pontificia Universidad Católica de Chile.  
RUT: 6.374.575-8  
Ocupa el cargo desde el 25 de septiembre de 2006.

### **Gerente Legal y Secretario del Directorio**

#### **Patricio Reyes Urrutia**

Abogado, Pontificia Universidad Católica de Chile.  
RUT: 10.740.512-7  
Ocupa el cargo desde el 01 de enero de 2004.

### **Gerente de Capital Humano**

#### **Manuel Wladimiro Woyno Quijano**

Antropólogo y Psicólogo, Universidad de Minnesota, USA  
Máster en Psicología Organizacional e Industrial Universidad de Tulsa, USA  
RUT: 24.268.445-1  
Ocupa el cargo desde el 01 de enero de 2013.

### **Gerente Corporativo de Desarrollo del Negocio**

#### **Marcos Campos Bicudo**

Administrador de Empresas, Pontificia Universidade Catolica de São Paulo.  
C.P.F 104797307  
Ocupa el cargo desde el 04 de febrero de 2013.

**Gerente UEN Red Placacentro****Renato Daziano Massera**

Ingeniero Civil Mecánico, Universidad de Concepción.  
MBA de la Universidad de California, Berkeley Haas School of Business, USA.  
RUT: 10.045.002-K  
Ocupa el cargo desde el 01 de mayo de 2009.

**Gerente UEN Forestal****Jorge Samir Echeverría Vargas.**

Ingeniero Forestal, Universidad Austral de Chile.  
MBA en Administración de Negocios, Universidad Austral de Chile.  
RUT: 9.101.133-6  
Ocupa el cargo desde el 01 de marzo de 2013.

**Gerente de Manufactura, Suministros y Abastecimiento****Ivan Rubio Huerta**

Ingeniero Forestal, Universidad Austral de Chile.  
RUT: 6.294.512-5  
Ocupa el cargo desde el 01 de marzo de 2013.

**Gerente General Brasil****Marise Ribeiro Barroso**

Comunicadora Social, Universidad Federal Rio de Janeiro.  
Maestría en Comercialización, Universidad de Caracas, Venezuela.  
C.P.F.: 795146007-97  
Ocupa el cargo desde el 05 de marzo de 2012.

**Gerente General México****Leonardo Schlesinger Grandi**

Psicólogo, Universidad Gabriela Mistral, Chile.  
Master in Business Administration (MBA), London Business School, Londres, UK.  
RUT: 11.741.889-8  
Ocupa el cargo desde el 01 de octubre de 2007.

**Gerente General Venezuela<sup>10</sup>****Luis Guillermo Villasmil Gonzalo**

Ingeniero Civil, Universidad Católica Andrés Bello, Venezuela.  
Programa Avanzado de Gerencia, Instituto de Estudios Superiores de Administración  
C.I.: 6.911.312  
Ocupó el cargo desde el 01 de julio de 2010 hasta el 28 de febrero de 2014.

<sup>10</sup> Ver Nota 4, página 25.

**Gerente General Argentina<sup>11</sup>****Luciano Tiburzi Yauris**

Ingeniero Químico, Universidad Nacional del Litoral, Santa Fe.

MBA Magister en Dirección de Empresas, Universidad Nacional del Litoral Santa Fe.

Cuilit: 20-21587406-1

Ocupa el cargo desde el 01 de enero de 2014.

**Gerente de Auditoría****Heraldo Álvarez Arenas**

Contador Público y Auditor. Licenciado en Auditoría, Universidad de Talca.

MBA. Universidad de Chile.

MBA. Tulane University. New Orleans. USA.

RUT: 12.369.371-K

Ocupa el cargo desde el 01 de febrero de 2010.

**Gerente de Marketing MASISA Andina****Ignacio González Guzmán**

Administrador de Empresas, Universidad de Chile.

Especialización en Marketing, Universidad de San Andrés, Argentina.

RUT: 9.424.121-9

Ocupa el cargo desde el 01 de diciembre de 2009.

**Gerente de Responsabilidad Social Empresarial****Francisca Tondreau Soruco**

Ingeniero Agrónomo, Pontificia Universidad Católica de Chile.

Máster en Medio Ambiente y Manejo de Recursos Naturales, Vrije Universiteit Amsterdam. Holanda.

RUT: 11.736.652-9

Ocupa el cargo desde el 01 de marzo de 2011.

<sup>11</sup> Ver Nota 3, página 25.

## OFICINAS ADMINISTRATIVAS, PLANTAS Y BODEGAS

### >> CHILE

#### Oficinas administrativas

Santiago  
Av. Apoquindo 3650, Piso 10  
Las Condes, Santiago  
Teléfono: (56-2) 2 2350 6000

Temuco  
Holandesa 430  
Teléfono: (56-45) 212230

Valdivia Forestal Tornagaleones  
Picarte 1465  
Teléfono: (56-63) 214451

#### Plantas industriales

Planta Cabrero División Tableros  
Ruta Q-50 Km. 2,15

Cabrero  
Teléfono: (56-43) 400 800  
Planta Cabrero División Maderas  
Ruta Q-50 N° 2255  
Cabrero  
Teléfono: (56-43) 404 100

Planta Chillán  
Panamericana Norte Km. 5  
Chillán  
Teléfono: (56-42) 207 300

Planta Mapal  
Camino a Coronel Km. 10  
San Pedro de la Paz, Concepción  
Teléfono: (56-41) 244 5200

#### Centros de distribución / bodegas

Santiago  
Dario Pavez 82  
Champa  
Teléfono: (56-2) 2 28250175

Concepción  
Camino a Coronel Km.10,  
San Pedro de la Paz  
Teléfono: (56-41) 2445200

Temuco  
Milano 03290  
Barrio Industrial  
Teléfono: (56-045) 251102

#### Placacentros

Sucursal Gran Avenida  
Gran Avda. José Miguel Carrera  
6297

San Miguel, Santiago  
Teléfono: (56-2) 2 24130600

Sucursal Santa Rosa  
Avda. Sta. Rosa 6198  
San Joaquín, Santiago  
Teléfono: (56-2) 2 24130800

Sucursal San Isidro  
Arauco 627  
Santiago, Santiago  
Teléfono: (56-2) 2 24130826

Sucursal Quinta Normal  
José Joaquín Pérez 6015  
Quinta Normal, Santiago  
Teléfono: (56-2) 2 27737731

Sucursal San Bernardo  
Gran Avda. José Miguel Carrera  
13.315  
San Bernardo, Santiago  
Teléfono: (56-2) 2 25615311  
Sucursal Independencia  
Avda. Independencia 3702  
Conchalí, Santiago  
Teléfono: (56-2) 2 27362050

Sucursal Ongolmo  
Ongolmo 1889  
Concepción  
Teléfono: (56-41) 2291472

Sucursal Cosmito  
KM 3,5 Camino a Penco, Sector  
Cosmito  
Concepción  
Teléfono: (56-41) 2291400

Sucursal Chillán  
Avda. O'Higgins 1181  
Chillán  
Teléfono: (56-42) 232912

Sucursal Los Ángeles  
Villagrán 979  
Los Ángeles  
Teléfono: (56-43) 311402

Planta Componentes  
Bravo de Saravia 2550  
Independencia, Santiago  
Teléfono: (56-2) 2 24130935

## >>ARGENTINA

### Oficinas administrativas

Buenos Aires  
25 de Mayo 359 Piso 15°  
(C1002ABG) Capital Federal  
Teléfono: (54-11) 5550 6000  
Fax: (54-11) 5550 6402

Planta industrial  
Planta Concordia

Parque Industrial Concordia  
Concordia, Provincia de Entre Ríos  
Teléfono: (54-345) 429 0100  
Fax : (54-345) 429 0110

### Centro de distribución/bodegas

Parque Industrial Concordia  
Concordia, Provincia de Entre Ríos  
Teléfono: (54-345) 429 0136/ 429 0326  
Fax : (54-345) 429 0357 145

## >>BRASIL

### Oficinas administrativas

Curitiba  
Avenida João Gualberto Nº 1259  
23º andar, Bairro Alto da Glória  
Curitiba, Paraná, CEP: 80.030-001  
Teléfono: (55-41) 3219 1850  
Fax: (55-41) 3219 1870

Bento Gonçalves  
Rua Marechal Deodoro, Nº 230  
Sala 1103  
Bairro Centro  
Bento Gonçalves, Rio Grande do Sul,  
CEP: 95.700-000  
Telefono: (55-54) 3453 1095

São Paulo  
Rua Luigi Galvani, Nº 146  
12º andar  
Bairro Brooklin Novo  
São Paulo – São Paulo, CEP:  
04.575-020  
Teléfono: (55-11) 3050 5000

### Plantas industriales

Planta Ponta Grossa  
Rodovia BR 376, Nº 1690,  
Servidão A  
Ponta Grossa, Paraná, CEP:  
84045-610  
Teléfono (55-42) 3219 1500  
Fax: (55-42) 3219 1600

Planta Montenegro  
Rodovia BR 386, Km 418, Via Oeste 2  
Polo Industrial  
Montenegro, Rio Grande do Sul,  
CEP: 95780-000  
Teléfono (55-51) 3649 6400  
Fax: (55-51) 3649 6401

### Centros de distribución / bodegas

Paraná  
Rodovia BR 376 Km. 503 Nº1690,  
Bairro Distrito Industrial  
Ponta Grossa, Paraná, CEP:  
84045-610  
Telefono: (55-42) 3219 1500  
Fax: (55-42) 3219 1600  
Paraná  
Avenida Fernando Cerqueira Cesar  
Coimbra,  
n. 830, Sala 3  
Parque Industrial Cacique  
Londrina, Paraná, CEP: 86072-110  
Telefono: (43) 3327-0909

Rio Grande do Sul  
Rodovia BR 386, Km 418, Via Oeste 2

Pólo Industrial  
Montenegro, Rio Grande do Sul,  
CEP: 95780-000  
Teléfono (55-51) 3649 6400  
Fax: (55-51) 3649 6401



Pernambuco  
Via XVI, n. 554  
Galpão A, sala I  
Distrito Industrial  
Cabo de Santo Agostinho, Pernam-  
buco, CEP: 54590-000  
Telefono: (55-81) 4009 7171  
São Paulo  
Rua Jussara, nr. 1250, Sala 06  
Bairro: Santa Cecília  
Barueri – São Paulo, CEP:  
06465-070  
Telefono: (55-11) 3382 2229

## >> COLOMBIA

### Oficinas administrativas

Bogotá  
Calle 72 No. 5 – 83,  
Edificio Avda. Chile, Piso 4, Oficina  
402  
Teléfono: (57-1) 325 8700  
Fax: (57-1) 325 8724

### Centros de distribución / bodegas

Cúcuta  
Bodega Roldán y Cía Ltda.  
Cll 8 N 3-120, Cúcuta  
Teléfono: (57-7) 578 2800 / 579  
1045  
Cúcuta

Bodega Almandina  
Cll 8 No 8 – 151 La Parada Villa del  
Rosario  
Tel (57 -7) 5700500  
Cali  
GHC  
Cll 15 No. 27A – 176 Arroyohondo  
Bloque 7C bodega 2  
Teléfono: (57-2) 6957017

## >> ECUADOR

### Oficinas administrativas

Guayaquil  
Lugar Parque Empresarial Colón  
Direccion: Avenida Rodrigo Chavez  
Gonzalez entre Urdesa norte y Ur-  
denor (Frente a bosques del salado),  
corporativo 3, piso 5, oficina 504  
Teléfono: (593-4) 3718500

### Centros de distribución / bodegas

Ecuador  
Outsourcing Integración Logística  
del Ecuador S.A.  
Kilómetro 12.5 vía Daule  
Guayaquil-Ecuador  
Teléfono (593) 0993788051  
/0993-798249

## >> MÉXICO

### Oficinas administrativas

México, D.F.  
Jaime Balmes N° 8, 2° piso,  
Despacho 202, Col.  
Los Morales. Deleg. Miguel Hidalgo  
México, D.F. C.P. 11510  
Teléfono: (52-55) 9138 2300  
Fax: (52-55) 9138 2308

### Plantas industriales

Planta Durango (Tablero)  
Carretera Panamericana Km. 959

Ejido La Tinaja  
Durango Dgo. C.P. 34304  
Teléfono: (52-618) 829 9600  
Fax: (52-618) 829 9600 Ext. 9711

Planta Durango (Química)  
Carretera Panamericana Km. 959  
Interior  
Ejido La Tinaja  
Durango Dgo. C.P. 34304  
Teléfono: (52-618) 829 9650  
Fax: (52-618) 829 9658

### Centros de distribución / bodegas

Tampico, Tam.  
Privada Agustín de Iturbide S/N  
Col. Guadalupe Victoria  
Tampico, Tam.  
Entre Privada Pier y Paso del 106  
Muelle de Metales  
Bodega 10 y 12  
Teléfono: (52-833) 212 2200

## >> PERÚ

### Oficinas administrativas

Lima  
AV. REPUBLICA DE PANAMA NRO.  
3533  
Oficina 401

San Isidro, Lima-Perú  
Teléfono: (51-1) 706 1400

Anzoátegui  
Teléfono: (58-286) 920 3032  
Fax: (58-286) 920 3030

### **Centros de distribución / bodegas**

Outsourcing Perú SAC  
Av. Los Materiales 3049.  
Lima.  
Nestor Gambetta Km 14.1, Carretera  
a Ventanilla. Callao.  
Teléfono: (51-1) 705 3030

### **Centros de distribución / bodegas**

Macapaima  
Carretera Nacional Los Barrancos,  
Vía Palital,  
Zona Industrial Macapaima,  
Municipio Independencia. Estado  
Anzoátegui  
Teléfono: (58-286) 920 3125  
Fax: (58-286) 920 3058

## **>> VENEZUELA**

### **Oficinas administrativas**

Caracas  
Av Libertador, Av Alameda con el  
Retiro  
Edif. EXA piso 5 Of 511 Urb  
El Retiro - Caracas  
Teléfono: (58-212) 620 7011  
Fax: (58-212) 285 4217

Mariara  
Prolongación Av. Diego de Tovar  
Sector Grupo Industrial Covenal  
Galpón N° 22 y 22 A  
Mariara  
Estado Carabobo  
Teléfono: (58-414) 871 0286

Puerto Ordaz  
Calle Cuchiveros, Torre Balear,  
Piso 2, Oficina 21y 23 - Piso 5,  
Oficina 52  
Alta Vista Norte  
Puerto Ordaz, Estado Bolívar  
Teléfono: (58-286) 965 1011  
Fax: (58-286) 965 1040

### **Plantas industriales**

Macapaima  
Carretera Nacional Los Barrancos,  
Vía Palital,  
Zona Industrial Macapaima,  
Municipio Independencia. Estado

## SEGUROS

La Empresa reconoce la importancia de administrar y minimizar el riesgo al que están expuestos todos sus activos, tanto materiales como humanos. Debido a esto, continuamente se preocupa de realizar una identificación, evaluación, control y traspaso de riesgo. MASISA S.A., sus filiales y coligadas, cuentan con seguros que cubren diversos tipos de riesgo, tales como: seguros que cubren daños de incendio, daño por los fenómenos de la naturaleza, perjuicios por paralización de maquinarias, avería de maquinarias y pérdidas de beneficios.

Respecto del capital humano, un alto número de colaboradores cuenta con seguros de vida. Asimismo, se ha cubierto el riesgo de accidentes personales para los trasladados y viajes de ejecutivos al extranjero.

Los montos de los principales ítems asegurados, por país, se señalan en el cuadro a continuación.

CONCEPTO	CHILE	ARGENTINA	BRASIL	MÉXICO	VENEZUELA
Plantaciones	308,6	136,3	85,0	0,0	0,0
Bienes Físicos	501,3	200,5	209,7	55,8	261,7
Paralización	87,1	90,8	91,8	11,6	150,7
<b>Total</b>	<b>897,0</b>	<b>427,7</b>	<b>359,5</b>	<b>67,4</b>	<b>412,3</b>

## PRINCIPALES CLIENTES Y PROVEEDORES

MASISA no tiene clientes ni proveedores que concentren en forma consolidada el 10% o más de la ventas o compras, respectivamente.

### Grado de dependencia con clientes y proveedores

MASISA mantiene un importante número de proveedores en cada uno de los países en donde posee actividades industriales, forestales y comerciales, por lo que el suministro de las principales materias primas y servicios se realiza bajo condiciones competitivas de mercado y con alternativas eficientes que permiten mantener las operaciones trabajando de manera constante y segura.

La Compañía realiza esfuerzos periódicos para fortalecer las relaciones con los proveedores, para así consolidar relaciones de largo plazo.

Del mismo modo, MASISA tiene una cantidad relevante de clientes en cada uno de los países en donde tiene operaciones comerciales, fundamentalmente en América Latina y otros mercados de exportación en otros continentes. La estrategia comercial se concentra en mantener a los mejores clientes y atraer a potenciales nuevos consumidores.

La Empresa ha desarrollado la red franquiciada Placacentro, la cual es un canal estratégico de distribución de tableros de madera y otros productos asociados, posicionándose como un referente en el mercado especializado para el mueblista.

Como se indica en los estados financieros de la Compañía, los clientes y proveedores más relevantes de acuerdo a sus saldos al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

PRINCIPALES CLIENTES	PAÍS	SOCIEDAD	MUS\$ 31.12.2013
Cencosud S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	5.594
Todeschini S/A Ind e Com	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	4.861
Promasa S.A.	Chile	Masisa Forestal S.A.	4.329
Moval Moveis Arapongas Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	3.823
Moulure Alexandria Moulding	Chile	Masisa S.A.	3.225
Gmad Madville Suprimentos	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	2.555
Araplac Ind e com de movies Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	2.260
Demobile Ind de Moveis Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	2.099
Agloman S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	2.064
Closetmaid Corporation	México	Maderas y Sintéticos de Mexico S.A. de C.V.	1.966
Sodimac S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.960
Placavel Com. de Comp. Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.824
Gmad Madcompem Sup para moveis Ltda	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.823
Imperial S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.636
Mafor S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.529
Madergold S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.499
Leo Madeiras, Maq. e Ferrag. Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.402
Romanzza Moveis Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.353
Gravex coml.imp. Exp. Ltda	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.240
East Coast Millwork Dist.	Chile	Masisa S.A.	1.211

PRINCIPALES PROVEEDORES	PAÍS	SOCIEDAD	MUS\$ 31.12.2013
Momentive química do Brasil Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	5.033
GPC Química S.A.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	2.669
Resinas Concordia S.R.L.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	2.428
Schattdecor do Brasil inde com Ltda	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.917
Servicio y Mantenimiento Macapaima	Venezuela	Fibranova, C.A.	1.311
Pemex Petroquímica	México	Maderas y Sintéticos de Mexico S.A. de C.V.	1.228
Tasa Logística S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.166
Financiera Bajío S.A de CV	México	Maderas y Sintéticos de Mexico S.A. de C.V.	1.162
MD Papeis Ltda.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.088
Impress decor brasil pap decor Ltda.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.064
HSBC México S.A.	México	Maderas y Sintéticos de Mexico S.A. de C.V.	711
Lamigraf S.A.	México	Maderas y Sintéticos de Mexico S.A. de C.V.	614
Automotriz Autosur Ltda.	Chile	Masisa S.A.	557
Lamigraf S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	542
Megalógica S.A.	Chile	Masisa S.A.	541
Cía.Seguros de Crédito Continental	Chile	Masisa S.A.	534
Cammesa	Argentina	Masisa Argentina S.A.	508
Georgia Pacific Resinas Ltda.	Chile	Masisa S.A.	476
Technocell Dekor	México	Maderas y Sintéticos de Mexico S.A. de C.V.	441
AIG Chile Cía De Seguros Generales	Chile	Masisa S.A.	402

## ASESORES JURÍDICOS

### >> Chile

Carey y Cía. (Asesores a nivel Corporativo)

### >> Argentina

Estudio Blardone y Asociados (MASISA Argentina S.A.)  
Estudio Moltedo (Forestal Argentina S.A.)

### >> Brasil

Hapner Kröetz Advogados S/C Ltda.

### >> Colombia

Posse, Herrera & Ruiz

### >> Ecuador

Pérez Bustamante & Ponce

### >> México

Estudio Sesma & McNeese, S. C.

### >> Perú

Rodrigo Elías & Medrano, Abogados.

### >> Venezuela

Rodner, Martínez & Asociados.

## DOTACIÓN DIRECTA

Distribución de personal contratado que trabaja en MASISA y sus filiales al 31 de diciembre de 2013.

PAÍSES	DOTACIÓN
Corporativo	119
Región Andina	1,282
Argentina	488
Brasil	910
México	910
Venezuela	610
Red Placacentros	599
<b>Total</b>	<b>4,918</b>

PAÍSES	EXTRANJEROS
Corporativo	6
Región Andina	1
Argentina	6
Brasil	1
México	4
Venezuela	9
Red Placacentros	0
<b>Total</b>	<b>27</b>

PAÍSES	GERENTES Y EJECUTIVOS	PROFESIONALES Y TÉCNICOS	OPERARIOS Y ADMINISTRATIVOS
Corporativo	50	63	6
Región Andina	41	250	991
Argentina	22	121	345
Brasil	45	224	641
México	33	175	702
Venezuela	21	171	418
Red Placacentros	10	86	503
<b>Total</b>	<b>222</b>	<b>1,090</b>	<b>3,606</b>
<b>%</b>	<b>5%</b>	<b>22%</b>	<b>73%</b>





## REMUNERACIONES DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS

El monto total de las remuneraciones percibidas por el Gerente General y Ejecutivos Principales durante el ejercicio 2013, ascendió a US\$ 8.242.506, de los cuales US\$ 5.255.986 corresponden a remuneraciones propiamente tales, US\$ 2.663.493 a incentivos de corto y largo plazo y beneficios de post empleo US\$ 323.027. No existen otros beneficios.

Los directores y ejecutivos principales de la Compañía que se desempeñan como directores de las filiales de MASISA no perciben remuneración por este concepto específico.

MASISA opera un sistema de incentivos de corto plazo (bono de gestión anual) y largo plazo (LTI), aplicable a los cargos de ejecutivos principales y a los colaboradores y cargos que, según criterio de la Compañía, son elegibles para su participación.

Este sistema busca motivar al colaborador a través de un sistema de incentivos que premien tanto el desempeño individual y del negocio de manera sostenible y permanente en el tiempo.

Los aspectos fundamentales que influyen en este instrumento son los resultados de la Compañía y el logro de objetivos y desempeño individual, cuya concertación y evaluación se realiza anualmente a través del Sistema de Gestión del Desempeño de MASISA.

### Compensaciones del personal clave de la gerencia

Las compensaciones de personal clave de gerencia durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, fueron las siguientes:

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Beneficios a corto plazo (a)	7,872	6,069
Beneficios post-empleo (b)	323	449
Otros beneficios a largo plazo	47	36
<b>Total</b>	<b>8,242</b>	<b>6,554</b>

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

b) Beneficio correspondiente a Indemnizaciones por años de servicios, provenientes principalmente de desvinculaciones realizadas en primer y cuarto trimestre de 2013 y cuarto trimestre de 2012.

---

## COMPETENCIA Y PARTICIPACION DE MERCADO

Fabricamos tableros de madera y otros productos madereros en Chile, Brasil, Venezuela, Argentina y México. Vendemos nuestros productos en los mercados en los que se producen y exportamos a Perú, Ecuador y Colombia en América Latina, así como a los Estados Unidos y a otros mercados internacionales.

Las estimaciones de MASISA, es que somos líderes en el mercado de PB/MDP en Chile, México, Argentina, Venezuela y Perú. En Brasil, Ecuador y Colombia a pesar de no tener el liderazgo del mercado, somos un competidor muy relevante.

En el caso de los tableros MDF, las estimaciones de MASISA, es que somos líderes de mercado en Chile y Venezuela. En México, Argentina, Brasil, Perú, Ecuador y Colombia somos uno de los principales competidores.

Para el total del mercado de tableros en los países donde está presente MASISA, estimamos que somos líderes en Chile, México, Argentina, Venezuela y Perú. En el resto de nuestros mercados somos un competidor importante, ya sea por participación de mercado o por reconocimiento de marca.

En el negocio forestal competimos con productores de los Estados Unidos, Canadá, Chile, Brasil, Nueva Zelanda, China y Colombia. Los factores competitivos son el precio, la especie y el grado de calidad de los troncos utilizados en la producción del producto final, la proximidad a los centros consumidores de madera y la capacidad para satisfacer las necesidades de los clientes.

La certificación ambiental se ha convertido en un punto de diferenciación. En numerosos mercados de tableros de fibra de madera y otros productos de madera, los fabricantes son aconsejados u obligados a suministrar un producto terminado con certificado medioambiental.

---

## MARCO NORMATIVO

MASISA está sujeta a las normas legales generales que regulan la actividad económica y empresarial en los diversos países en Latinoamérica en donde realiza sus actividades. En el caso particular de Chile, encontramos el Código Tributario, Código Sanitario, Código del Trabajo, ley 19.300 sobre bases del Medio Ambiente, regulaciones a su carácter de sociedad anónima abierta, tales como la ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, ley 18.045 sobre Mercado de Valores, y diversas normas administrativas dictadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, en especial la Norma de Carácter General N° 30 y sus modificaciones, donde destaca la reciente dictación durante el año 2013 del la Norma de Carácter General 346.

La normativa aplicable tanto en Chile como en los demás países establece una serie de permisos y requisitos que habilitan para el desarrollo de las operaciones industriales y forestales, como asimismo, las restricciones o limitaciones respecto de los impactos y efectos que genera la operación forestal e industrial en el ambiente y comunidades aledañas, sin perjuicio de lo cual MASISA, en algunos casos, cuenta de manera voluntaria con estándares más exigentes que aquellos establecidos en la normativa.

A nivel Latinoamericano se observan países que cuentan con regulaciones especiales, como por ejemplo Argentina y Brasil que limitan la adquisición de tierras por parte de ciudadanos y empresas extranjeras, o México que cuenta con un marco regulatorio de la propiedad rural caracterizado por una multiplicidad de pequeños propietarios y comunidades que constituyen los denominados Ejidos, que indirectamente imposibilitan que las empresas puedan ser propietarias de grandes superficies de terreno. Del mismo modo, en países como Venezuela y Argentina existen disposiciones en materia cambiaria que reglamentan, con mayores o menores restricciones, el acceso al mercado de divisas.

Para temas operacionales vinculados a nuestras plantas de tableros y a la actividad silvícola, en los distintos países en donde realizamos operaciones se cuenta con normativa general o particular que regula el desarrollo de dichas operaciones.

En Chile, para la actividad forestal existe el llamado Estatuto Forestal o Decreto Ley 701 del año 1974 que impone una serie de restricciones a la gestión y explotación de los bosques en Chile. Además la Ley N° 20.283 de 2008 establece una nueva política para el manejo y conservación de los bosques de árboles nativos y el desarrollo forestal. Sus objetivos son la protección, recuperación y mejora de los bosques nativos con el fin de asegurar la sostenibilidad de los bosques y la política ambiental.

Otros textos importantes en Chile son el Decreto Supremo 594/1999 (Ministerio de Salud) sobre Condiciones Ambientales y Sanitarias Básicas en Lugares de Trabajo, Decreto Supremo

90/2000 (Ministerio Secretaría General de la Presidencia) que regula la emisión de residuos líquidos y el Decreto Supremo 148/2003 (Ministerio de Salud) que regula el manejo de residuos sólidos.

En Brasil encontramos la Ley N° 10.267 de 2001 y el Decreto N° 4449 de 2002, modificado por el Decreto N° 5570 de 2005 que crea el Registro de la Propiedad Rural Nacional (CNIR). Estas normas encomendaron a la georreferenciación de las tierras con el fin de registrarlo en el Registro y para transferir el título de esas tierras; el Código Forestal incluido en la Ley N° 12.651 de 2012, que derogó la Ley 4771 de 1965, obliga a que al menos el 20 % de cada propiedad debe ser destinada a la protección del medio ambiente con una restricción absoluta del uso del suelo. Esta zona es también llamada la "Reserva Legal"

En Argentina la gestión y la explotación de los bosques y las tierras forestales están reguladas por la Ley Nacional N° 13.723, también llamada la Ley para la Defensa de los Recursos Forestales (Ley de Defensa de la Riqueza Forestal); la Ley Nacional N° 26.331, establece las pautas mínimas para la protección ambiental de los bosques nativos. La Ley N° 25.080 establece un régimen de promoción especial para inversiones en actividades forestales. Estas reglas son a su vez complementadas por otras normas a nivel nacional y provincial; y la Ley N° 26.737 complementada por el Decreto N° 274/2012 crea el Régimen de Protección de control nacional sobre la propiedad, posesión o tenencia de tierras rurales.

En Venezuela existe la ley de Bosques cuyo objeto es garantizar la conservación de los bosques y demás componentes del patrimonio forestal y otras formas de vegetación silvestre no arbórea. Publicada en Gaceta Oficial 40. 222 de fecha 06/08/2013. Además la Ley de Tierras y Desarrollo Agrario que tiene por objeto establecer las bases del desarrollo rural integral y sustentable; entendido éste como el medio fundamental para el desarrollo humano y crecimiento económico del sector agrario dentro de una justa distribución de la riqueza y una planificación estratégica, democrática y participativa. Publicada en Gaceta Oficial No 5.991 del 29 de julio de 2010.

---

## INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Debido a la constante necesidad de innovación, se ha desarrollado una variedad de proyectos que han traído como consecuencia un importante crecimiento en términos de volumen de producción, mejoramiento en la calidad y disminución en los costos de operación.

Los esfuerzos de MASISA en desarrollo e investigación no involucran gastos materiales, ya que se apoyan principalmente en tecnología y equipos patentados o comprados a empresas extranjeras.

---

## MARCAS Y PATENTES

MASISA tiene registrada y vigente tanto en Chile como en el extranjero todas sus marcas, etiquetas, frases de propaganda y logos que distinguen todos sus productos, servicios y establecimientos comerciales. Las principales marcas son: MASISA, Placacetro, RedM, entre otras.

---

## POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Las principales inversiones proyectadas por la Compañía y su posible financiamiento, son evaluadas por los profesionales de cada área y sometidas a la aprobación del Directorio de la Empresa. La sociedad matriz y/o sus filiales han garantizado u obtenido créditos con distintos bancos e instituciones financieras, que contemplan el cumplimiento de ciertos compromisos, los cuales se detallan en las notas correspondientes de los estados financieros.

### Planes de inversión

MASISA anunció un plan de inversiones de US\$600.000.000 como parte importante del plan estratégico al año 2015, que fortalecerá su negocio central de tableros de madera MDF y MDP y el crecimiento en países de mayor potencial como México, Brasil y Chile.

Este plan de inversiones será financiado con un aumento de capital en curso por US\$100.000.000, con el flujo operacional normal de la Compañía y la desinversión estructurada de activos forestales no estratégicos por US\$ 203,6 millones acordada con Hancock Chilean Plantation LP.

Del total de este plan, US\$300.000.000 corresponden a inversiones recurrentes de la empresa en este periodo en los negocios industrial y forestal, y los otros US\$300.000.000 consideran nuevos proyectos de crecimiento, principalmente en México, por el gran potencial de este mercado y el liderazgo de MASISA en dicho país, y también en Brasil y Chile para reforzar la estrategia en estos mercados.



En este contexto, los planes de inversión de la Compañía se vinculan con las oportunidades de crecimiento en las siguientes cuatro áreas:

**Consolidar posición en México:**

- Compra de activos de Rexcel en México: Con fecha 28 de febrero de 2013 MASISA adquirió activos de Rexcel, en México en un precio total de US\$54,3 millones, más el capital de trabajo. Estos activos cuentan con una capacidad nominal anual de 460 mil m<sup>3</sup>, líneas de melamina, líneas de impregnación e impresión de papel, una planta de resinas, líneas de laminados decorativos de alta presión y otros activos. Este proyecto se encuentra en proceso de inversión en mejoras operacionales.
- Planta de tableros de MDF (Medium Density Fiberboard) – México: Con fecha 4 de julio de 2013 el Directorio de MASISA aprobó la construcción de una planta MDF en el complejo industrial ubicado en Durango, México. Esta planta contará con una capacidad de producción de tableros MDF de 200 mil m<sup>3</sup> al año, más una línea de melaminizado o recubrimiento de tableros con una capacidad de producción de 100 mil m<sup>3</sup> al año. Además se llevará a cabo una ampliación de capacidad de la planta de resinas.

**Reducir costos operativos:**

- Instalación de equipos para reducir consumo de resina y madera.
- Bajar costos de energía a través de nuevos contratos. Un paso importante para lograr este objetivo ocurrió el 7 de noviembre de 2013, cuando MASISA adquirió los activos de la planta de cogeneración de energía a la empresa DALKIA-CONADE, con quienes mantenía un contrato BOT para la operación de esta planta en el Complejo Industrial de MASISA en Cabrero (Región del Bio Bio). La planta de cogeneración tiene una capacidad instalada de 10 MW que permite producir 66 GWhr/año de energía eléctrica y 200.000 toneladas de vapor por año.

**Aumentar la capacidad de recubrimiento:**

- En 2012 comenzaron las inversiones en las nuevas líneas de melamina y pintado en Cabrero, Chile con una capacidad instalada de 125 mil m<sup>3</sup> por una inversión total de US\$18,5 millones y nueva línea de melamina en Ponta Grossa, Brasil con una capacidad instalada de US\$140 mil m<sup>3</sup> y una inversión de US\$ 11,2 millones. Estas plantas iniciaron operaciones en 2013.

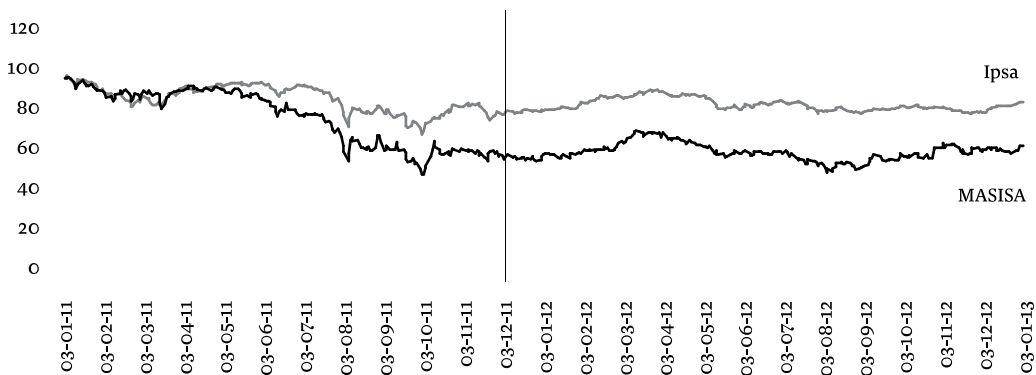
**Mejoras en mix y canales:**

- Las inversiones antes mencionadas en capacidad instalada de líneas de melamina y pintado buscan mejorar la proporción de productos recubiertos.
- Crecimiento de tiendas Placacentro propias en Chile, Colombia, Perú y otros países de la región, donde en total ya contamos con 48 tiendas propias.

## EVOLUCIÓN PRECIO DE LA ACCIÓN

MASISA se encuentra listada en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Comercio y Bolsa de Valores de Valparaíso, en donde se transan sus acciones.

A continuación, se muestra un gráfico con la evolución del precio de la acción de MASISA en relación al IPSA.



## TRANSACCIÓN DE ACCIONES

Las transacciones para cada uno de los trimestres del año 2013 son las siguientes:

TRIMESTRE	TRANSACCIONES (MONTOS EN PESOS CHILENOS)	TRANSACCIONES (ACCIONES)	PRECIO PROMEDIO (EN PESOS CHILENOS)
1Q13	11.718.170.596	218.039.132	53,74
2Q13	14.994.317.502	325.307.021	46,22
3Q13	8.083.213.056	198.401.788	40,78
4Q13	10.735.640.800	300.309.404	35,75

Durante el año 2012 no hubo Directores, Ejecutivos u otras personas relacionadas con la Administración que efectuaran transacciones de acciones de la Empresa o empresas relacionadas.

Por su parte, durante el ejercicio 2013, el Director Sr. Jorge Carey Tagle adquirió directamente 3.647.872 acciones. Asimismo, la sociedad relacionada con este Director, Inversiones Cabildo Ltda., adquirió 5.011.351 acciones.

La presencia bursátil registrada al 30 de diciembre de 2013, por las acciones de MASISA S.A. fue 74,44%. Considera las transacciones efectuadas en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica y Bolsa de Valparaíso.

El Director señor Jorge Carey posee un 0,11% de las acciones de la Compañía en forma directa y a través de su sociedad relacionada Inversiones Cabildo Ltda. Por su parte el Director señor Enrique Cibié Bluth a través de su sociedad relacionada Inversiones Mater Ltda. posee un 0,03%

## POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Con fecha 27 de marzo de 2013, el Directorio aprobó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 18 de abril de 2013, la siguiente política de dividendos, proposición que fue aprobada por la referida Junta: Distribuir anualmente a los accionistas, una suma, a definirse por la Junta Ordinaria respectiva, no inferior al 30% ni superior al 50% de la utilidad líquida distribuible que arroje cada balance anual, sin pago de dividendos provisorios.

Durante el ejercicio 2013, se distribuyeron dividendos por US\$10.987.855,89, que equivalen al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2012, la cual se obtuvo de la depuración del resultado del ejercicio de aquella parte proveniente de los resultados no realizados vinculados con el registro a valor justo de los activos forestales, reintegrando a la utilidad líquida aquella parte del valor justo de los activos forestales realizada en el ejercicio, todo neto de impuestos e interés minoritario.

EJERCICIO CORRESPONDIENTE	AÑO	MONTO US\$
2009	2010	0
2010	2011	24.270.546,61
2011	2012	16.508.115,52
2012	2013	10.987.855,89

---

## CONTRATOS

Dentro de los contratos más destacados que la Compañía ha celebrado, se encuentran los que mantiene el grupo en Venezuela, particularmente los contratos suscritos con CVG y CVG Proforca, siendo el más importante el contrato de venta de madera que, mediante la figura legal de usufructo, que permite el abastecimiento de materia prima forestal a las empresas en Venezuela, permitiendo el desarrollo normal de las operaciones industriales.

Otro contrato que destaca es el firmado con Georgia Pacific Corp. en 1998, con el fin de abastecer las plantas productivas de Chile y Argentina con resinas químicas por 20 años, definiéndose estándares de calidad y costos dentro del contrato.

---

## REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en Junta Ordinaria de Accionistas de MASISA S.A. de fecha 18 de abril de 2013, se acordó fijar una remuneración anual fija a los Directores para el período que va desde mayo de 2013 hasta abril de 2014, incluidos ambos meses, de US\$60.000 para cada uno de los directores, incluyendo al Vicepresidente y US\$90.000 para el Presidente. En el evento que un director, incluyendo al Vicepresidente y al Presidente, renuncie o deje de ejercer el cargo durante su período, tendrá derecho a su remuneración fija antes referida para la respectiva mensualidad, sólo en una proporción equivalente a la cantidad de días del respectivo mes en que haya desempeñado el cargo. Si el Directorio nombra a un reemplazante, dicho reemplazante tendrá derecho a la remuneración fija que le corresponda, aplicando la misma proporción, esto es la cantidad de días del respectivo mes a que corresponda la mensualidad de la remuneración fija en que el Director reemplazante haya desempeñado el cargo. Esta remuneración se pagará por mes vencido, dentro de los primeros 5 días hábiles de cada mes.

Asimismo, y en forma adicional a lo anterior, se acordó una remuneración variable correspondiente al 1,0% de la utilidad líquida distributable neta de esta remuneración variable de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2013, a repartirse en proporciones iguales entre los directores, salvo para el Presidente que le corresponderá 1,5 veces lo que corresponda a cada director. En el evento que un Director, incluyendo al Presidente y al Vicepresidente, renuncie o deje de ejercer el cargo durante el ejercicio 2013, tendrá derecho a su remuneración variable antes referida sólo en una proporción equivalente a la cantidad de días del ejercicio 2013 en que haya desempeñado el cargo. Si el Directorio nombra a un reemplazante, dicho reemplazante tendrá derecho a la remuneración variable que le corresponda, aplicando la misma proporción, esto es la cantidad de días del año 2013 en que el Director reemplazante haya desempeñado el cargo. Esta remuneración se pagará sólo una vez que se hayan enviado a la Superintendencia de Valores y Seguros los Estados Financieros consolidados auditados de MASISA S.A. al 31 de diciembre de 2013.

Respecto de las remuneraciones de los miembros del Comité de Directores la Junta antes indicada acordó una remuneración fija equivalente al tercio de la remuneración fija que le corresponde como director, es decir US\$20.000 anuales, cuya frecuencia, modalidad y forma de pago mensual, se sujetará a las mismas reglas establecidas anteriormente para la remuneración fija

del directorio. Asimismo, le corresponderá a cada integrante del Comité, una remuneración variable, que equivaldrá a un tercio de la remuneración variable que le corresponda como director, cuyo pago se efectuará conjuntamente con la remuneración variable que le corresponda a cada integrante de este Comité como Director. En el evento que un director integrante de este Comité, renuncie o deje de ejercer el cargo durante el ejercicio 2013, tendrá derecho a su remuneración variable antes referida sólo en una proporción equivalente a la cantidad de días del ejercicio 2013 en que haya desempeñado el cargo. Si se nombra a un reemplazante, dicho reemplazante tendrá derecho a la remuneración variable que le corresponda, aplicando la misma proporción, esto es la cantidad de días del año 2013 en que el Director reemplazante haya desempeñado el cargo

Finalmente, en lo que concierne a los integrantes del Comité de Auditoría, se propuso una remuneración anual de US\$4.800 para los directores integrantes y de US\$9.600 para el presidente del Comité de Riesgo y Auditoría, pagaderas en cuotas bimensuales de US\$ 800 para los directores integrantes y de US\$1.600 en el caso del Presidente de este Comité. Esta remuneración se pagará por bimensualidad vencida, dentro de los primeros cinco días hábiles del mes siguiente a cada bimensualidad.

Las remuneraciones que reciban los señores Directores, aún cuando están expresadas en dólares, serán pagadas en pesos, moneda de curso legal, al tipo de cambio Dólar Observado publicado en el Diario Oficial del día anterior al día de su pago.

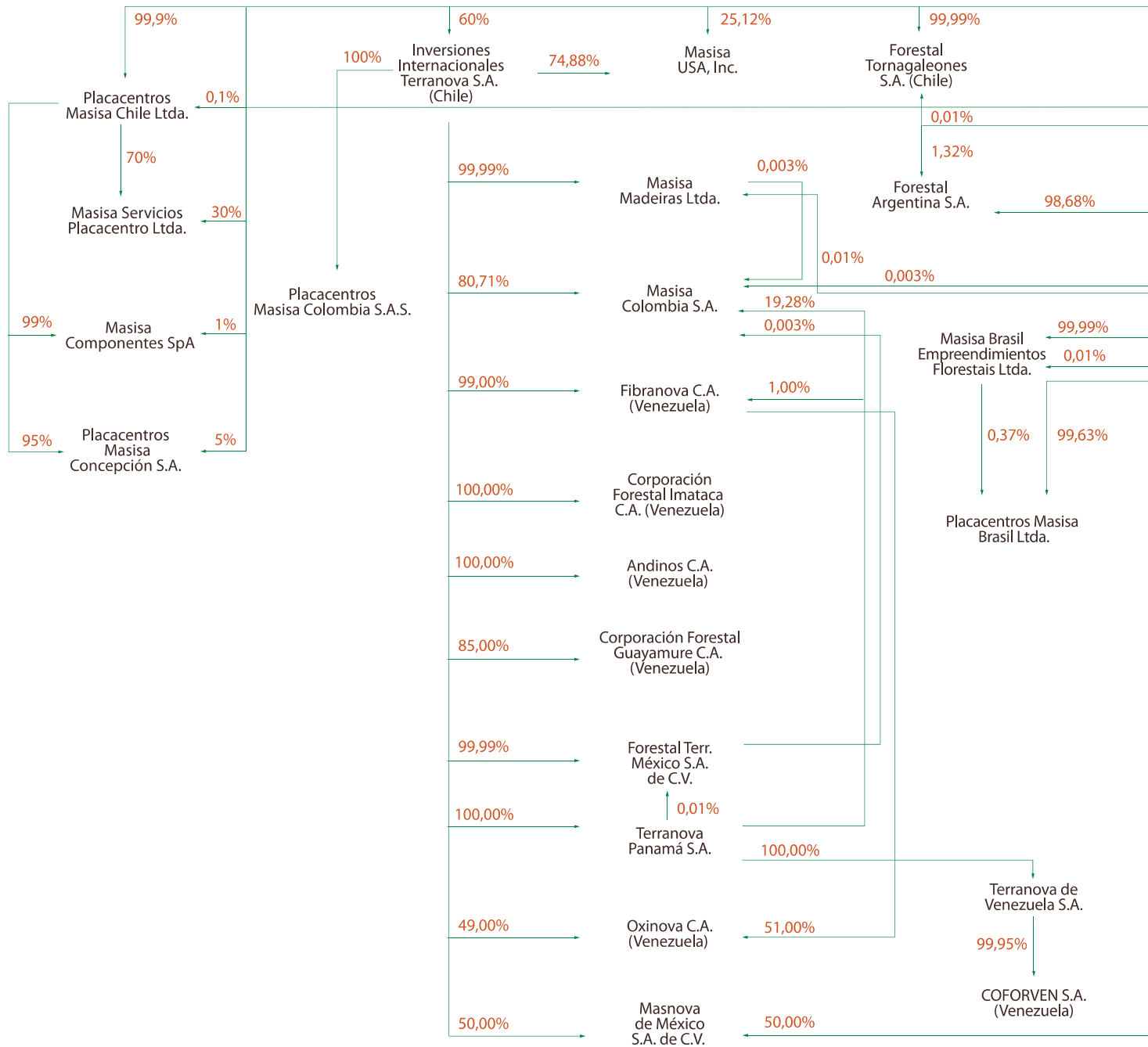
Las remuneraciones percibidas por los directores durante los años 2012 y 2013, por concepto de dietas, se detallan en la siguiente tabla, expresadas en dólares, al 31 de diciembre de cada año, e incluye los pagos efectuados a los miembros del Comité de Directores y Comité de Auditoría:

NOMBRE	CARGO	Acumulado 31.12.2013				Acumulado 31.12.2012			
		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	90,0	-	-	73,3	90,0	-	-	82,5
Rosangela Mac Cord de Faria	Vice Presidente	60,0	-	9,6	48,8	60,0	-	9,6	55,0
Juan Carlos Méndez González *	Director	21,1	7,0	-	65,1	60,0	20,0	-	73,4
Enrique Cibié Bluth	Director	60,0	11,4	4,8	48,8	60,0	-	4,8	55,0
Enrique Seguel Morel	Director	60,0	20,0	-	65,1	60,0	20,0	-	73,4
Salvador Correa Reymond	Director	60,0	20,0	-	65,1	60,0	20,0	-	73,4
Hector Vargas Icaza	Director	60,0	-	4,8	33,5	35,8	-	2,5	-
Gerardo Larraín	Director	34,0	-	-	-	-	-	-	-
Ronald Jean Degen	Ex-Director	-	-	-	15,3	24,2	-	2,3	55,0
<b>Total</b>		<b>445,1</b>	<b>58,4</b>	<b>19,2</b>	<b>415,0</b>	<b>450,0</b>	<b>60,0</b>	<b>19,2</b>	<b>467,7</b>

\* Fue Director hasta el mes de febrero 2013, cuando se produjo su sensible fallecimiento.

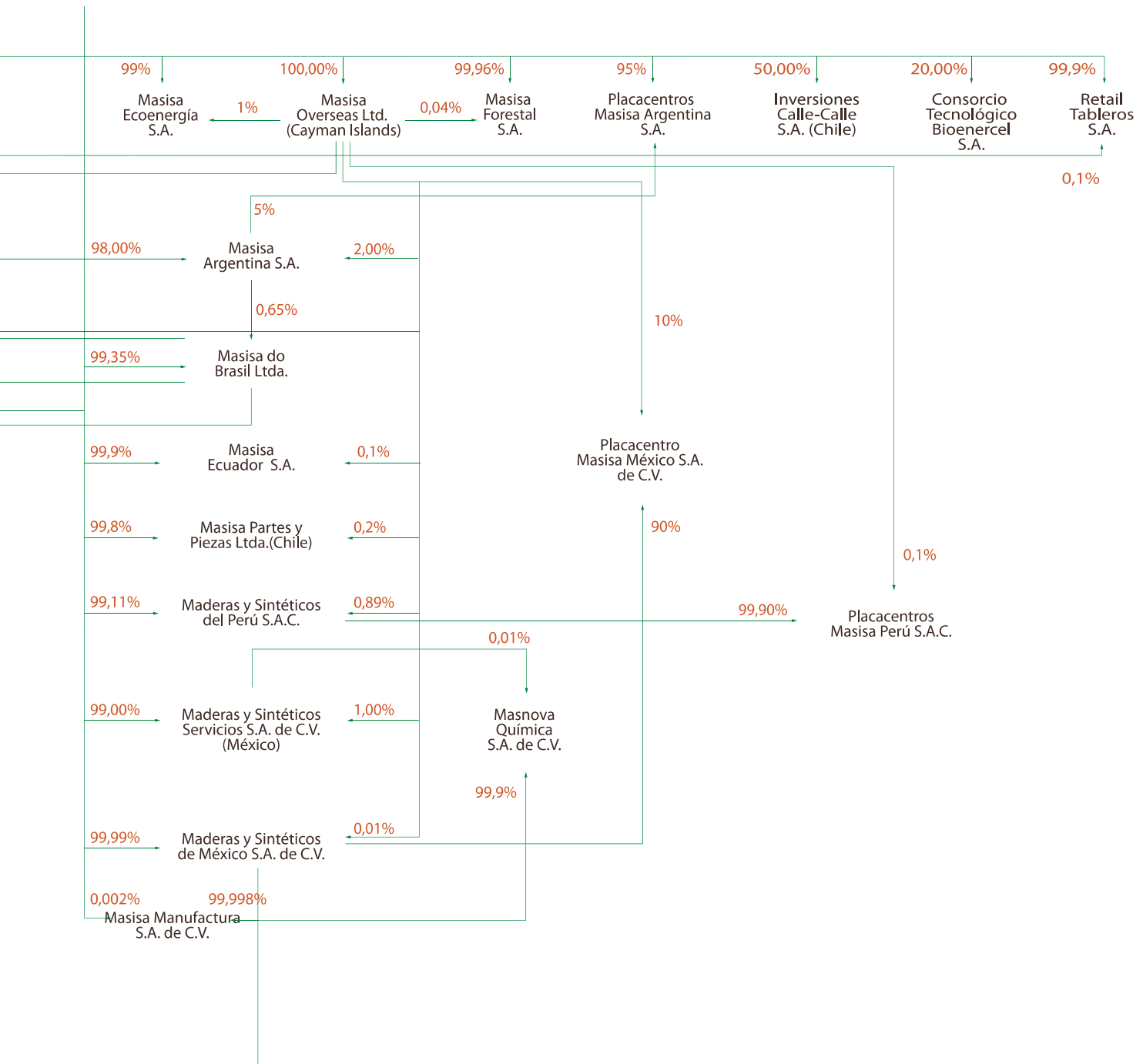
Durante el año 2013 el Directorio incurrió en gastos de asesoría por el monto de US\$ 14.481 por concepto de diagnóstico del proceso de evaluación del Directorio, contratado con la empresa Ernst & Young. Estos servicios se hicieron en el marco de la práctica de gobierno corporativo que contempla la Norma de Carácter General 341 tendiente a que un tercero independiente certifique el proceso de auto evaluación que conduce el Directorio.

## ESTRUCTURA SOCIETARIA





# MASISA



## Hechos esenciales del ejercicio y hechos posteriores

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

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

Me refiero al contrato de compraventa suscrito el 7 de agosto de 2012 por la filial mexicana de MASISA denominada Maderas y Sintéticos de México S.A de C.V. ("MASISA México") con la sociedad mexicana Grupo Kuo S.A.B de C.V. y sus subsidiarias Arrendadora Rexcel S.A. de C.V. y Rexcel S.A. de C.V. ("Grupo Kuo"), para la compra por parte de MASISA México a Grupo Kuo de unos activos consistentes en líneas de tableros de partículas/MDP, con una capacidad nominal de 460,000 m<sup>3</sup> por año, líneas de melamina, líneas de impregnación e impresión de papel, planta de resinas con una capacidad de 24.000 toneladas por año, líneas de laminados decorativos de alta presión, los terrenos, las marcas comerciales y otros activos relacionados y necesarios para la operación del respectivo negocio, los cuales Grupo Kuo opera a través de las sociedades Rexcel antes mencionadas ("los Activos de Rexcel"), que se encuentran repartidos en Lerma, Zitácuaro y Chihuahua, en México, en un precio total de US\$ 54.250.000, más el capital de trabajo existente al Cierre de la Transacción (según este término se define más abajo).

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

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

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

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

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

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

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

Con fecha 28 de febrero de 2013, la filial mexicana de MASISA denominada Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. ("MASISA México") suscribió con la sociedad mexicana Grupo Kuo S.A.B de C.V. y sus subsidiarias Arrendadora Rexcel S.A. de C.V. y Rexcel S.A. de C.V. ("Grupo Kuo"), el contrato de compraventa definitivo mediante el cual MASISA México adquirió los activos unos activos consistentes en dos líneas de tableros de partículas/MDP, con una capacidad nominal de 460,000 m3 por año, líneas de melamina, líneas de impregnación e impresión de papel, planta de resinas con una capacidad de 24.000 toneladas por año, líneas de laminados decorativos de alta presión, los terrenos, las marcas comerciales y otros activos relacionados y necesarios para la operación del respectivo negocio, los cuales Grupo Kuo opera a través de las sociedades Rexcel antes mencionadas ("los Activos de Rexcel"), que se encuentran repartidos en Lerma, Zitácuaro y Chihuahua, en México, en un precio total de US\$ 54.250.000, más el capital de trabajo existente al cierre del 28 de febrero de 2013, que alcanza aproximadamente a US\$12.000.000.

La compra de los Activos de Rexcel se suma a otros proyectos en curso que totalizan un monto aproximado de

US\$41.300.000 para el crecimiento de la Compañía en tecnologías y capacidades productivas de valor agregado para el revestimiento de tableros en Brasil y Chile y para la integración hacia la fabricación de resinas en México, con la compra de una planta de resinas a Arclin, hoy Masnova Química de México.

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

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

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

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

de dólares de los Estados Unidos de América), mediante la emisión de nuevas acciones de pago.

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

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

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

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

Aumentar el capital social de MASISA S.A. en la suma de US\$100.000.000 (cien millones de dólares de los Estados Unidos de América), mediante la emisión de 1.000.000.000 (mil millones) de nuevas acciones de pago, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios, modificándose el artículo cuarto de los estatutos sociales y agregándose a los mismos un artículo quinto transitorio.

Asimismo, la Junta facultó ampliamente al Directorio para fijar el precio de colocación de las nuevas acciones;

decidir la colocación total o parcial de las acciones emitidas, la forma y modalidad de la o las colocaciones que se efectúen, la fecha de publicación de la o las opciones de suscripción preferente y de inicio y término del o los períodos de suscripción y pago; y en general para decidir respecto de todas las condiciones de la colocación y materialización de este aumento de capital en la forma señalada por la Junta y con las restricciones que establece la normativa vigente aplicable.

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

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

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

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

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

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

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

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

a. El pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio con cargo a la utilidad líquida distributable del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012. El monto total del dividendo que se propone repartir es la suma de US\$10.987.855,89, que equivale al 30% de la utilidad líquida distributable del ejercicio 2012, que alcanzó la suma de US\$36.626.186,29.

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

El dividendo será pagado el 16 de mayo de 2013 y tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de MASISA, a la me-

dianoche del día 10 de mayo de 2013. El dividendo será pagado en pesos chilenos, según el tipo de cambio “dólar observado” publicado en el Diario Oficial de fecha 10 de mayo de 2013.

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

b. Se eligieron como Directores de MASISA, por un periodo estatutario de tres años, a las siguientes personas: Jorge Carey Tagle, Rosangela Mac Cord de Faría, Enrique Cibié Bluth, Enrique Seguel Morel, Miguel Héctor Vargas Icaza, Gerardo Larraín Kimber y Salvador Correa Reymond, este último elegido como Director Independiente.

c. Se eligió como Empresa de Auditoría Externa Independiente que deberá opinar acerca del Balance y Estados Financieros del Ejercicio 2013, a la firma KPMG y a las firmas Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada y Fitch Chile Clasificadora de Riesgo como clasificadores de riesgo de la Sociedad para el Ejercicio 2013.

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

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

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

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

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

**Con fecha 5 de julio de 2013**, y en cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial respecto de MASISA S.A. ("MASISA" o la "Sociedad"), y sus negocios, lo siguiente:

El Directorio, en sesión ordinaria celebrada el 4 de julio de 2013, aprobó la construcción, por parte de la filial Maderas y Sintéticos de México S.A de C.V. ("MASISA México"), de una planta de tableros de MDF (Medium Density Fiberboard) en su complejo industrial ubicado en Durango, México, con una capacidad de producción de 200.000 metros cúbicos al año, más la construcción,

en el mismo complejo, de una línea de melaminizado o recubrimiento de tableros con una capacidad de producción de 100.000 metros cúbicos al año y una ampliación de capacidad de la planta de resinas.

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

MASISA lleva más de 10 años en México con presencia industrial y comercial, desarrollando el mercado de tableros MDF y PB para muebles y ampliando su base de clientes en todo el país. Con estas inversiones, la empresa completa su mix de producción, al fabricar tableros MDF localmente, generando importantes eficiencias de costos, distribución y logística.

Estas nuevas inversiones responden al plan de crecimiento y consolidan la posición de liderazgo de MASISA en México, mercado que presenta atractivas proyecciones, tanto por el aumento de la demanda interna, como la posibilidad de atender otros mercados.

El inicio de estos proyectos de inversión está sujeto a las autorizaciones que se deben obtener de acuerdo a la legislación mexicana.

## Hecho esencial posterior

**Con fecha 21 de marzo de 2014**, y en conformidad a lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial respecto de los negocios de Masisa S.A. ("Masisa"), lo siguiente:

Con esta fecha, Masisa y la sociedad estadounidense Hancock Chilean Plantations LP, subsidiaria de Hancock Natural Resource Group, Inc. ("Hancock"), han firmado



los contratos pertinentes y alcanzado los acuerdos para la venta por parte de Masisa a Hancock del 80% de un patrimonio forestal ubicado en las zonas de Temuco y Valdivia en Chile, consistente en una superficie total de aproximadamente 62.000 hectáreas de tierras, con aproximadamente 32.500 hectáreas plantadas, principalmente de pino radiata (los “Activos Forestales”), en un precio, por el referido 80%, de US\$ 203.600.000 dólares de los Estados Unidos de América.

Para implementar la transacción, Masisa aportará los Activos Forestales a una nueva sociedad chilena (la “NewCo”) y Hancock suscribirá el 80% de las acciones de la NewCo, quedándose Masisa con la propiedad del 20% restante.

Masisa y Hancock suscribirán un pacto de accionistas para regular sus derechos y obligaciones en la NewCo, que le otorga a Masisa opciones preferentes de compra en el momento en que Hancock desee vender su participación en la NewCo.

Asimismo, la NewCo y Masisa suscribirán un contrato de largo plazo para el abastecimiento de materia prima de las plantas de tableros de Masisa en Chile.

Se estima que el cierre definitivo de la transacción junto con el pago del precio antes mencionado, ocurrirá dentro de los próximos 60 días, cierre que está sujeto fundamentalmente a la inscripción de la propiedad de los Activos Forestales a nombre de la NewCo.

Los fondos que recibirá Masisa por esta transacción le permitirán financiar el plan de inversiones de crecimiento de los años 2014 y 2015 y fortalecer su perfil financiero.

Esta operación implica para Masisa un Ebitda consolidado estimado, por una sola vez, de US\$ 142.000.000 de dólares de los Estados Unidos de América, y una pérdida consolidada neta de US\$ 8.000.000 de dólares de los Estados Unidos de América.

Esta asociación de largo plazo con Hancock es un importante aporte a la estrategia de desarrollo forestal de Masisa al incorporar a un socio con una destacada experiencia global en la inversión y gestión de activos forestales.

Hancock Natural Resource Group, Inc., con sede en Boston, Estados Unidos de América, es una subsidiaria de Manulife Financial Corporation, que administra por cuenta de inversionistas internacionales aproximadamente 2.600.000 hectáreas de bosques a lo largo de los Estados Unidos de América, Brasil, Canadá, Nueva Zelanda y Australia.

# Informe del Comité de Directores

## I. INTEGRANTES\*

El Comité de Directores fue creado el año 2001 y hasta el 31 de diciembre de 2013 estaba integrado por los Directores, señores Salvador Correa Reymond (Presidente), Enrique Seguel Morel y Enrique Cibié Bluth.

## II. ACTIVIDADES DESARROLLADAS POR EL COMITÉ

Durante este período, el Comité de Directores realizó las funciones que establece el artículo 50 bis de la ley sobre Sociedades Anónimas (la "Ley") y la Circular N° 1.526 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y que se pueden encontrar, en términos generales, en el Libro de Actas del Comité de Directores:

1. Examen de Estados Financieros de la Compañía, individuales y consolidados, trimestrales y especialmente al 31 de diciembre de 2013 y su pronunciamiento respecto de todos estos.
2. Revisión con auditores externos de planes de auditoría para la Compañía.
3. Proposición de empresas de auditoría externa y clasificadoras de riesgo.
4. Análisis y examen de los antecedentes relativos a las operaciones entre partes relacionadas del Título XVI de la Ley, artículos 146 y siguientes.
5. Examen de los sistemas de remuneraciones y planes de compensación para los gerentes, ejecutivos principales y trabajadores de la Compañía.

El desarrollo de sus actividades se verificó en sesiones mensuales celebradas generalmente dos días antes a cada sesión de Directorio de la Sociedad, de manera tal que con esa misma periodicidad se fue dando cuenta al

Directorio de los principales temas tratados.

Respecto de los Estados Financieros de la Sociedad, individuales y consolidados ("EEFF") trimestrales del año 2013<sup>10</sup>, ellos fueron revisados y aprobados en las siguientes sesiones del Comité:

- a. EEFF al 31 de marzo de 2013, aprobada en sesión del Comité de fecha 8 de mayo de 2013;
- b. EEFF al 30 de junio de 2013, aprobada en sesión del Comité de fecha 5 de agosto de 2013;
- c. EEFF al 30 de septiembre de 2013, aprobada en sesión del Comité de fecha 22 de noviembre de 2013; y
- d. EEFF al 31 de diciembre de 2013, aprobada en sesión del Comité de fecha 7 de marzo de 2014, con la asistencia de la empresa de auditoría externa KPMG.

Asimismo, en sesiones de fecha 28 de enero de 2013 y 2 de julio de 2013, el Comité aprobó el ajuste de la tasa de interés para préstamos intercompañía que rige en cada semestre.

Respecto de las operaciones recurrentes entre sociedades pertenecientes al Grupo Masisa, el Comité las revisó y aprobó mensualmente, incluidas aquellas que tuvieron cambios en sus condiciones y en sus saldos, por estimar que ellas contribuyen al interés social y se ajustan en precios, términos y condiciones a aquellas que habitualmente prevalecen en el mercado.

En el punto III siguiente, se indican los temas no recurrentes revisados durante el ejercicio 2013.

Cada sesión del Comité es documentada a través de actas formales cuya custodia es responsabilidad del Secretario del Directorio.

\* Hasta febrero de 2013, el Comité lo integró el Director señor Juan Carlos Méndez (QEPD), siendo reemplazado desde el mes de marzo por el Director señor Enrique Cibié Bluth.

<sup>10</sup> En sesión del Comité de fecha 4 de marzo de 2013, se aprobaron los Estados Financieros Individuales y Consolidados al 31 de diciembre de 2012.

### III. OTROS TEMAS NO RECURRENTES TRATADOS DURANTE EL EJERCICIO 2013

FECHA DEL COMITÉ	TEMAS TRATADOS
<b>28 de enero de 2013</b>	Aprobación adquisición vehículo para Gerente General
<b>4 de marzo de 2013</b>	Presentación auditores externos
	Proyecto cambios accionarios en Colombia.
	Aprobación de contratación de líneas de crédito comprometida para Masisa México.
	Aprobación financiamiento para gastos operacionales de Masisa USA.
<b>25 de marzo de 2013</b>	Aprobación del Informe de Gestión Anual 2012 del Comité de Directores
	Propuesta de auditores externos y clasificadores de riesgo para el ejercicio 2013
	Aprobación temas de Capital Humano
<b>16 de abril de 2013</b>	Garantías para Placacentros propios Chile.
	Aprobación temas de Capital Humano
<b>8 de mayo de 2013</b>	Constitución del Comité
<b>27 de mayo de 2013</b>	Garantía Masisa Forestal.
	Cesión de licencias de mantenimiento SAP
<b>25 de junio de 2013</b>	Otorgamiento de garantía a favor de Pemex en México.
<b>2 de julio de 2013</b>	Autorización de sistema de pensiones privado en Brasil.
<b>29 de julio de 2013</b>	Otorgamiento de préstamos a filiales venezolanas
<b>3 de septiembre 2013</b>	Aprobación de honorarios de Carey y Compañía.
	Aprobación para negociación de contrato con Endesa, para el suministro eléctrico en planta de Mapal en Chile
<b>2 de octubre</b>	Emisión de bonos en mercados internacionales.
	Contratación de crédito con bancos Itaú, Deutsche Bank, JPMorgan, Rabobank, Scotiabank, con otorgamiento de garantías
<b>25 de octubre de 2013</b>	Valorización Masisa Colombia.
	Aprobación de otorgamiento de garantías a favor de terceros.
<b>15 de noviembre de 2013</b>	Contratación de servicios para valorización de Masisa Colombia.
<b>22 de noviembre de 2013</b>	Aprobación renovación de crédito de Masisa Colombia con Rabobank, con garantías.
	Distribución de dividendos de Forestal Tornagaleones
<b>17 de diciembre de 2013</b>	Situación garantía en Brasil.

#### IV. REMUNERACIONES Y GASTOS

Las remuneraciones de los Directores integrantes del Comité fueron fijadas en Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 18 de abril de 2013.

Asimismo, se acordó como presupuesto de gastos para el funcionamiento del Comité de Directores, la suma anual de US\$ 20.000, facultando, los señores accionistas, al Directorio de la Sociedad para ampliar dicha cantidad de ser necesario, por una sola vez en el año.

El Comité de Directores no ha incurrió en gastos durante el ejercicio 2013. Las remuneraciones de los integrantes del Comité se encuentran disponibles en la página 155.

#### V. ASISTENCIA A LAS REUNIONES

El Comité de Directores sesionó en 17 oportunidades durante el año 2013.

DIRECTOR	ASISTENCIA
Salvador Correa Reymond	17 / 17
Enrique Seguel Morel	17 / 17
Enrique Cibié Bluth *	15 / 17

\* Se integró al Comité en marzo de 2013

#### VI. RECOMENDACIONES A LOS ACCIONISTAS

Las recomendaciones del Comité a los accionistas son las mismas que se han formulado al Directorio de la Compañía, en las distintas sesiones que el Comité sostuvo durante el 2013.

Salvador Correa Reymond  
Presidente del Comité de Directores



# Informe del Comité de Riesgo y Auditoría

## I. INTEGRANTES

El Comité de Riesgo y Auditoría fue creado en junio de 2005 y está integrado, actualmente, por Rosangela Mac Cord de Faría (Presidente), Enrique Cibié Bluth (Director), Miguel Héctor Vargas Icaza (Director) y Heraldo Álvarez Arenas (Secretario).

## II. ÁMBITO DE RESPONSABILIDAD

Durante el ejercicio 2013, el Comité de Riesgo y Auditoría sesionó regularmente en seis (6) oportunidades y una (1) en forma extraordinaria, donde cumplió las funciones bajo su ámbito de responsabilidad.

En términos generales, las principales actividades fueron: monitorear el ambiente de gobernabilidad de la Compañía; asegurar la correcta aplicación de las Políticas Corporativas; apoyar a la administración en las estrategias definidas para administrar los riesgos inherentes a las operaciones y gestionar el tratamiento oportuno de las denuncias recibidas a través del canal de principios empresariales.

Cada sesión del Comité es documentada a través de actas formales cuya custodia es responsabilidad del Secretario de este Comité.

## III. REMUNERACIONES Y GASTOS

El Comité de Riesgo y Auditoría no ha incurrido en gastos extraordinarios durante el ejercicio 2013 y su remuneración se encuentra informada en la página 157.

## IV. ASISTENCIA A LAS REUNIONES

El Comité sesionó en 7 oportunidades durante el año 2013, registrando las siguientes asistencias durante el periodo.

DIRECTOR	ASISTENCIA
Rosangela Mac Cord de Faría	7 / 7
Enrique Cibié Bluth	7 / 7
Miguel Héctor Vargas Icaza	7 / 7

## V. ACTIVIDADES DEL PERIODO

29 de enero 2013

- Análisis sobre la gestión de denuncias a la fecha.
- Monitoreo al cumplimiento de los planes de acción producto de las auditorías internas, al 4to trimestre del año 2012.
- Análisis de la gestión auditoría interna 2012 y aprobación del plan de evaluaciones 2013.
- Análisis de la Carta de Cumplimiento Legal Consolidada 2012.



- Análisis y aprobación del resultado de la evaluación de riesgo planificada para la operación de MASISA México.
- Aprobación del informe de gestión 2012, del Comité de Riesgo y Auditoría.

26 de marzo de 2013

- Análisis sobre la gestión de denuncias a la fecha.
- Revisión del resultado de la encuesta de principios empresariales y conflictos de interés 2012.
- Revisión del estado de cumplimiento de los planes de acción "Informe valor agregado" emitida por los auditores externos KPMG.
- Revisión y análisis del estado de avance del proyecto políticas corporativas.

27 de mayo de 2013

- Análisis sobre la gestión de denuncias a la fecha.
- Revisión de Irregularidad reportada por MASISA Colombia.
- Análisis y aprobación del resultado de la evaluación de riesgo planificada para la operación de MASISA y Placacentros Perú.
- Análisis y aprobación del resultado de la evaluación de riesgo planificada para la operación de Placacentros Chile y MASISA Componentes.
- Monitoreo del plan de optimización y actualización de accesos críticos e incompatibilidades en el sistema SAP R/3.

30 de julio de 2013

- Análisis sobre la gestión de denuncias a la fecha.
- Análisis y aprobación del resultado de la evaluación de riesgo especial para la operación de MASISA México (Lerma, Zitácuaro y Chihuahua)
- Análisis y aprobación del resultado de la evaluación de riesgo planificada para la operación de Placacentros Colombia.
- Análisis y aprobación del resultado de la evaluación de riesgo planificada para los procesos de Capital Humano Corporativo.
- Monitoreo al cumplimiento de planes de acción producto de las auditorías internas, al 2do trimestre del año 2013.

31 de julio de 2013

- Revisión del enfoque estratégico para desarrollar el plan de trabajo 2014, del área de Auditoría.

02 de octubre de 2013

- Análisis sobre la gestión de denuncias a la fecha.
- Análisis y aprobación del resultado de la evaluación de riesgo planificada para la operación de MASISA Brasil.

26 de noviembre de 2013

- Análisis de la gestión de denuncias recibidas a través del canal de principios empresariales.
- Análisis y aprobación del resultado de la evaluación de riesgo planificada para la operación de MASISA Venezuela
- Análisis y aprobación del plan de evaluaciones de riesgo 2014 y presupuesto Auditoría Interna.

# Informe del Comité de Revelaciones

Durante el ejercicio 2013, el Comité de revelaciones sesionó en los meses de febrero, mayo, agosto y noviembre para la revisión de los estados financieros trimestrales y en febrero 2013 para los estados financieros anuales.

Como ente técnico calificado, es responsable ante el Directorio y el Comité de Directores de todos los aspectos materiales de los informes financieros de la Compañía. Entre sus funciones se cuentan:

1. Revisar y evaluar los Estados Financieros anuales e intermedios antes de ser dados a conocer al público o informados (Estados Financieros, notas y hechos esenciales).
2. Enfocarse en los aspectos cualitativos de los reportes y sobre los procesos que la entidad efectúa para su preparación, así como la gestión de los riesgos financieros.
3. Monitorear el modelo diseñado por la gerencia para el control interno financiero que apoye a los puntos anteriores, excepto en aquellos aspectos específicos relacionados a las responsabilidades que son exclusivas del Comité de riesgo y auditoría u otro órgano permanente del Directorio.
4. Dar la conformidad con los requisitos legales, éticos y normativos aplicables a las operaciones significativas registradas en el período.
5. Mantener un canal abierto de comunicación con la alta gerencia de las operaciones y otros asesores claves (auditores externos e internos).
6. Evaluar los cambios en principios contables importantes y su aplicación en los informes financieros.

## Sociedades Relacionadas

A continuación se presenta una breve descripción de las filiales y un resumen de la información contenida en sus estados financieros.

---

### INFORMACION DE FILIALES Y COLIGADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

#### FILIALES

- |  |  |
|--|--|
| 1. Inversiones Internacionales Terranova S.A.      | 25. Forestal Terranova México S.A. de C.V. |
| 2. MASISA Forestal S.A.                            | 26. Masnova de México S.A. de C.V.         |
| 3. MASISA Ecoenergía S.A.                          | 27. Masnova Química S.A. de C.V.           |
| 4. Forestal Tornagaleones S.A.                     | 28. Masnova Servicios, S.A. de C.V.        |
| 5. MASISA USA, Inc.                                | 29. Placacentro MASISA México S.A. de C.V. |
| 6. MASISA Overseas Limited                         | 30. MASISA Argentina S.A.                  |
| 7. MASISA Partes y Piezas Ltda.                    | 31. Forestal Argentina S.A.                |
| 8. Placacentros MASISA Chile Limitada              | 32. Placacentros MASISA Argentina S.A.     |
| 9. MASISA Componentes SpA.                         | 33. MASISA Colombia S.A.                   |
| 10. Placacentros MASISA Concepción S.A.            | 34. Placacentros MASISA Colombia S.A.S.    |
| 11. MASISA Servicios Placacentro Limitada          | 35. Terranova Panamá S.A.                  |
| 12. Terranova de Venezuela S.A.                    | 36. Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C.   |
| 13. Andinos C.A.                                   | 37. Placacentros MASISA Perú S.A.C.        |
| 14. Fibranova C.A.                                 | 38. MASISA Ecuador S.A.                    |
| 15. Oxinova C.A.                                   | 39. Retail Tableros S.A.                   |
| 16. Consorcio Forestal Venezolano S.A.             |  |
| 17. Corporación Forestal Guayamure C.A.            |  |
| 18. Corporación Forestal Imataca C.A.              |  |
| 19. MASISA do Brasil Ltda.                         |  |
| 20. MASISA Madeiras Ltda.                          |  |
| 21. MASISA Brasil Empreendimentos Florestais Ltda. |  |
| 22. Placacentros MASISA Brasil Ltda.               |  |
| 23. Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V.    |  |
| 24. Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V.    |  |

#### COLIGADAS

1. Inversiones Calle Calle S.A.
2. Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.

## 1. INVERSIONES INTERNACIONALES

### TERRANOVA S.A.

R.U.T. : 76.120.369-K

Domicilio : Av. Apoquindo 3650, Piso 10, Las Condes, Santiago

Teléfono : (56-2) 2 350 6000

Fax : (56-2) 2 350 6001

#### Constitución legal:

Inversiones Internacionales Terranova S.A. es una sociedad anónima cerrada chilena constituida originalmente como sociedad por acciones con el nombre de Inversiones Internacionales Terranova II SpA, según consta de escritura pública de fecha 27 de octubre de 2010, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, cuyo extracto se inscribió a fojas 57.934, N° 40.313 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, correspondiente al año 2010 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 5 de noviembre de 2010

#### Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a la cantidad de US\$178.557.833.- dividido en 2.600.000.- acciones nominativas, sin valor nominal, de una única serie de acciones comunes, íntegramente suscritas y pagadas.

Sus accionistas son (a) MASISA S.A. con el 60% de las acciones en que se divide el capital social y, (b) Grupo Nueva S.A. con el 40% restante.

El capital contable de la sociedad asciende a MUS\$178.558.

El total de activos en esta sociedad representa el 9,42% del total de los activos consolidados de la Compañía.

#### Objeto:

La Sociedad tendrá por objeto la inversión de capitales en el extranjero, pudiendo hacerlo también en Chile, sea en negocios forestales, agrícolas y en empresas industriales relacionadas con estos rubros; la explotación, intermediación y comercialización de los productos derivados de dichos negocios o de toda otra actividad relacionada en la actualidad o en el futuro con el giro forestal; y administrar, promover, organizar, constituir y participar

en sociedades o asociaciones que desarrollen las citadas áreas de producción.

#### Directorio:

Roberto Salas Guzmán.

Andreas Torgler.

Eugenio Arteaga Infante.

Jaime Valenzuela Fernández.

Patricio Reyes Urrutia.

Gerente General: Eugenio Arteaga Infante

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2013	2012
Miles de Dólares		
Ingresos Ordinarios	0	0
Margen Bruto	1.892	2.860
Otros Gastos o Ingresos	(15.813)	(18.505)
Resultado del ejercicio	(13.921)	(15.645)
Total Activos	240.202	247.476
Total Pasivos	441.731	430.799
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	(201.529)	(183.323)
Flujo Neto del Periodo	20	(36)
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>1</b>	<b>37</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>21</b>	<b>1</b>

## 2. MASISA FORESTAL S.A.

R.U.T. : 99.537.270- 3

Domicilio : Av. Apoquindo 3650, Piso 10, Las Condes, Santiago

Teléfono : (56-2) 2 350 6000

Fax : (56-2) 2 350 6001

#### Constitución legal:

MASISA Forestal S.A. es una sociedad anónima cerrada chilena constituida originalmente con el nombre de Inversiones Internacionales Terranova S.A., según consta de escritura pública de fecha 30 de septiembre de 2003, otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot, cuyo extracto se inscribió a fojas 32.145 N° 24.205 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces

ces de Santiago correspondiente al año 2003 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 20 de octubre de 2003.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad es la cantidad de US\$160.744.806.- dividido en 248.773.861.- acciones nominativas, ordinarias, de una misma serie, sin valor nominal y de igual valor cada una, las cuales se encuentran íntegramente suscritas y pagadas.

Sus accionistas son (a) MASISA S.A. con el 99,96% de las acciones en que se divide el capital social y, (b) MASISA Overseas Limited con el 0,04% restante.

El capital contable de la sociedad asciende a MUS\$160.745.

El total de activos en esta sociedad representa el 20,28% Del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto:

El objeto de la sociedad es, directamente o por intermedio de terceros, individualmente o en conjunto con otros, dentro del territorio de la República de Chile o en el extranjero: (i) la forestación o reforestación de terrenos propios o ajenos de aptitud preferentemente forestal; (ii) el manejo, la corta o explotación de bosques naturales o artificiales; y (iii) la comercialización en Chile y/o en el extranjero de todo tipo de productos forestales.

Directorio:

Roberto Salas Guzmán.

Renato Daziano Massera.

Jaime Valenzuela Fernández.

Eugenio Arteaga Infante.

Patricio Reyes Urrutia.

Gerente General: Rodrigo Vicencio Andaur

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2013	2012
Miles de Dólares		
Ingresos Ordinarios	79.083	75.651
Margen Bruto	6.529	1.422
Otros Gastos o Ingresos	4.091	(4.865)
Resultado del ejercicio	10.620	(3.443)
Total Activos	517.267	528.831
Total Pasivos	56.212	74.700
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	461.055	454.131
Flujo Neto del Periodo	(1.206)	2.449
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>2.451</b>	<b>2</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>1.245</b>	<b>2.451</b>

### 3. MASISA ECOENERGÍA S.A.

R.U.T. : 76.112.774-8

Domicilio : Av. Apoquindo 3650, Piso 10, Las Condes, Santiago

Teléfono : (56-2) 2 350 6000

Fax : (56-2) 2 350 6001

Constitución legal:

MASISA Ecoenergía S.A. es una sociedad anónima cerrada chilena constituida por escritura pública de fecha 1 de septiembre de 2010, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, cuyo extracto se inscribió en el Registro de Comercio del año 2010 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 46.591 N° 32.334 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 9 de septiembre de 2010.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad es la cantidad de US\$10.000.- dividido en 100 acciones ordinarias, nominativas, de una sola serie, sin valor nominal, de igual valor cada una, íntegramente suscritas y pagadas.

Sus accionistas son (a) MASISA S.A. con el 99% de las acciones en que se divide el capital social y, (b) MASISA Overseas Limited con el 1% restante.

El capital contable de la sociedad asciende a MUS\$10 .

El total de activos en esta sociedad representa el 0,90% del total de los activos consolidados de la Compañía.

### Objeto:

La Sociedad tendrá por objeto, directamente o por intermedio de terceros, individualmente o en conjunto con otros, dentro del territorio de la República de Chile o en el extranjero, el desarrollo de las siguientes actividades: (a) generar, cogenerar, transmitir o transportar, distribuir, comprar, suministrar y vender energía y/o potencia eléctrica, calórica o de cualquier otra naturaleza; (b) producir, recolectar, acopiar, transportar y almacenar biomasa, con el fin de generar, cogenerar, transmitir o transportar, distribuir, comprar, suministrar y vender toda clase de energía y combustibles sólidos, líquidos y gaseosos; (c) prestar toda clase de servicios relacionados y/o necesarios para la generación, cogeneración, transmisión, transporte, distribución, compra, suministro, y venta de energía y/o potencia eléctrica, calórica o de cualquier otra naturaleza; (d) obtener, transferir, comprar, arrendar, subarrendar, gravar o explotar en cualquiera forma las concesiones y mercedes respectivas a que se refieren la Ley General de Servicios Eléctricos, la Ley diecinueve mil seiscientos cincuenta y siete y demás normas que regulan la actividad energética; y solicitar todos los permisos, autorizaciones y franquicias necesarias para conservar, promover o desarrollar el objeto de la Sociedad; y (e) comprar, vender, arrendar, subarrendar, importar, exportar, montar, instalar, poner en marcha, diseñar, elaborar, producir, comercializar y distribuir toda clase de bienes, equipos, instrumentos, insumos o sistemas necesarios y/o que digan relación con cualquier clase energía; para el desarrollo del objeto principal antes señalado la Sociedad estará facultada, sin que la enumeración sea taxativa, para: (i) efectuar y desarrollar toda clase de aportes, inversiones y asociaciones, ya sea por cuenta propia o ajena, relativos a todo tipo de bienes, muebles o inmuebles, corporales o incorporeales, su explotación, comercialización y/o administración, que digan relación con el objeto principal; (ii) dar y solicitar préstamos, con o sin garantías, constituyendo prendas, hipotecas y cualquier otro tipo de derecho real o gravamen de cualquier clase, recibir financiamiento y contratar créditos con bancos, instituciones financieras y terceros; (iii) celebrar contratos de arrendamiento y de leasing, con o sin opción de compra, sobre bienes inmuebles o muebles; (iv) concurrir a la constitución de sociedades de cualquier clase,

naturaleza u objeto, ingresar a las ya constituidas, chilenas o extranjeras, y participar con plenas facultades en ellas; (v) intervenir en licitaciones, concursos de precios públicos y/o privados e importar o exportar todo lo necesario para su cumplimiento; y (vi) celebrar contratos de seguro, acordar primas, fijar riesgos, estipular plazos y demás condiciones, cobrar, endosar, cancelar, pólizas, aprobar e impugnar liquidaciones de siniestros.

### Directorio:

1. Roberto Salas Guzmán.
2. Eugenio Arteaga Infante.
3. Patricio Reyes Urrutia.
4. Renato Daziano Massera.
5. Jaime Valenzuela Fernández.

Gerente General: Iván Rubio Huerta

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	Miles de Dólares	
	2013	2012
Ingresos Ordinarios	10.283	11.144
Margen Bruto	(1.429)	160
Otros Gastos o Ingresos	413	211
Resultado del ejercicio	(1.016)	371
Total Activos	22.968	29.427
Total Pasivos	22.836	28.279
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	132	1.148
Flujo Neto del Periodo	(724)	715
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>725</b>	<b>10</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>1</b>	<b>725</b>

## 4. FORESTAL TORNAGALEONES S.A.

Domicilio: Av. Apoquindo 3650, Piso 10 Las Condes, Santiago

Rut 81.507.700-8

Teléfono: (56-2) 2 350 6000

Fax: (56-2) 2 350 6001



#### Constitución legal:

Forestal Tornagaleones S.A. es una sociedad anónima, constituida en Valdivia por escritura pública otorgada el 20 de febrero de 1967 ante el Notario Público don Aurelio Herrera Mardones, suplente del titular don Roberto Goldenberg Godoy, cuyo extracto fue inscrito a fojas 51 N° 13 del Registro de Comercio de Valdivia de 1967 y publicado en el Diario Oficial el 3 de marzo de 1967.

Los estatutos de la sociedad fueron modificados con ocasión del aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de Abril de 2002, reducida a escritura pública el 2 de mayo de 2002 en la Notaría de Santiago de don

Iván Torrealba Acevedo, y cuyo extracto fue inscrito a fojas 170 N° 119 del Registro de

Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valdivia de 2002 y publicado en el

Diario Oficial el 17 de mayo de 2002. Dicho aumento significó la suma de \$5.154.320.000, dividido en 4.775.534 nuevas acciones ordinarias nominativas y sin valor nominal.

**Capital suscrito y pagado:**El capital al 31 de diciembre de 2013 ascendía a M\$50.143.305 dividido en 28.989.000 acciones sin valor nominal, que se encuentran íntegramente suscrito y pagado. Esta sociedad es filial de MASISA S.A., quien tiene una participación directa del 99,99% del capital accionario de la sociedad al 31 de diciembre de 2013. El 0,01% restante pertenece a la sociedad MASISA Overseas Limited.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2013 a MUS\$96.578.

El total de activos en esta sociedad representa el 7,86% del total de los activos consolidados de la Compañía.

#### Objeto social:

Administración, manejo y explotación de bosques en terrenos propios o ajenos para la comercialización con terceros, y a su vez, para el abastecimiento de las plantas industriales de MASISA y filiales, así como también todo tipo de inversiones en negocios forestales y su ad-

ministración, prestación de servicios de asesoría técnica forestal y realización de operaciones de transferencia tecnológica, todo ello tanto dentro de Chile como en el extranjero.

#### Directorio:

Presidente: Roberto Salas Guzmán

#### Directores:

Iván Rubio Huerta.

Patricio Reyes Urrutia

Eugenio Arteaga Infante

Renato Daziano Massera

Jaime Valenzuela Fernández

Gerente: Rodrigo Vicencio Andaur

ESTADOS FINANCIEROS		AL 31 DE DICIEMBRE DE	
Miles de Dólares	2013	2012	
Ingresos Ordinarios	11.975	12.227	
Margen Bruto	(388)	(399)	
Otros Gastos o Ingresos	4.120	25.689	
Resultado del ejercicio	3.732	25.290	
Total Activos	200.507	323.641	
Total Pasivos	17.802	14.747	
Interes Minoritario	0	0	
Patrimonio	182.705	308.894	
Flujo Neto del Periodo	300	229	
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>458</b>	<b>229</b>	
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>758</b>	<b>458</b>	

## 5. MASISA USA, INC.<sup>10</sup>

#### Constitución legal:

MASISA USA, Inc. es una sociedad anónima cerrada que se constituyó originalmente en 1993 con el nombre de Fibreform Andinos Corporation. En enero de 1996, MASISA S.A. adquirió el 100% de la participación accionaria y pasó a denominarse Terranova Forest Products, Inc. En octubre 2005, se formalizó la reincorporación de Terranova Forest Products, Inc, pasando de ser una sociedad anónima registrada en el Estado de Washington, a una sociedad anónima registrada en el Estado de Delaware.

<sup>10</sup> Con fecha 15 de enero de 2009 MASISA USA, Inc. cesó sus operaciones, procediéndose con igual fecha a la desvinculación de la totalidad de sus colaboradores. Actualmente se encuentra en proceso de liquidación como ya había sido informado en Memoria 2010, 2011 y 2012. MASISA USA no cuenta con oficinas en USA.

Adicionalmente, se procedió a cambiar el nombre de Terranova Forest Products, Inc. a MASISA USA, Inc.

**Capital suscrito y pagado:**El capital suscrito y pagado de MASISA USA, Inc. es de MUS\$ 25.100, dividido en 10.000 acciones. Sus accionistas son Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el 74,88% de las acciones y MASISA S.A. con el 25,12% restante.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2013 a MUS\$3.663.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,03% del total de los activos consolidados de la Compañía.

**Objeto social:**

MASISA USA, Inc. tiene por objeto comercializar y distribuir los productos de las empresas MASISA en el mercado norteamericano.

**Directorio:**

Presidente: Roberto Salas Guzmán

Directores: Enrique Cibié Bluth

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	Miles de Dólares	
	2013	2012
Ingresos Ordinarios	0	0
Margen Bruto	(61)	0
Otros Gastos o Ingresos	(63)	(118)
Resultado del ejercicio	(124)	(118)
Total Activos	668	668
Total Pasivos	316	191
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	352	477
Flujo Neto del Periodo	0	(30)
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>8</b>	<b>38</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>8</b>	<b>8</b>

## 6.- MASISA OVERSEAS LIMITED

Domicilio: Caledonian House, PO BOX 1043 6T  
Dr. Roy's Drive, George Town, Grand Cayman  
Islas Cayman

**Constitución legal:**

MASISA Overseas Limited se constituyó en 1995 bajo las leyes de las Islas Cayman.

**Capital suscrito y pagado:**El capital suscrito y pagado de MASISA Overseas Ltd. es de US\$ 50.000 dividido en 50.000 acciones con valor nominal de US\$ 1 cada una. MASISA S.A. es dueña del 100% de su capital accionario. El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2013 a MUS\$50. El total de activos en esta sociedad representa el 2,04 % del total de los activos consolidados de la Compañía.

**Objeto social:**

La sociedad tiene como objeto realizar todo tipo de negocio o actividad de acuerdo con la legislación de Islas Cayman. Principalmente, estas actividades están referidas a actuar como agente en ciertas exportaciones de MASISA S.A. y de MASISA Argentina S.A., gestionar financiamiento e invertir en actividades productivas fuera de Chile.

**Administración:**

La empresa es administrada por un Directorio compuesto de 5 miembros, elegidos por la Asamblea de Accionistas.

**Directorio:**

Roberto Salas Guzmán

Jaime Valenzuela Fernández

Eugenio Arteaga Infante

Patricio Reyes Urrutia

Renato Daziano Massera

ESTADOS FINANCIEROS		AL 31 DE DICIEMBRE DE	
Miles de Dólares	2013	2012	
Ingresos Ordinarios	0	0	
Margen Bruto	0	0	
Otros Gastos o Ingresos	(5.640)	(7.403)	
Resultado del ejercicio	(5.640)	(7.403)	
Total Activos	51.991	112.301	
Total Pasivos	118.254	173.489	
Interes Minoritario	0	0	
Patrimonio	(66.263)	(61.188)	
Flujo Neto del Periodo	(1)	(1.793)	
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>12</b>	<b>1.805</b>	
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	

## 7. MASISA PARTES Y PIEZAS LTDA

Domicilio: Av. Apoquindo 3650, Piso 10 Las Condes, Santiago

Rut 77.790-860-K

Teléfono: (56-2) 2 350 6000

Fax: (56-2) 2 350 6001

Constitución legal:

MASISA Partes y Piezas Ltda. se constituyó por escritura pública otorgada el 26 de junio de 2002 en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo. Un extracto de dicha escritura fue inscrito a fojas 16.508 N° 13.604 del Registro de Comercio de Santiago de 2002, y publicado en el Diario Oficial el 8 de julio de 2002.

La última modificación de esta sociedad consta en escritura pública de fecha 21 de junio de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, cuyo extracto fue inscrito a fojas 24925 N°17380 del Registro de Comercio de Santiago de 2006, y publicado en el Diario Oficial el 29 de junio de 2006. Dicha modificación consistió en el cambio de socio en virtud de la cesión efectuada por Inversiones Coronel Ltda. de todos sus derechos en la sociedad a MASISA Overseas Ltd.

Capital suscrito y pagado: El capital al 31 de diciembre de 2013 ascendía a \$1.000.000. MASISA S.A. posee un 99,8% de los derechos sociales de la sociedad, mientras

que MASISA Overseas Ltd. posee un 0,2%. MASISA S.A. es dueña directa o indirectamente del 100% del capital accionario de MASISA Partes y Piezas Ltda.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2013 a MUS\$2. El total de activos en esta sociedad representa el 0,71% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

Diseño y/o fabricación de todo tipo de partes, piezas y artículos de madera en general para la industria del mueble y la construcción, ya sea por sí misma o a través de terceros, en todas las formas que la técnica permita, así como también la prestación de servicios y asesoría a terceros; la fabricación de muebles para exportación; la comercialización en el mercado interno y externo de todo tipo de productos de madera y otros afines, sean de fabricación propia o ajena, y la importación y exportación de los mismos; la representación de todo tipo de empresas, sociedades, personas naturales o jurídicas nacionales o extranjeras en cualquier tipo de negocio o actividad económica en Chile o en el extranjero, sea como mandatario, comisionista, agente o distribuidor; y cualquier otra actividad relacionada con el giro social que los socios pueden acordar.

Administración:

La administración, representación y uso de la razón social corresponde a MASISA S.A. a través de los apoderados que designe por escritura pública.

ESTADOS FINANCIEROS		AL 31 DE DICIEMBRE DE	
Miles de Dólares	2013	2012	
Ingresos Ordinarios	24.397	17.255	
Margen Bruto	3.598	4.296	
Otros Gastos o Ingresos	(6.783)	(5.130)	
Resultado del ejercicio	(3.185)	(834)	
Total Activos	18.168	15.706	
Total Pasivos	24.558	19.347	
Interes Minoritario	0	0	
Patrimonio	(6.390)	(3.641)	
Flujo Neto del Periodo	110	378	
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>378</b>	<b>0</b>	
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>488</b>	<b>378</b>	

## 8. PLACACENTROS MASISA CHILE LIMITADA

Domicilio: Gran Avenida José Miguel Carrera 6297, San Miguel, Santiago, Chile

Teléfono: (56-2) 2 4130600

Fax: (57-2) 4130602

### Constitución legal:

Placacentros MASISA Chile Limitada es una sociedad de responsabilidad limitada, rol único tributario 79.576.180-2, constituida y organizada conforme a la legislación de la República de Chile, mediante escritura pública de fecha 24 de junio de 1985, otorgada en la Notaría de Santiago de don Raúl Undurraga Laso. Un extracto de la referida escritura de constitución fue inscrito a fs. 9.656, N° 4.971 del Registro de Comercio de Santiago del año 1985 y publicado en el Diario Oficial de fecha 28 de junio de 1985.

Capital suscrito y pagado: El capital suscrito y pagado de Placacentros MASISA Chile Limitada es de \$2.400.000.000, enterado íntegramente en la caja social.

Son socios de Placacentros MASISA Chile Limitada: MASISA S.A y MASISA Overseas con un 99,9% y un 0,1% respectivamente de los derechos sociales.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2013 a MUS\$4.622.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,15% del total de los activos consolidados de la Compañía.

### Objeto social:

Distribución, comercialización, importación o exportación de artículos para la mueblería y construcción; la producción de artículos para la mueblería y construcción; la inversión y comercialización de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, incluso valores y en general, todas las demás actividades que directa o indirectamente se relacionen con el objeto social, sin perjuicio de realizar otros negocios distintos de los ya señalados y aún sin relación entre ellos que los socios de común acuerdo determinen.

### Representación Legal:

Representante Legal: Corresponde a MASISA S.A., quien la ejerce a través de sus representantes legales o de una o más personas designadas especialmente para este objeto por escritura pública.

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2013	2012
Miles de Dólares		
Ingresos Ordinarios	519	1.905
Margen Bruto	(63)	101
Otros Gastos o Ingresos	(957)	(826)
Resultado del ejercicio	(1.020)	(725)
Total Activos	3.735	5.155
Total Pasivos	11.718	12.822
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	(7.983)	(7.667)
Flujo Neto del Periodo	4	3
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>3</b>	<b>0</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>7</b>	<b>3</b>

## 9. MASISA COMPONENTES SPA.

Domicilio: Bravo de Saravia 2550, Independencia. Santiago, Chile

Teléfono: (56-2) 2 4130600

Fax: (57-2) 4130602

### Constitución legal:

MASISA Componentes SpA es una sociedad por acciones, rol único tributario 76.816.200-k, constituida y organizada conforme a la legislación de la República de Chile, mediante escritura pública de fecha 14 de marzo de 2007, otorgada en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola. Un extracto de la referida escritura de constitución fue inscrito a fs. 11.105, N° 8.164 del Registro de Comercio de Santiago del año 2007 y publicado en el Diario Oficial de fecha 24 de marzo de 2007.

Capital suscrito y pagado: El capital suscrito y pagado de MASISA Componentes SpA es de \$100.000 correspondientes a 1000, todas de una misma serie y sin valor nominal.

Los accionistas de MASISA Componetes SpA son MASISA S.A. y Placacentros MASISA Chile Ltda., con un 1% y un 99% respectivamente.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2013 a MUS\$205.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,20% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

Fabricación, procesamiento, industrialización, comercialización, compra, venta, importación, distribución y exportación, de toda clase de partes y piezas para toda clase de muebles, tales como artefactos para el hogar, oficina, industria y comercio, incluida la prestación de servicios de diseño, instalación, ensamblaje, armado e instalación de los mismos, sea por cuenta propia o ajena, Realización, ejecución y administración de toda clase de inversiones de bienes sean muebles o inmuebles, corporales o incorporeales.

Representación Legal:

Representante Legal. Gerente General: Jaime Valenzuela Fernández

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2013	2012
Miles de Dólares		
Ingresos Ordinarios	5.542	3.363
Margen Bruto	(1.348)	(62)
Otros Gastos o Ingresos	(301)	(525)
Resultado del ejercicio	(1.649)	(587)
Total Activos	5.171	5.418
Total Pasivos	8.978	7.908
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	(3.807)	(2.490)
Flujo Neto del Periodo	28	44
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>44</b>	<b>0</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>72</b>	<b>44</b>

## 10. PLACACENTROS MASISA CONCEPCION S.A.

Domicilio: Gran Avenida José Miguel Carrera 6297, San Miguel

Santiago, Chile

Teléfono: (56-2) 2 4130600

Fax: (57-2) 4130602

Constitución legal:

Placacentros MASISA Concepción S.A. es una sociedad anónima cerrada, rol único tributario 96.968.730-5, constituida y organizada conforme a la legislación de la República de Chile, mediante escritura pública de fecha 27 de septiembre de 2001, otorgada en la Notaría de Santiago de don Omar Retamal Becerra. Un extracto de la referida escritura de constitución fue inscrito a fs. 91722, N° 1.090 del Registro de Comercio de Santiago del año 2001 y publicado en el Diario Oficial de fecha 14 de noviembre de 2001.

El capital suscrito y pagado de Placacentro MASISA Concepción S.A. es de \$300.000.000, correspondiente a 1000 acciones ordinarias, de una misma serie y sin valor nominal, las cuales se encuentran debidamente emitidas e íntegramente suscritas y pagadas.

Los accionistas de Placacentros MASISA Concepción S.A. son MASISA S.A. y Placacentros MASISA Chile Ltda., con un 5% y un 95% respectivamente.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2013 a MUS\$578.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,03% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

Distribución, comercialización, importación o exportación de artículos para la mueblería y construcción.

Representación Legal:

Representante Legal: Gerente General: Ricardo Müller Saffirio.

ESTADOS FINANCIEROS		AL 31 DE DICIEMBRE DE	
Miles de Dólares	2013	2012	
Ingresos Ordinarios	(8)	768	
Margen Bruto	(164)	125	
Otros Gastos o Ingresos	(201)	(245)	
Resultado del ejercicio	(365)	(120)	
Total Activos	743	1.137	
Total Pasivos	2.822	3.030	
Interes Minoritario	0	0	
Patrimonio	(2.079)	(1.893)	
Flujo Neto del Periodo	(2)	3	
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	

## 11. MASISA SERVICIOS PLACACENTRO LIMITADA

Domicilio: Gran Avenida José Miguel Carrera 6297, San Miguel. Santiago, Chile

Teléfono: (56-2) 2 4130600

Fax: (57-2) 4130602

### Constitución legal:

MASISA Servicios Placacentro Limitada es una sociedad de responsabilidad Limitada, rol único tributario 76.771.720-2, constituida y organizada conforme a la legislación de la República de Chile, mediante escritura pública de fecha 26 de diciembre de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de don Armando Arancibia Calderón. Un extracto de la referida escritura de constitución fue inscrito a fs. 18.120, N°5.960 del Registro de Comercio de Santiago del año 2007 y publicado en el Diario Oficial de fecha 16 de febrero de 2007.

Capital suscrito y pagado: El capital suscrito y pagado de MASISA Servicios Placacentro Limitada es de \$50.000.000.-

Los socios de MASISA Servicios Placacentro Limitada son MASISA SA y Placacentros MASISA Chile Ltda., con un 30% y un 70% respectivamente.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2013 a MUS\$69.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,00% del total de los activos consolidados de la Compañía.

### Objeto social:

Prestación de toda clase de asesorías y servicios a terceros en las áreas contables, computacional, económica, comercial, laboral, de persona jurídica, de cobranzas y administrativa y en general toda otra actividad que los socios de común acuerdo determinen.

### Representación Legal

Representante Legal: Corresponde a MASISA S.A., quien la ejerce a través de sus representantes legales o de una o más personas designadas especialmente para este objeto por escritura pública.

ESTADOS FINANCIEROS		AL 31 DE DICIEMBRE DE	
Miles de Dólares	2013	2012	
Ingresos Ordinarios	25	49	
Margen Bruto	25	49	
Otros Gastos o Ingresos	(45)	(99)	
Resultado del ejercicio	(20)	(50)	
Total Activos	17	203	
Total Pasivos	200	380	
Interes Minoritario	0	0	
Patrimonio	(183)	(177)	
Flujo Neto del Periodo	(1)	3	
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	

## 12. TERRANOVA DE VENEZUELA S.A.

Domicilio Fiscal: Av. Libertador, Av Alameda con el Retiro. Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb El Retiro.

Teléfono: (58-212) 620 70 11

Domicilio Administrativo: Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar

Teléfono: (58-286) 965 10 11

Fax: (58-286) 965 1040



#### Constitución legal:

Terranova de Venezuela S.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 26 de febrero de 1997, se encuentra inscrita en el Registro Mercantil Quinto del Distrito Capital, bajo el número 28, tomo 96-A-Qto.

**Capital suscrito y pagado:**El capital suscrito y pagado de Terranova de Venezuela S.A. es de 11.755.120 bolívares, dividido en 11.755.120 acciones con un valor nominal de 1,00 bolívar cada una. Terranova de Panamá S.A. es dueña del 100% del capital accionario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2013 ascendía a MUS\$39.970.

La inversión en esta sociedad representa el 1,82% del total de los activos consolidados de la Compañía.

#### Objeto social:

La compra, explotación y comercialización de madera.

#### Directorio:

##### Directores Principales:

Luis Guillermo Villasmil (Presidente)<sup>11</sup>

Ana Arías

Mauricio Grillet

Enrique García

##### Directores Suplentes:

Roberto Salas

Patricio Reyes

Eugenio Arteaga

Iván Rubio

Secretario: Ariadna Machado

Gerente: Luis Guillermo Villasmil<sup>12</sup>

<sup>11</sup> Con fecha 28 de febrero de 2014 don Luis Guillermo Villasmil dejó de pertenecer a la empresa, encontrándose pendiente la designación de su reemplazo.

<sup>12</sup> Con fecha 1 de marzo de 2014 dejó de pertenecer a la Empresa, encontrándose pendiente la designación de su reemplazo.

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	Miles de Dólares	2013 2012
Ingresos Ordinarios	27.742	23.356
Margen Bruto	6.717	5.888
Otros Gastos o Ingresos	(1.550)	(1.023)
Resultado del ejercicio	5.167	4.865
Total Activos	46.405	84.771
Total Pasivos	118.130	124.995
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	(71.725)	(40.224)
Flujo Neto del Periodo	(504)	1.274
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>1.489</b>	<b>215</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>985</b>	<b>1.489</b>

### 13. ANDINOS C.A.

Domicilio Fiscal: Av. Libertador, Av Alameda con el Retiro. Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb. El Retiro.

Teléfono: (58-212) 620 70 11

Domicilio Administrativo: Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar.

Teléfono: (58-286) 965 1011

Fax: (58-286) 965 1040

#### Constitución legal:

Andinos C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 20 de enero de 1999, inscrita en el Registro Mercantil Quinto del Distrito Capital, bajo el número 68, tomo 276 A Qto.

#### Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Andinos C.A. es de 5.958.640 bolívares, dividido en 5.958.640 acciones con un valor nominal de 1,00 bolívares cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueña del 100% de su capital accionario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2013 ascendía a MUS\$1.733.

La inversión en esta sociedad representa el 1,33% del total de los activos consolidados de la Compañía.

**Objeto social:**

La realización de actividades de aserrío de madera y la compra, explotación y comercialización de madera.

**Directorio:****Directores Principales:**

Roberto Salas (Presidente)

Patricio Reyes

Jaime Valenzuela Fernández

Eugenio Arteaga

Luis Guillermo Villasmil <sup>13</sup>

**Directores Suplentes:**

Renato Daziano

Christian Figueroa

Iván Rubio

Secretario: Leonardo Miralles

Gerente: Luis Guillermo Villasmil <sup>14</sup>

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2013	2012
Miles de Dólares		
Ingresos Ordinarios	54.009	67.518
Margen Bruto	11.295	2.546
Otros Gastos o Ingresos	520	2.075
Resultado del ejercicio	11.815	4.621
Total Activos	33.921	58.962
Total Pasivos	20.329	55.777
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	13.592	3.185
Flujo Neto del Periodo	2.955	3.750
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>4.381</b>	<b>631</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>7.336</b>	<b>4.381</b>

<sup>13</sup> Ver Nota 4, página 25.

<sup>14</sup> Ver Nota 4, página 25.

**14. FIBRANOVA C.A.**

Domicilio Fiscal: Av. Libertador, Av Alameda con el Retiro. Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb El Retiro.

Teléfono: (58-212) 620 70 11

Fax: (58-212) 285 4217

Domicilio Administrativo: Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar

Teléfono: (58-286) 965 1011

Fax: (58-286) 965 1040

**Constitución legal:**

Fibranova C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela, con fecha 12 de agosto de 1998 inscrita en el Registro Mercantil Quinto de la Circunscripción Judicial del Distrito Capital, bajo el número 39, tomo 238 A-Qto.

Capital suscrito y pagado: El capital suscrito y pagado de Fibranova C.A. es de 165.444.431 bolívares, dividido en 165.444.431 acciones con un valor nominal de 1,00 bolívares cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. posee el 99% de su capital accionario y Terranova Panamá posee 1% de su capital accionario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2013 ascendía a MUS\$136.746. La inversión en esta sociedad representa el 9,71% del total de los activos consolidados de la Compañía.

**Objeto social:**

La producción y comercialización de productos de madera y sus derivados, así como toda otra actividad de lícito comercio.

**Directorio:****Directores Principales:**

Jaime Valenzuela Fernández

Roberto Salas Guzmán

Eugenio Arteaga Infante

Patricio Reyes Urrutia

Luis Guillermo Villasmil <sup>15</sup>

**Directores Suplentes:**

Renato Daziano Massera

<sup>15</sup> Ver Nota 4, página 25.

Christian Figueroa Hernández  
Iván Rubio Huerta

Secretario: Leonardo Miralles  
Gerente: Luis Guillermo Villasmil <sup>16</sup>

ESTADOS FINANCIEROS		AL 31 DE DICIEMBRE DE	
Miles de Dólares	2013	2012	
Ingresos Ordinarios	226.216	267.603	
Margen Bruto	89.966	91.889	
Otros Gastos o Ingresos	(72.491)	(71.982)	
Resultado del ejercicio	17.475	19.906	
Total Activos	247.775	427.954	
Total Pasivos	114.641	150.435	
Interes Minoritario	0	0	
Patrimonio	133.134	277.519	
Flujo Neto del Periodo	(3.134)	48.421	
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>49.280</b>	<b>859</b>	
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>46.146</b>	<b>49.280</b>	

## 15. OXINOVA C.A.

Domicilio Fiscal: Domicilio Fiscal: Av. Libertador, Av Alameda con el Retiro. Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb El Retiro.  
Teléfono: (58-212) 620 7011

Domicilio Administrativo: Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar  
Teléfono: (58286) 965 1011  
Fax: (58286) 965 1040

### Constitución legal:

Oxinoa C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela, con fecha 6 de octubre de 1999, y se encuentra inscrita en el Registro Mercantil Quinto del Distrito Capital bajo el N° 76, Tomo353-A-Qto.

Capital suscrito y pagado: El capital suscrito y pagado de Oxinoa C.A. es de M\$ 4.952.164 bolívares, dividido en

4.952.164 acciones nominativas con un valor nominal de 1,00 bolívares cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. posee el 49% de su capital accionario y Fibranova C.A. posee el 51% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2013 ascendía a MUS\$7.817.

La inversión en esta sociedad representa el 0,81% del total de los activos consolidados de la Compañía.

### Objeto social:

La construcción y operación de una planta de productos químicos en Venezuela, particularmente para la producción y comercialización de formaldehído y resinas.

### Directorio:

Directores principales:

Roberto Salas Guzmán

Luis Guillermo Villasmil <sup>17</sup>

Jaime Valenzuela

Iván Rubio Huerta

### Directores Suplentes:

Patricio Reyes Urrutia

Ana Arías

Secretario: Leonardo Miralles

Gerente: Luis Guillermo Villasmil <sup>18</sup>

<sup>17</sup> Ver Nota 4, página 25.

<sup>18</sup> Ver Nota 4, página 25.

<sup>16</sup> Ver Nota 4, página 25.

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
Miles de Dólares	2013	2012
Ingresos Ordinarios	30.532	41.432
Margen Bruto	3.249	5.001
Otros Gastos o Ingresos	(5.746)	(940)
Resultado del ejercicio	(2.497)	4.061
Total Activos	20.564	37.658
Total Pasivos	23.424	29.222
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	(2.860)	8.436
Flujo Neto del Periodo	(6.298)	6.307
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>7.210</b>	<b>903</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>912</b>	<b>7.210</b>

## 16. CONSORCIO FORESTAL VENEZOLANO S.A. ("COFORVEN")

Domicilio Fiscal: Domicilio Fiscal: Av. Libertador, Av Alameda con el Retiro. Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb El Retiro. Teléfono: (58-212) 620 70 11

Domicilio Administrativo: Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar.

Teléfono: (58-286) 965 1011 Master.

Fax: (58-286) 965 1040

### Constitución legal:

COFORVEN es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 5 de agosto de 1991, inscrita en el Registro Quinto de la Circunscripción Judicial del Distrito Capital en fecha 31 de mayo de 1999, bajo el N° 10, Tomo 314 A-Qto, originalmente inscrita por ante el Juzgado de Primera Instancia en lo Civil, Mercantil, del Tránsito y del Trabajo de la circunscripción judicial del Estado Monagas, en fecha 08 de agosto de 1991, bajo el N° 194, folios 261 al 268 del Libro de Registro de Comercio, Tomo CHAB, posteriormente llevado por el Registro Mercantil de la Circunscripción Judicial del Estado Monagas.

### Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de COFORVEN es de 2.719.129,00 bolívares, dividido en 2.465.995 acciones. Terranova Venezuela S.A. es dueño del 99,95% del capital accionario y el saldo de 0,05% corresponde a un accionista minoritario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2013 ascendía a MUS\$20.068.

La inversión en esta sociedad representa el 0,03% del total de los activos consolidados de la Compañía.

### Objeto social:

La compra, explotación y comercialización de madera.

### Directorio:

#### Directores Principales:

Luis Guillermo Villasmil (Presidente) <sup>19</sup>

Ana Arías

Mauricio Grillet

Enrique García

#### Directores Suplentes:

Roberto Salas

Patricio Reyes

Eugenio Arteaga

Iván Rubio

Secretario: Ariadna Machado

Gerente: Luis Guillermo Villasmil <sup>20</sup>

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
Miles de Dólares	2013	2012
Ingresos Ordinarios	1.828	5.629
Margen Bruto	(183)	544
Otros Gastos o Ingresos	(403)	(594)
Resultado del ejercicio	(586)	(50)
Total Activos	671	6.425
Total Pasivos	344	4.910
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	327	1.515
Flujo Neto del Periodo	81	22
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>22</b>	<b>-</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>103</b>	<b>22</b>

<sup>19</sup> Ver Nota 4, página 25.

<sup>20</sup> Ver Nota 4, página 25.

## 17. CORPORACIÓN FORESTAL GUAYAMURE C.A.

Domicilio Fiscal: Av. Libertador, Av. Alameda con el Retiro. Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb El Retiro.

Teléfono: (58-212) 620 70 11

### Constitución legal:

Corporación Forestal Guayamure C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 27 de diciembre de 1976, inscrita en el Registro Mercantil Primero del Distrito Capital, bajo el número 8 tomo 150-A.

### Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Corporación Forestal Guayamure C.A. es 11.388.913,00 bolívares, dividido en 11.388.913 acciones con un valor nominal de 1,00 bolívares cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueño del 85% del capital accionario y Corporación Venezolana de Guayana es propietaria del 15% restante. El capital contable al 31 de diciembre de 2013 ascendía a MUS\$35.191.

La inversión en esta sociedad representa el 0,34% del total de los activos consolidados de la Compañía.

### Objeto social:

Siembra mantenimiento, corte y comercialización de árboles madereros; compra, procesamiento, explotación y comercialización de madera.

### Directorio:

#### Directores Principales:

Luis Guillermo Villasmil (Presidente) <sup>21</sup>

Enrique García

Enrique Parra

Vicente Andara

### Directores Suplentes:

Roberto Salas

Iván Rubio

Doris Gutierrez

Ramón Moyano

Secretario: Ariadna Machado

Gerente: Ricardo Landeros

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	Miles de Dólares	
	2013	2012
Ingresos Ordinarios	357	19.507
Margen Bruto	(58)	4.380
Otros Gastos o Ingresos	(2.578)	(3.912)
Resultado del ejercicio	(2.636)	468
Total Activos	8.745	26.981
Total Pasivos	8.027	21.407
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	718	5.574
Flujo Neto del Periodo	4	25
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>48</b>	<b>23</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>52</b>	<b>48</b>

## 18. CORPORACIÓN FORESTAL IMATACA C.A

Domicilio Fiscal: Av. Libertador, Av Alameda con el Retiro. Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb El Retiro.

Teléfono: (58-212) 620 70 11

Fax: (58-212) 285 4217

### Constitución legal:

Corporación Forestal Imatoca C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 21 de marzo de 1974, inscrita en el Registro Mercantil Primero del Distrito Capital, bajo el número 77, tomo 46-A.

Capital suscrito y pagado: El capital suscrito y pagado de Corporación Forestal Imatoca C.A. es de 6.402.068,00 bolívares, dividido en 6.402.068 acciones, de 1,00 bolívares cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueño del 100% del capital accionario.

<sup>21</sup> Ver Nota 4, página 25.

El capital contable al 31 de diciembre de 2013 ascendía a MUS\$41.925.

La inversión en esta sociedad representa el 0,60% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

Siembra, mantenimiento, corte y comercialización de árboles maderos; compra, procesamiento, explotación y comercialización de madera.

Directorio:

Directores Principales:

Luis Guillermo Villasmil (Presidente) <sup>22</sup>

Ana Arías

Enrique García

Mauricio Grillet

Directores Suplentes:

Roberto Salas

Patricio Reyes

Eugenio Aretaga

Secretario: Ariadna Machado

Gerente: Luis Guillermo Villasmil <sup>23</sup>

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	Miles de Dólares	
	2013	2012
Ingresos Ordinarios	8.277	6.561
Margen Bruto	1.220	1.771
Otros Gastos o Ingresos	3.958	783
Resultado del ejercicio	5.178	2.554
Total Activos	15.427	23.508
Total Pasivos	4.379	13.752
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	11.048	9.756
Flujo Neto del Periodo	(138)	160
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>161</b>	<b>1</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>23</b>	<b>161</b>

<sup>22</sup> Ver Nota 4, página 25.

<sup>23</sup> Ver Nota 4, página 25.

## 19. MASISA DO BRASIL LTDA.

Domicilio Fiscal: Rodovia BR-376, KM. 503, Sentido Sul, Servidão A, Nº 1690, en la ciudad de Ponta Grossa, Paraná.

Teléfono: (42) 3219.1500

Fax: (42) 3219.1600

Constitución legal

Se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada conforme a la legislación de la República del Brasil, el 28 de abril de 1995.

La última alteración del contrato social fue en 26 de diciembre de 2013, donde entre otros temas menores, se aumentó el capital social y se actualizó el estatuto de la sociedad.

Objeto Social

MASISA do Brasil Ltda. tiene por objeto la industria, el comercio, la importación y la exportación de paneles de madera, actividades agrícolas y de exploración de florestas y haciendas de forestación, comercio de flores, maderas y subproductos forestales, administración y ejecución de proyectos forestales, por cuenta propia o de terceros, prestación de servicios de administración y ejecución de proyectos forestales, por cuenta propia o de terceros, representación de empresas, nacionales y extranjeras, de la industria de la madera, servicios de estudio de mercado y mercancía, entre otros servicios complementarios a la industria de la madera, prestación de servicios de intermediación de compra y venta y compra y venta de materiales de consumo para negocios mobiliarios y importación de "óleo lubricante acabado".

Capital suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado es de R\$ 233.702.956,00 reales, dividido en 233.702.956 cuotas. Sus socias son MASISA S.A. con el 99,35% de las cuotas y MASISA Argentina S.A. con el 0,65% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2013 ascendía a MUS\$120.674.

La inversión en esta sociedad representa el 15,82% del total de los activos consolidados de la Compañía.



#### Administración:

La sociedad es administrada por administradores nombrados por los socios quotistas representando la mayoría del capital social de la sociedad, las cuales, en la calidad de directores, integran el Directorio y son responsables por la conducción de los negocios de la sociedad, actuando siempre en mínimo de dos conjuntamente.

#### Directores:

Marise Ribeiro Barroso

Josias Jiacomini

Mauro Cesar Napolitano

Armando Shibata

Mara Lourdes Justo Pezzotti

Patricia Barbacante Pires de Lemos Basto

ESTADOS FINANCIEROS		AL 31 DE DICIEMBRE DE	
Miles de Dólares	2013	2012	
Ingresos Ordinarios	241.790	241.940	
Margen Bruto	54.775	42.602	
Otros Gastos o Ingresos	(50.814)	(48.537)	
Resultado del ejercicio	3.961	(5.935)	
Total Activos	403.566	438.209	
Total Pasivos	304.542	336.719	
Interes Minoritario	0	0	
Patrimonio	99.024	102.881	
Flujo Neto del Periodo	2.041	2.413	
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>5.439</b>	<b>3.026</b>	
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>7.480</b>	<b>5.439</b>	

## 20. MASISA MADEIRAS LTDA.

Domicilio: Rodovia BR 280, N° 4116, Bairro Industrial Sul, Rio Negrinho, Santa Catarina, Brasil.

Teléfono: (55-47) 3641 3000

Fax: (55 47) 3641 3038

#### Constitución legal:

Se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada conforme a la legislación de la República del Brasil, el 12 de diciembre de 1996, con el nombre de Gridom Comercial Limitada con sede en Sao Paulo, Estado de Sao Paulo, Brasil.

El 16 de mayo de 1997 cambió su nombre a Terranova Brasil Limitada con sede en Rio Negrinho, Estado de Santa Catarina.

El 17 de junio de 2005 cambió su nombre a MASISA Madeiras Limitada con sede en Rio Negrinho, Estado de Santa Catarina.

La última alteración del contrato social fue en 14 de febrero de 2013, donde entre otros temas menores, se cambió los directores y se actualizó el estatuto de la sociedad.

Capital suscrito y pagado: El capital suscrito y pagado es de R\$ 5.896.596,00 reales, dividido en 5.896.596 cuotas. Sus socias son Inversiones Internacionales Terranova S.A con el 99,99% de las cuotas y MASISA do Brasil Ltda con en 0,01% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2013 ascendía a MUS\$3.273.

La inversión en esta sociedad representa el 0,04% del total de los activos consolidados de la Compañía.

#### Objeto social:

Comercialización de materia prima, productos y subproductos de flora; consumo de leña, chips y aserrín de maderas; el plantío, manoseo, corte, exploración de activos forestales; beneficiación de madera; el aserradero, laminación, deshoje y faqueadura de madera; producción de compensados y contraplacadas; utilización de preservativos de madera; exportación de productos y subproductos de flora; producción de semillas y mudas forestales; participación en otras sociedades.

#### Administración:

La sociedad es administrada por administradores o apoderados nombrados por los socios, siempre en mínimo de dos conjuntamente.

#### Administradores:

Marise Ribeiro Barroso

Josias Jiacomini

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
Miles de Dólares	2013	2012
Ingresos Ordinarios	0	0
Margen Bruto	0	0
Otros Gastos o Ingresos	(153)	(152)
Resultado del ejercicio	(153)	(152)
Total Activos	916	1.064
Total Pasivos	1.236	1.188
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	(320)	(124)
Flujo Neto del Periodo	(10)	(225)
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>15</b>	<b>240</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>5</b>	<b>15</b>

## 21. MASISA BRASIL EMPREENDIMENTOS FLORESTAIS LTDA.

Domicilio Fiscal: Avenida João Gualberto, N.º 1259, conjunto 2301, Alto da Glória, en la ciudad de Curitiba, Paraná.

Teléfono: (41) 3219.1979

Fax: (41) 3219.1870

Constitución legal:

Se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada conforme a la legislación de la República del Brasil el 28 de noviembre de 2007.

La última alteración del contrato social fue el 22 de enero de 2013, donde se actualizó el estatuto de la sociedad en lo relacionado con la administración (composición y estructura).

Capital suscrito y pagado: El capital suscrito y pagado es de R\$ 143.912.244,00 reales, dividido en 143.912.244 cuotas. Sus socias son MASISA do Brasil Ltda. con el 99,99% de las cuotas y MASISA S.A. con el 0,01% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2013 ascendía a MUS\$61.917.

La inversión en esta sociedad representa el 2,80% del

total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

MASISA Brasil Empreendimentos Florestais Ltda. tiene por

Objeto: actividades agrícolas y de exploración de florestas y haciendas de forestación, compra y venta de inmuebles rurales, comercio de florestas, maderas y subproductos forestales, administración y ejecución de proyectos forestales, por cuenta propia o de terceros, prestación de servicios de administración y ejecución de proyectos forestales, por cuenta propia de terceros.

Administración:

La sociedad es administrada por administradores y apoderados, nombrados por los socios quotistas representando la mayoría del capital social de la sociedad, los cuales son responsables por la conducción de los negocios de la sociedad, actuando siempre en mínimo de dos conjuntamente.

Administradores:

Marise Ribeiro Barroso

Josias Jacomini

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
Miles de Dólares	2013	2012
Ingresos Ordinarios	8.410	12.749
Margen Bruto	989	689
Otros Gastos o Ingresos	(2.325)	(6.493)
Resultado del ejercicio	(1.336)	(5.804)
Total Activos	71.553	84.343
Total Pasivos	1.209	3.640
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	70.344	80.703
Flujo Neto del Periodo	1.172	(1.532)
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>305</b>	<b>1.837</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>1.477</b>	<b>305</b>

## 22. PLACACENTROS MASISA BRASIL LTDA.

Domicilio Fiscal: Rodovia BR 116, nº 19.231, Xaxim, CEP 81.690-300 en la ciudad de Curitiba, Paraná.

Teléfono: (41) 3535.3700

Constitución legal:

Se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada conforme a la legislación de la República del Brasil en 11 de noviembre de 2011.

La última alteración del contrato social fue en 8 de mayo de 2013, donde se aumentó el capital social y se actualizó el estatuto de la sociedad.

Capital suscrito y pagado: El capital suscrito y pagado es de R\$ 3.189.219,00 reales, dividido en 3.189.219 cuotas. Sus socias son MASISA do Brasil Ltda. con el 99,63% de las cuotas y MASISA Empreendimentos Florestais do Brasil Ltda. con el 0,37% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2013 ascendía a US\$1.564.

La inversión en esta sociedad representa el 0,06% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

Placacentros MASISA Brasil Ltda. tiene por

Objeto: (i) la venta al por menor de ferretería y herramientas, (ii) la venta al por menor de madera y artefactos, (iii) la venta al por menor de materiales de construcción en general y servicios de corte y furación en paneles de madera y los servicios de colocación de fitas de borda en paneles de madera.

Administración:

La sociedad es administrada por administradores y apoderados, nombrados por los socios quotistas representando la mayoría del capital social de la sociedad, los cuales son responsables por la conducción de los negocios de la sociedad, actuando siempre en mínimo de dos conjuntamente.

Administradores:

Marise Ribeiro Barroso

Josias Jiacomini

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	Miles de Dólares	
	2013	2012
Ingresos Ordinarios	1.931	0
Margen Bruto	613	0
Otros Gastos o Ingresos	(736)	0
Resultado del ejercicio	(123)	0
Total Activos	1.638	1
Total Pasivos	583	0
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	1.055	1
Flujo Neto del Periodo	124	0
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>124</b>	<b>0</b>

## 23. MADERAS Y SINTÉTICOS DE MÉXICO S.A. DE C.V.

Domicilio Oficinas Corporativas: Calle Jaime Balmes N°8, piso 2, despacho 202, colonia Los Morales, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Teléfono: 52-55- 91382300

Fax: 52-55- 91382308

Domicilio Fiscal: Carretera Panamericana Km 959, Ejido La Tinaja, C.P. 34304, Durango, Durango.

Constitución legal:

Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. es una sociedad anónima de capital variable, constituida por escritura pública número 3.776 de fecha 23 de agosto del 2001, otorgada ante el Licenciado Arturo Adolfo Llorente Martínez, titular de la notaría pública número 205 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio de México, Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 282.079, con fecha 30 de noviembre de 2001, de acuerdo a las leyes de la República de México. La constitución de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 17 de agosto de 2001, según permiso número 09041700, expediente 0109041700, folio 24453.

Capital suscrito y pagado: El capital suscrito y pagado de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. es de MX\$455.062.000.00, dividido en 910.124 acciones nominativas de un valor nominal de MX\$500,00 cada una. Sus accionistas son MASISA S.A. con el 99,99% de las acciones y MASISA Overseas Limited con el 0,01% restante.

MASISA S.A. es dueña directa o indirectamente del 100% del capital accionario de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V.

El capital contable al 31 de diciembre de 2013 ascendía a MUS\$40.202.

La inversión en esta sociedad representa el 6,83% del total de los activos consolidados de la Compañía.

#### Objeto social:

El objeto social de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. es la compra, venta, importación, exportación y fabricación de todo tipo de tableros de madera en cualquiera de sus formas; la distribución y comercialización de los mismos, por sí o a través de intermediarios; la plantación, explotación y enajenación de todo tipo de bosques; la inversión de toda clase de valores mobiliarios e inmobiliarios.

#### Administración:

La sociedad es administrada por una o más personas, nombradas por los accionistas de la sociedad, las cuales, en la calidad de consejeros son responsables por la conducción de los negocios de la sociedad.

#### Consejo de administración:

##### Propietarios:

Roberto Salas Guzmán  
Patricio Reyes Urrutia  
Eugenio Arteaga Infante

##### Suplentes:

Carlos Manuel Sesma Minvielle  
Silvia Esquivel Rocha  
María Rivero del Paso

Gerente General: Leonardo Franco Schlesinger Grandi

Director de Finanzas: Ramiro de León Salas

ESTADOS FINANCIEROS		AL 31 DE DICIEMBRE DE	
Miles de Dólares	2013	2012	
Ingresos Ordinarios	146.040	87.503	
Margen Bruto	26.699	14.388	
Otros Gastos o Ingresos	(20.512)	(12.262)	
Resultado del ejercicio	6.187	2.126	
Total Activos	174.148	72.048	
Total Pasivos	148.740	54.329	
Interes Minoritario	0	0	
Patrimonio	25.408	17.719	
Flujo Neto del Periodo	571	2.772	
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>5.339</b>	<b>2.567</b>	
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>5.910</b>	<b>5.339</b>	

## 24. MADERAS Y SINTETICOS SERVICIOS S.A. DE C.V.

Domicilio Oficinas Corporativas: Calle Jaime Balmes N°8, piso 2, despacho 202, colonia Los Morales, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Teléfono: 52-55- 91382300

Fax: 52-55- 91382308

Domicilio Fiscal: Calle Jaime Balmes N°8, piso 2, despacho 202, colonia Los Morales, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

#### Constitución legal:

Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V., es una sociedad anónima de capital variable, constituida por escritura pública número 3.775 de fecha 23 de agosto del 2001, otorgada ante el Licenciado Arturo Adolfo Llorente Martínez, titular de la notaría pública número 205 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de la Propiedad y de Comercio de México, Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 282.080, con fecha 30 de noviembre de 2001, de acuerdo a las leyes de la República de México. La constitución de la sociedad fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 17 de agosto de 2001, según permiso número 09041696, expediente 0109041696, folio 24446.

Capital suscrito y pagado: El capital suscrito y pagado de Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V. es de MX\$50,000.00, dividido en 100 acciones nominativas de un valor nominal de MX\$500.00 cada una. Sus accionistas son MASISA S.A. con el 99,00% y MASISA Overseas Limited con el 1,00% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2013 ascendía a MUSD\$5.

La inversión en esta sociedad representa el 0,33% del total de los activos consolidados de la Compañía.

#### Objeto social:

El objeto social de Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V. es la prestación de todo tipo de servicios, incluyendo entre otros, asesorías, servicios administrativos, profesionales, técnicos, de recursos humanos, operativos, gerenciales, de mercadeo, programación, ventas y consultoría. Dentro de su giro se comprenden, entre otros, el establecimiento de plantas o bodegas, la representación de empresas, la emisión de títulos de crédito y el otorgamiento de avales.

#### Consejo de administración:

##### Propietarios:

Roberto Salas Guzmán  
Patricio Reyes Urrutia  
Eugenio Arteaga Infante

##### Suplentes:

Carlos Manuel Sesma Minvielle  
Silvia Esquivel Rocha  
María Rivero del Paso

Gerente General: Leonardo Franco Schlesinger Grandi  
Director de Finanzas: Ramiro de León Salas

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	Miles de Dólares	2013 2012
Ingresos Ordinarios	16.586	9.545
Margen Bruto	1.324	656
Otros Gastos o Ingresos	(210)	279
Resultado del ejercicio	1.114	935
Total Activos	8.294	4.421
Total Pasivos	5.416	2.645
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	2.878	1.776
Flujo Neto del Periodo	79	11
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>19</b>	<b>8</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>98</b>	<b>19</b>

## 25. FORESTAL TERRANOVA MÉXICO S.A. DE C.V

Domicilio Oficinas Corporativas: Calle Jaime Balmes N°8, piso 2, despacho 202, colonia Los Morales, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Teléfono: 52-55- 91382300

Fax: 52-55- 91382308

Domicilio Fiscal: Carretera Panamericana Km 959, Colonia Jose Maria Morelos y Pavón, C.P. 34304, Durango, Durango.

#### Constitución legal:

Forestal Terranova México S.A. de C.V. es una sociedad anónima de capital variable constituida por escritura pública número 64.899 de fecha 16 de diciembre de 1998, otorgada ante el Licenciado Armando Gálvez Pérez Aragón, titular de la notaría pública número 103 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio de México, Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 244012, con fecha 1 de marzo de 1999, de acuerdo a las leyes de la República de México. La constitución de Forestal Terranova México S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 17 de noviembre de 1998, permiso N° 09038662, expediente N° 9809037776, con el folio N° 39215.

Capital suscrito y pagado: El capital suscrito y pagado de Forestal Terranova México S.A. de C.V. es de MX\$7,191,000.00, dividido en 7,191 acciones con valor de MX\$1,000.00 cada una. Sus accionistas son Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el 99,99% de las acciones y Terranova Panamá S.A. con el 0,01% restante. El capital contable al 31 de diciembre de 2013 ascendía a MUS\$659

La inversión en esta sociedad representa el 0,02% del total de los activos consolidados de la Compañía.

#### Objeto social:

El objeto social de Forestal Terranova México S.A. de C.V. es la compra, importación, exportación, procesamiento, transformación y comercialización de productos derivados de la madera en todas sus formas y relacionados con el mercado de la construcción y la industria del mueble; la compra, venta, permuta, importación, exportación, distribución y, en general, la comercialización en la República de México y en el exterior de los materiales, materias primas, productos, subproductos, semielaborados terminados o no, reconstruidos, renovados o reacondicionados señalados anteriormente; la representación y agencia comercial de personas naturales, jurídicas o entidades de cualquier tipo, nacionales o extranjeras, que tengan por objeto producir o comercializar los materiales, materias primas, productos y bienes referidos; y la comercialización, distribución y representación, dentro y fuera de México, de los productos, subproductos o derivados de su actividad industrial, sea en forma directa o por intermediación.

#### Consejo de administración:

##### Propietarios:

Roberto Salas Guzmán  
Patricio Reyes Urrutia  
Eugenio Arteaga Infante

##### Suplentes:

Renato Daziano Massera  
Carlos Manuel Sesma Mauleón  
María Rivero del Paso

Gerente General: Leonardo Franco Schlesinger Grandi  
Director de Finanzas: Ramiro de León Salas

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2013	2012
Miles de Dólares		
Ingresos Ordinarios	0	0
Margen Bruto	0	0
Otros Gastos o Ingresos	(138)	(99)
Resultado del ejercicio	(138)	(99)
Total Activos	390	536
Total Pasivos	8,598	8,600
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	(8,208)	(8,064)
Flujo Neto del Periodo	(13)	(100)
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>77</b>	<b>177</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>64</b>	<b>77</b>

## 26. MASNOVA DE MÉXICO S.A. DE C.V.

Domicilio Oficinas Corporativas: Calle Jaime Balmes N°8, piso 2, despacho 202, colonia Los Morales, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Teléfono: 52-55- 91382300

Fax: 52-55- 91382308

Domicilio Fiscal: Calle Jaime Balmes N°8, piso 2, colonia Los Morales, C.P.11510, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

#### Constitución legal:

Masnova de México S.A. de C.V. es una sociedad anónima de capital variable, constituida por escritura pública número 3.996 de fecha 14 de diciembre de 2001, otorgada ante el Licenciado Arturo Adolfo Llorente Martínez, titular de la notaría pública número 205 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio de México, Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 282.672, con fecha 7 de enero de 2002, de acuerdo a las leyes de la República de México.

La constitución de Masnova de México S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 28 de agosto de 2001, según permiso número 09043122, expediente 0109043122, folio 25323.



Capital suscrito y pagado: El capital suscrito y pagado de Masnova de México S.A. de C.V. es de MX\$50.000,00, dividido en 50.000 acciones nominativas con un valor nominal de MX\$1,00 cada una. Sus accionistas son Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el 50% de las acciones y Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. con el 50% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2013 ascendía a MUS\$5.

La inversión en esta sociedad representa el 0,01% del total de los activos consolidados de la Compañía.

#### Objeto social:

El objeto social de Masnova de México S.A. de C.V. es la adquisición, compra, venta, importación, exportación, almacenamiento y distribución de todo tipo de bienes y productos de madera o de tableros de madera o cualquier otra materia en cualquiera de sus formas, de manera directa o a través de terceras personas.

#### Consejo de administración:

##### Propietarios:

Roberto Salas Guzmán

Patricio Reyes Urrutia

Eugenio Arteaga Infante

Renato Daziano Massera

##### Suplentes:

Carlos Manuel Sesma Minvielle

Silvia Esquivel Rocha

María Rivero del Paso

Gerente General: Leonardo Franco Schlesinger Grandi

Director de Finanzas: Ramiro de León Salas

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2013	2012
Miles de Dólares		
Ingresos Ordinarios	0	0
Margen Bruto	0	0
Otros Gastos o Ingresos	(6)	(19)
Resultado del ejercicio	(6)	(19)
Total Activos	301	302
Total Pasivos	1.855	1.849
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	(1.554)	(1.547)
Flujo Neto del Periodo	0	0
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 27. MASNOVA QUÍMICA, S.A. DE C.V.

Domicilio Oficinas Corporativas: Calle Jaime Balmes N°8, piso 2, despacho 202, colonia Los Morales, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Teléfono: 52-55- 91382300

Fax: 52-55- 91382308

Domicilio Fiscal: Calle Jaime Balmes N°8, piso 2, colonia Los Morales, C.P. 11510, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

#### Constitución legal:

MASNOVA QUIMICA S.A. de C.V., es una sociedad anónima de capital variable, constituida por escritura pública número 116.894 de fecha 22 de agosto de 2006, otorgada ante el Licenciado Armando Gálvez Pérez Aragón, titular de la notaría pública número 103 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio de México, Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 355042 con fecha 26 de septiembre de 2006. La constitución de CC Mas S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 7 de junio de 2006, según permiso número 3702,140, expediente 200637001956, folio numero A01E1T91.

Capital suscrito y pagado: El capital suscrito y pagado de Masnova Química, S.A. de C.V. es de MX\$3.303.320,00 dividido en 3.303.320 acciones nominativas con un valor nominal de MX\$1.00 cada una.

Sus accionistas son Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. con el 99.99% de las acciones y Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V. con el 0.01% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2013 ascendía a MUS\$303.

La inversión en esta sociedad representa el 0,46% del total de los activos consolidados de la Compañía.

#### Objeto social:

El objeto social de Masnova Química, S.A. de C.V. es la prestación de servicios técnicos operarios, contables, de consultoría y de cualquier tipo a terceros, incluyendo la prestación de todo tipo de servicios relacionados con la manufactura de formaldehído, resinas y catalizadores.

#### Administración:

La sociedad es administrada por una o más personas, nombradas por los socios quotistas representando la mayoría del capital social de la sociedad, las cuales, en la calidad de directores, integran la directoría y son responsables por la conducción de los negocios de la sociedad.

#### Consejo de administración:

##### Propietarios:

Roberto Salas Guzmán  
Eugenio Arteaga Infante  
Patricio Reyes Urrutia

##### Suplentes:

Renato Daziano Massera  
Silvia Esquivel Rocha  
María Rivero del Paso

Gerente General: Leonardo Franco Schlesinger Grandi

Director de Finanzas: Ramiro de León Salas

ESTADOS FINANCIEROS		AL 31 DE DICIEMBRE DE	
Miles de Dólares	2013	2012	
Ingresos Ordinarios	31,420	19,861	
Margen Bruto	32	1,618	
Otros Gastos o Ingresos	(2,642)	(1,040)	
Resultado del ejercicio	592	578	
Total Activos	11,647	8,565	
Total Pasivos	10,760	8,296	
Interes Minoritario	0	0	
Patrimonio	857	269	
Flujo Neto del Periodo	195	221	
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>378</b>	<b>157</b>	
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>573</b>	<b>378</b>	

## 28. MASISA MANUFACTURA, S.A. DE C.V.

Domicilio Oficinas Corporativas: Calle Jaime Balmes N°8, piso 2, despacho 202, colonia Los Morales, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Teléfono: 52-55- 91382300

Fax: 52-55- 91382308

Domicilio Fiscal: Carretera Panamericana Km 959, José María Morelos y Pavón S/N, C.P. 34304, Durango, Durango.

#### Constitución legal:

MASISA MANUFACTURA, S.A. de C.V.<sup>24</sup>, es una sociedad anónima de capital variable, constituida por escritura pública número 80.914 de fecha 24 de julio de 2000, otorgada ante el Licenciado Armando Gálvez Pérez Aragón, titular de la notaría pública número 103 del Distrito Federal. La constitución de MASISA MANUFACTURA, S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relacio-

<sup>24</sup> Mediante el contrato de compra venta celebrado, entre otras, por New Arclin U.S. Holding Corp., MASISA S. A., Arclin USA LLC y Maderas y Sintéticos de México S. A. de C. V., con fecha 20 de Abril de 2012, MASISA S. A. y Maderas y Sintéticos de México S. A. de C. V., adquirieron las acciones de Arclin Operadora S. A. de C. V., misma que cambio a su denominación actual "MASISA Manufacturas" S. A. de C. V., mediante Escritura Pública No. 63,653 de fecha 15 de febrero de 2013, pasada ante la fe del Lic. J. Eugenio Castañeda Escobedo, Notario Público No. 211 del Distrito Federal.

nes Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 25 de abril de 2000, según permiso número 09022144, expediente 0009022144, folio número 13248.

Capital suscrito y pagado: El capital suscrito y pagado de MASISA MANUFACTURA, S.A. de C.V., es de MX\$50.000,00 dividido en 50.000 acciones nominativas con un valor nominal de MX\$1.00 cada una.

Sus accionistas son Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. con el 99,998% de las acciones y MASISA, S.A. con el 0,002% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2013 ascendía a MUS\$5.

La inversión en esta sociedad representa el 0,15% del total de los activos consolidados de la Compañía.

#### Objeto social:

El objeto social de MASISA MANUFACTURA, S.A. de C.V., es la transformación de madera a tablero de aglomerado en sus diferentes tipos, melaminas de baja presión y alta presión, la producción de resinas químicas termofijas para la producción de tableros aglomerados y otras aplicaciones, la maquila consistente en el recubrimiento de todo tipo de tableros con melaminas de baja presión, papel foil, melaminas de alta presión, enchapado, etc., la prestación de servicios especializados, técnicos, operarios, administrativos y de consultoría sobre todo tipo de servicios relacionados con la manufactura de formaldehidos, resinas, catalizadores y otros químicos.

#### Administración:

Consejo de administración:

Propietarios:

Roberto Salas Guzmán

Patricio Reyes Urrutia

Eugenio Arteaga Infante

#### Suplentes:

Carlos Manuel Sesma Minvielle

Silvia Esquivel Rocha

María Rivero del Paso

Gerente General: Leonardo Franco Schlesinger Grandi

Director de Finanzas: Ramiro de León Salas

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	Miles de Dólares	
	2013	2012
Ingresos Ordinarios	10,339	0
Margen Bruto	591	0
Otros Gastos o Ingresos	(23)	0
Resultado del ejercicio	568	0
Total Activos	3,789	0
Total Pasivos	3,175	0
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	614	0
Flujo Neto del Periodo	269	0
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>296</b>	<b>0</b>

## 29. PLACACENTRO MASISA MÉXICO, S.A. DE C.V.

Domicilio Oficinas Corporativas: Calle Jaime Balmes N°8, piso 2, despacho 202, Colonia Los Morales, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Teléfono: 52-55- 91382300

Fax: 52-55- 91382308

Domicilio Fiscal: Calle Jaime Balmes N°8, piso 2, colonia Los Morales, C.P. 11510, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

#### Constitución legal:

PLACACENTRO MASISA MEXICO S.A. de C.V., es una sociedad anónima de capital variable, constituida por escritura pública número 39.205 de fecha 10 de agosto de 2011, otorgada ante el Licenciado José Eugenio Castañeda Escobedo, titular de la notaría pública número 211 del Distrito Federal. La constitución de PLACACENTRO MASISA MEXICO S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 22 de junio de 2011, según permiso número 0923349, expediente 20110921516, folio número 110622091076.

Capital suscrito y pagado: El capital suscrito y pagado de PLACACENTRO MASISA MEXICO S.A. de C.V. es de MX\$50.000,00 dividido en 10 acciones nominativas con un valor nominal de MX\$5000.00 cada una.

Sus accionistas son Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. con el 90,00% de las acciones y MASISA Overseas Ltd. con el 10,00% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2013 ascendía a MUS\$4.

La inversión en esta sociedad representa el 0,12% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

El objeto social de PLACACENTRO MASISA MEXICO S.A. de C.V. es la compra, venta, distribución, importación y exportación de toda clase de insumos, incluyendo todos aquellos relativos a la construcción de muebles e inmuebles, además de otros productos afines a la industria de la carpintería y tableros de aglomerado y de madera en general.

Administración:

Consejo de administración:

Propietarios:

Roberto Salas Guzmán

Eugenio Arteaga Infante

Patricio Reyes Urrutia

Suplentes:

Renato Daziano Massera

Silvia Esquivel Rocha

María Rivero del Paso

Gerente General: Leonardo Franco Schlesinger Grandi

Director de Finanzas: Ramiro de León Salas

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	Miles de Dólares	
	2013	2012
Ingresos Ordinarios	2.808	738
Margen Bruto	767	210
Otros Gastos o Ingresos	(1.598)	(262)
Resultado del ejercicio	(831)	(52)
Total Activos	3.077	2.805
Total Pasivos	4.177	3.100
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	(1.100)	(295)
Flujo Neto del Periodo	(22)	35
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>35</b>	<b>0</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>13</b>	<b>35</b>

### 30. MASISA ARGENTINA S.A

Domicilio

25 de Mayo 359 Piso 15

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

Teléfono: 54-11-5550-6000

Fax: 54-11-5550-6402

Constitución Legal:

MASISA Argentina S.A. se constituyó en la ciudad de Buenos Aires, República Argentina, el 24 de julio de 1992, según protocolo notarial suscrito ante el escribano señor Álvaro Gutiérrez Zaldívar y la fecha de inscripción del estatuto en el Registro Público de Comercio fue el 19 de agosto de 1992, bajo el registro en la Inspección General de Justicia con el n° 1.560.736

Capital suscrito y pagado: El Capital de la sociedad asciende a AR\$ 119.602.392, divididos en 119.602.392 acciones ordinarias nominativas de valor nominal de AR\$1. MASISA Argentina S.A., es filial de MASISA S.A., quien posee el 98% del capital social al 31 de diciembre de 2013. El resto del capital lo posee MASISA Overseas Limited, filial de MASISA S.A.

Al 31 de diciembre de 2013, el capital contable de la sociedad ascendía a MUS\$37.981.

La inversión en esta sociedad representa el 5,12% el total de los activos consolidados de la Compañía.

**Objeto social:**

El objeto social de MASISA Argentina es realizar por cuenta propia o ajena, en forma independiente o asociada con terceros, dentro o fuera de la República Argentina, la fabricación y comercialización de tableros de partículas de maderas en todas sus formas y procedimientos que la técnica permita; a esto se agrega el plantío, explotación y/o compraventa de bosques, la adquisición y enajenación a cualquier título, importación y exportación de maderas labradas o en bruto, elaboradas o manufacturadas y la industrialización, transformación y comercialización de maderas de cualquier tipo y sus derivados, además del ejercicio de cualquier actividad análoga o afín a este objeto social.

**Administración:**

Presidente: Jaime Valenzuela Fernández

Vicepresidente: Aldo Tomás Blardone

Directora Titular: Adriana María Gianastasio

Director Suplente: Roberto Aquiles Salas Guzmán

Gerente General: Alfredo Gili

Gerente de Administración y Finanzas: Sergio Boccadoro

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2013	2012
Miles de Dólares		
Ingresos Ordinarios	189.233	184.122
Margen Bruto	50.353	48.146
Otros Gastos o Ingresos	(30.640)	(24.415)
Resultado del ejercicio	19.713	23.731
Total Activos	130.704	155.371
Total Pasivos	65.223	74.829
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	65.481	80.542
Flujo Neto del Periodo	(11.982)	5.585
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>17.253</b>	<b>11.668</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>5.271</b>	<b>17.253</b>

**31. FORESTAL ARGENTINA S.A.**

Domicilio: 25 de Mayo 359 - Piso 15,  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

Teléfono: 54-11-5550-6000

Fax: 54-11-5550-6402

**Constitución Legal:**

La Sociedad se constituyó el día 15 de diciembre de 1995 y la fecha de inscripción del estatuto en el Registro Público de Comercio fue el 14 de febrero de 1996, bajo el registro en la Inspección General de Justicia con el n° 1.615.432.

Capital suscrito y pagado: El Capital suscrito, integrado e inscripto en el Registro Público de Comercio asciende a AR\$ 131.570.778, integrado por 131.570.778 Acciones Ordinarias Nominativas de valor nominal AR\$1.

La Sociedad es filial de MASISA S.A. quién posee al 31 de diciembre de 2013 un 98,68% de participación accionaria, y el porcentaje restante pertenece a MASISA Overseas Limited filial de MASISA S.A.

Al 31 de diciembre de 2013, el capital contable de la sociedad ascendía a MUS\$41.782

La inversión en esta sociedad representa el 8,39% del total de los activos consolidados de la Compañía.

**Objeto social:**

La sociedad tiene por objetivo la forestación, reforestación, plantación de bosques y comercialización de sus productos.

**Administración:**

Presidente: Jaime Valenzuela Fernández

Vicepresidente Sergio Boccadoro

Directores titulares: Alfredo Gili Canadell

Juan Morales Solis

Javier Busch

Gerente Forestal País: Juan Morales

Gerente de Administración y Finanzas: Sergio Boccadoro

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	Miles de Dólares	
	2013	2012
Ingresos Ordinarios	28.904	29.770
Margen Bruto	628	3.510
Otros Gastos o Ingresos	23.647	37.188
Resultado del ejercicio	24.275	40.698
Total Activos	214.143	235.951
Total Pasivos	38.475	41.766
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	175.668	194.185
Flujo Neto del Periodo	(8.738)	12.566
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>14.169</b>	<b>1.603</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>5.431</b>	<b>14.169</b>

### 32. PLACACENTROS MASISA ARGENTINA S.A.

Domicilio: 25 de Mayo 359 - Piso 15,  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina  
Teléfono: 54-11-5550-6000  
Fax: 54-11-5550-6402

#### Constitución Legal:

La Sociedad se constituyó el día 4 de Julio de 2011 y la fecha de inscripción del estatuto en el Registro Público de Comercio fue el 2 de agosto de 2011, bajo el registro en la Inspección General de Justicia con el n° 1.845.558.

Capital suscrito y pagado: El Capital suscrito, integrado e inscripto en el Registro Público de Comercio asciende a AR\$ 20.000, integrado por 20.000 Acciones Ordinarias Nominativas de valor nominal AR\$1.

La Sociedad es filial de MASISA S.A. quién posee al 31 de diciembre de 2013 un 95,00% de participación accionaria, y el porcentaje restante pertenece a MASISA Argentina S.A.

Al 31 de diciembre de 2013, el capital contable de la sociedad ascendía a MUS\$5.

La inversión en esta sociedad representa el 0,00% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

La sociedad tiene por objeto realizar por cuenta propia o de terceros, o asociada a terceros, en el país o en el extranjero las siguientes actividades: compra, venta, distribución, transformación, importación y exportación, transporte y comercialización de productos tales como maderas, terciados, tableros macizos, tableros aglomerados, tableros melamínicos, tableros de fibra y otros elementos de carpintería necesarios para la fabricación de muebles y sus accesorios o productos complementarios, así como la prestación de servicios de corte, pegado de cantos, centro de diseño y asesoría técnica para potenciar y cubrir las necesidades primarias de carpinteros, arquitectos, hobistas y consumidores finales que participan en la Industria del mueble, decoración o arquitectura de interiores y remodelación de la vivienda.

#### Administración

Presidente: Jaime Valenzuela Fernández

Vicepresidente: Alfredo Gili Canadell

Director titular: Sergio Boccadoro

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	Miles de Dólares	
	2013	2012
Ingresos Ordinarios	0	0
Margen Bruto	0	0
Otros Gastos o Ingresos	0	0
Resultado del ejercicio	0	0
Total Activos	4	1
Total Pasivos	0	0
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	4	1
Flujo Neto del Periodo	0	0
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



**33. MASISA COLOMBIA S.A.**

Domicilio: Calle 72 No. 5-83 Oficina 402, Bogotá, Colombia

Teléfono: (57-1) 3 25 87 00

Fax: (57-1) 3 25 87 24

Constitución legal:

MASISA Colombia S.A. es una sociedad anónima constituida conforme a la legislación de la República de Colombia con fecha 20 de noviembre de 1998, por escritura pública N° 5317 de la Notaría 31 de Santa Fe de Bogotá, Colombia.

Capital suscrito y pagado: El capital suscrito y pagado de MASISA Colombia S.A. es de \$5.761.073.000 pesos colombianos, equivalente a MUS\$2.859, dividido en 5.761.073 acciones. Los accionistas de MASISA Colombia S.A. son Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el 80,71% de las acciones, Terranova Panamá S.A. con el 19,28%, Forestal Terranova de México S.A. de CV con el 0,003%, MASISA Madeiras Ltd. con el 0,003% y MASISA Overseas Limited con el 0,003%.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2013 a MUS\$2.859.

El total de activos en esta sociedad representa el 1,32% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

Compra, importación, exportación, procesamiento, transformación y comercialización de productos derivados de la madera en todas sus formas y relacionados con el mercado de la construcción y la industria del mueble; la representación y agencia comercial de personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, que tengan por objeto producir o comercializar los materiales, materias primas, productos y bienes referidos; la asesoría técnica a terceros en la comercialización, distribución y representación de dichos productos.

Junta Directiva:

Titulares: Jaime Valenzuela Fernández

José Fernando Gómez

Roberto Salas Guzmán

Suplente: Gastón Eduardo Urmeneta

Eugenio Arteaga Infante

Patricio Reyes Urrutia

Gerente: José Fernando Gómez

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2013	2012
Miles de Dólares		
Ingresos Ordinarios	36.191	32.447
Margen Bruto	4.453	5.401
Otros Gastos o Ingresos	(6.131)	(4.297)
Resultado del ejercicio	(1.678)	1.104
Total Activos	33.635	24.169
Total Pasivos	30.553	18.121
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	3.082	6.048
Flujo Neto del Periodo	(46)	(139)
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>1.455</b>	<b>1.594</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>1.409</b>	<b>1.455</b>

**34. PLACACENTROS MASISA COLOMBIA S.A.S.**

Domicilio: Calle 72 No. 72 A -54 Bogotá, Colombia.

Teléfono: (57-1) 5 87 93 00

Fax: (57-1) 2 51 31 34

Constitución legal:

MASISA PLC S.A.S. es una sociedad por acciones simplificada constituida conforme a la legislación de la República de Colombia mediante documento privado del accionista único de fecha 17 de Junio del 2010, inscrito en la Cámara de Comercio de Bogotá el día 22 de Junio de 2010.

Capital suscrito y pagado: El capital suscrito de PLACACENTROS MASISA COLOMBIA SAS. es de Col \$ 4.514.500.000, correspondientes a 45.145 acciones de

valor nominal \$100.000 cada una.

El accionista único de PLACACENTROS MASISA COLOMBIA SAS. es Inversiones Internacionales Terranova S.A.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2013 a US\$2.322.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,44% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

Distribución, producción, confección, transformación, comercialización, industrialización, almacenaje, consultoría, diagnóstico, investigación, representación y prestación de servicios técnicos y profesionales relacionados con las maderas en especial pero no únicamente, en lo relacionado con tableros de madera y similares, y accesorios para la aplicación, instalación, cortes y elementos para la confección de toda clase de muebles en madera.

Representación Legal:

Representante Legal: Eder Nicolas Heras Cueto

Primer Suplente: José Vicente Sandoval Marín

Segundo Suplente: Ines del Pilar Torres Correa

Tercer Suplente: José Fernando Gómez Gutierrez

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2013	2012
Miles de Dólares		
Ingresos Ordinarios	10.908	5.575
Margen Bruto	2.075	1.120
Otros Gastos o Ingresos	(5.114)	(2.325)
Resultado del ejercicio	(3.039)	(1.206)
Total Activos	11.203	10.143
Total Pasivos	13.107	9.024
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	1.903	1.118
Flujo Neto del Periodo	(25)	502
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>568</b>	<b>66</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>543</b>	<b>568</b>

### 35. TERRANOVA PANAMÁ S.A.

Domicilio: Calle 50, Edificio Global Plaza

Teléfono: (507) 2130033

Fax: (07) 264 24 98

Constitución legal:

Terranova Panamá S.A. es una sociedad anónima constituida conforme a la legislación de la República de Panamá con fecha 4 de febrero de 1997, en la Notaría Quinta del Circuito de Panamá del señor Mario Velásquez Chizmar, inscrita en el Registro Público de Panamá el 6 de febrero de 1997 bajo número de ficha 32625 1, rollo 52936, imagen 0075.

Capital suscrito y pagado: El capital suscrito y pagado de Terranova Panamá S.A. es de US\$ 24.270.000,00 dividido en 242.700 acciones nominativas con valor nominal de US\$ 100.00 cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueño del 100% de las acciones.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2013 a MUS\$24.270

El total de activos en esta sociedad representa el 1,70% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

Establecer, gestionar y llevar a cabo en general el negocio de financiamiento, inversiones y corredurías en todos sus ramos; participar directa o indirectamente en la constitución de otras sociedades, compañías o empresas de cualquier tipo, clase, género o especie; establecer, gestionar y llegar a cabo el negocio de expiración, importación, agente, destruidor y comisionista de toda clase de género o especie de mercadería desde y hacia cualquier parte del mundo.

Junta Directiva:

Director Presidente: Rolando Candanedo Navarro

Directora Secretaria: María del Mar Pimentel

Director Tesorero: Rolando Candanedo Deneken

Representante Legal: Rolando Candanedo Navarro

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
Miles de Dólares	2013	2012
Ingresos Ordinarios	0	0
Margen Bruto	0	0
Otros Gastos o Ingresos	(3.383)	(3.254)
Resultado del ejercicio	(3.383)	(3.254)
Total Activos	43.356	69.622
Total Pasivos	76.141	72.760
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	(32.785)	(3.138)
Flujo Neto del Periodo	(2)	(164)
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>12</b>	<b>176</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>10</b>	<b>12</b>

### 36. MADERAS Y SINTÉTICOS DEL PERÚ S.A.C.

Domicilio: Av. República de Panamá 3533 Of. 401 San Isidro, Lima.

Teléfono: (51-1) 7061400

Fax: (51-1) 7061400

#### Constitución Legal:

Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C. se constituyó conforme a las leyes de la República del Perú por escritura pública de fecha 31 de julio de 1997 otorgada ante el Notario Público de la ciudad de Lima doctor Ricardo Ortiz de Zevallos Villagrán. Por escritura pública otorgada el 22 de julio de 1998 ante el Notario Público de la ciudad de Lima doctor Ricardo Ortiz de Zevallos Villagrán, se modificaron los estatutos de la sociedad adecuándolos a las nuevas disposiciones de la Ley 26887, Ley General de Sociedades, adoptando la estructura y funcionamiento de una sociedad anónima cerrada (S.A.C.).

Capital suscrito y pagado: El capital original de la sociedad estaba dividido en 39.450 acciones nominativas de un valor nominal de PE\$1,00 (Nuevos Soles) cada una.

La Sociedad es filial de MASISA S.A. quién posee al 31 de diciembre de 2013 un 99,11% de participación accionaria, y el porcentaje restante pertenece a MASISA Overseas Limited.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2013 a MUS\$15

El total de activos en esta sociedad representa el 1,04% del total de los activos consolidados de la Compañía.

#### Objeto social:

La sociedad tiene por objeto la fabricación y comercialización de tableros y artículos de madera en todas las formas y procedimientos. Dentro de su giro se comprenden el plantío y explotación de predios destinados al uso agrícola, importación y exportación de maderas labradas o en bruto, la transformación y comercialización de maderas de cualquier tipo y sus derivados y la importación, exportación, elaboración, fabricación, distribución y comercialización de toda clase de productos químicos destinados a la industria en general; además, puede efectuar inversiones financieras de cualquier naturaleza.

#### Administración:

Gerente: Mauricio Nieto Warnken

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
Miles de Dólares	2013	2012
Ingresos Ordinarios	30.415	30.265
Margen Bruto	4.686	4.121
Otros Gastos o Ingresos	(3.931)	(2.721)
Resultado del ejercicio	755	1.400
Total Activos	26.496	18.600
Total Pasivos	23.043	15.346
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	3.453	3.254
Flujo Neto del Periodo	(294)	147
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>898</b>	<b>751</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>604</b>	<b>898</b>

### 37. PLACACENTROS MASISA PERÚ S.A.C.

Domicilio: Av. República de Panamá 3533 Of. 401, San Isidro, Lima.

Teléfono: (51-1) 7061400

Fax: (51-1) 7061400

#### Constitución Legal:

Placacentros MASISA Perú S.A.C. se constituyó conforme a las leyes de la República del Perú por escritura pública de fecha 14 de diciembre de 2011 otorgada ante el Notario Público de la ciudad de Lima doctor Manuel Noya de la Piedra.

Capital suscrito y pagado: El Capital original de la sociedad estaba dividido en 27.500 acciones nominativas de un valor nominal de PE\$1,00 (Nuevos Soles) cada una.

La Sociedad es tiene como accionistas a Maderas y Sintéticos del Perú, quién posee al 31 de diciembre de 2013 un 99,90% de participación accionaria, y el porcentaje restante pertenece a MASISA Overseas Limited.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2013 a MUS\$6.010.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,47% del total de los activos consolidados de la Compañía.

#### Objeto social:

La sociedad tiene por objeto el desarrollo y explotación directa o a través de terceros de establecimientos de comercio destinados a la venta o comercialización de productos derivados de la madera, tableros de madera, productos complementarios a éstos como pinturas y lacas, adhesivos y pegamentos, terminaciones de cantos, cerrajes y herrajes, fijaciones, laminados, plásticos, herramientas y otros productos de madera. También presta servicio relacionados con los productos anteriores tales como diseño, cortado y similares.

#### Administración:

Gerente:

ESTADOS FINANCIEROS		AL 31 DE DICIEMBRE DE	
Miles de Dólares	2013	2012	
Ingresos Ordinarios	8.196	2.463	
Margen Bruto	1.559	529	
Otros Gastos o Ingresos	(4.571)	(1.646)	
Resultado del ejercicio	(3.012)	(1.117)	
Total Activos	12.033	6.948	
Total Pasivos	10.295	4.559	
Interes Minoritario	0	0	
Patrimonio	1.738	2.389	
Flujo Neto del Periodo	(1.018)	1.386	
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>1.386</b>	<b>0</b>	
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>368</b>	<b>1.386</b>	

### 38. MASISA ECUADOR S.A.

Domicilio: Urbanización Ciudad Colón, Etapa 1, Edificio Corporativo 3, Piso 5, Oficina 4, Guayaquil

Teléfono: (593-4) 3718500

#### Constitución Legal:

MASISA Ecuador S.A. se constituyó en la ciudad de Quito, República del Ecuador, el 23 de Octubre de 2002, por escritura pública de esa fecha otorgada ante el Notario Ramiro Dávila Silva.

Capital suscrito y pagado: El capital de la sociedad es de MUS\$5 dividido en 5.000 acciones nominativas, íntegramente suscritas y pagadas en el acto de la constitución. Esta sociedad es filial de MASISA S.A, la cual participa con un 99,9% del capital social, mientras que MASISA Overseas Ltd. participa con el 0,1% restante. MASISA S.A. es dueña directa o indirectamente del 100% del capital accionario de MASISA Ecuador S.A. El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2013 a MUS\$5

El total de activos en esta sociedad representa el 0,44% del total de los activos consolidados de la Compañía.

#### Objeto social:

El objeto social de MASISA Ecuador S.A. es la fabricación y comercialización de tableros y artículos de madera en todas las formas y procedimientos que la técnica

permita. Se comprenden dentro de este objeto el plantío, explotación y/o compraventa de inmuebles, incluyendo predios destinados al uso agrícola, la adquisición y enajenación a cualquier título de bienes, la importación y exportación de maderas labradas o en bruto, elaboradas o manufacturadas, la industrialización, transformación y comercialización de maderas de cualquier tipo y sus derivados. Para el cumplimiento de su objeto, la Compañía podrá intervenir como socio en la formación de toda clase de sociedades o compañías, aportar capital a las mismas o adquirir, tener y poseer para sí acciones, obligaciones o participaciones de otras compañías; en general la compañía podrá realizar toda clase de actos, contratos, operaciones permitidos por las leyes ecuatorianas, que sean acordes con su objeto y necesarios y convenientes para su cumplimiento.

Administración:

Gerente: Manuel Muenza Silva.

ESTADOS FINANCIEROS		AL 31 DE DICIEMBRE DE	
Miles de Dólares	2013	2012	
Ingresos Ordinarios	16.152	17.400	
Margen Bruto	2.547	1.660	
Otros Gastos o Ingresos	(2.113)	(3.006)	
Resultado del ejercicio	434	(1.346)	
Total Activos	11.325	10.881	
Total Pasivos	10.031	9.584	
Interes Minoritario	0	0	
Patrimonio	1.294	1.297	
Flujo Neto del Periodo	87	(349)	
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>543</b>	<b>892</b>	
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>630</b>	<b>543</b>	

### 39. RETAIL TABLEROS S.A.

Domicilio: Av. InterOceanica 2895 y Eloy Alfaro

Teléfono: (593-2) 6020769

Fax: (593-2)6020767

Constitución Legal

Retailtableros S.A. se constituyó en la ciudad de Quito, República del Ecuador, el 02 de Junio de 2011, por escritura pública de esa fecha otorgada ante el Notario Jorge Machado Cevallos.

Capital suscrito y pagado:

El Capital de la sociedad es de US\$25.000 dividido en 25.000 acciones nominativas,

Íntegramente suscritas y pagadas.

Esta sociedad es filial de MASISA S.A, la cual participa con un 99,9% del capital social, mientras que MASISA Overseas Ltd. participa con el 0,1% restante.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2013 a MUS\$25.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,02% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto Social:

El objeto social de Retailtableros S.A. es el desarrollo y explotación directamente a través de terceros de establecimientos de comercio destinados a la venta o comercialización de productos complementarios, inversión en sociedades que desarrollen los negocios antes descritos; la representación de sociedades extranjeras que se dediquen al mismo servicio; distribución, producción, confección, transformación, industrialización, almacenaje, consultoría, diagnóstico, investigación, representación y prestación de servicios técnicos y profesionales relacionados con las maderas y similares.

Administración:

Gerente: Manuel Muenza Silva.

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2013	2012
Miles de Dólares		
Ingresos Ordinarios	80	827
Margen Bruto	32	133
Otros Gastos o Ingresos	(219)	(241)
Resultado del ejercicio	(187)	(108)
Total Activos	398	900
Total Pasivos	676	1,010
Interes Minoritario	0	0
Patrimonio	(278)	(110)
Flujo Neto del Periodo	(79)	87
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>87</b>	<b>0</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo eq.</b>	<b>8</b>	<b>87</b>



# Coligadas

## 1. INVERSIONES CALLE CALLE S.A. <sup>26</sup>

### Constitución Legal:

Inversiones Calle Calle S. A. es una sociedad anónima cerrada, constituida por escritura pública de fecha 9 de Diciembre de 2002, otorgada ante el notario de Santiago, señor Iván Torrealba Acevedo.

### Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de la sociedad al 31 de diciembre de 2013 es de M\$200, dividido en 200.000 acciones de una misma y única serie y sin valor nominal.

MASISA S.A. posee el 50% de participación del capital social y el 50% restante pertenece a Inversiones Industriales S.A.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2013 a MUS.

El total de activos en esta sociedad representa el [ ]% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Esta sociedad no tiene operaciones de ninguna naturaleza actualmente.

### Objeto Social:

El objeto social de Inversiones Calle Calle S. A. es la realización de toda clase de inversiones con fines rentísticos y de largo plazo, incluyendo la compra, venta, enajenación y la realización de todo tipo transacciones relativas a acciones, derechos sociales, bonos, debentures, valores mobiliarios y efectos de comercio en general, y la compra, venta, enajenación y la realización de todo tipo de transacciones relativa a inmuebles o a derechos sobre inmuebles, todo ello tanto en Chile como en el extranjero; y la inversión en todo tipo de sociedades, sean estas civiles o comerciales. Para cumplir con su objeto la sociedad podrá actuar por cuenta propia o ajena, incluso como agente o representante, ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos relacionados con el fin social y celebrar contratos de asociación o de cuentas

en participación, constituir sociedades o asociaciones de cualquier clase y adquirir derechos, acciones o participaciones en las actualmente existentes, y asumir la administración de las mismas.

Administración:

Directores : Enrique Cibié Bluth

Eugenio Arteaga Infante

Patricio Reyes Urrutia

## 2. CONSORCIO TECNOLÓGICO BIOENERCEL S.A.

R.U.T.: 76.077.468-5

Domicilio: Barrio Universitario sin número, Edificio Ideincuba, Universidad de Concepción, Concepción.

Teléfono: (56-41) 2661072

### Constitución legal:

Bioenercel S.A. es una sociedad anónima cerrada chilena constituida originalmente como sociedad por acciones con el nombre de Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A, según consta de escritura pública de fecha 21 de Agosto, otorgada en la Notaría de Santiago de don Felix Jara Cadot, conforme a extracto agregado con el nº 1481 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 15 de Septiembre de 2009.

### Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a la cantidad de \$1.750.000.000.- dividido en 1.000.- acciones nominativas, de una misma serie, sin valor nominal e igual valor cada una.

MASISA S.A. tiene el 20% de la participación de esta Sociedad.

Total activos de la sociedad al 31 de diciembre de 2013 asciende a \$2.791.339.367

La inversión de MASISA en Bioenercel representa el [ ]% del total de los activos consolidados de la Compañía.

### Objeto:

El objeto social de Bioenercel S.A es: a) Desarrollar, captar y adaptar tecnologías que permitan la implementación en Chile de una industria de biocombustibles obteni-

<sup>26</sup> Esta sociedad, MASISA S.A. no desarrolla actividades ni operaciones.

dos a partir de materiales lignocelulósicos; b) Desarrollar investigación científica y tecnológica para bioprocesos que tengan por objeto la conversión de la biomasa lignocelulósica en biocombustible; c) Establecer alianzas y vínculos con entidades nacionales y extranjeras para incrementar la competitividad de la industria nacional de biocombustibles obtenidos a partir de materiales lignocelulósicos y crear nuevas oportunidades de negocios de dicha industria. Será además prioritario para la Sociedad la creación de infraestructura y la realización de acciones para la protección y comercialización de los resultados obtenidos.

Directorio:

Fernando Rioseco S.

Eckart Eitner D.

Eduardo Rodríguez T.

Jorge Correa D.

Marcelo Molina M.

Fernando Parada E.

Nicola Borregaard.

Gerente: Christian Villagra Oyarce

## Declaración de Responsabilidad

Los suscritos declaramos bajo juramento que la información contenida en la presente Memoria es expresión fiel de la verdad, declaración por la cual asumimos la responsabilidad legal correspondiente.




Jorge Carey Tagle,  
Presidente

RUT: 4.103.027-5

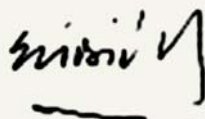
Rosangela Mac Cord de Faria,  
Vicepresidenta

RUT: 21.713.586-9



Roberto Salas Guzmán,  
Gerente General Corporativo

RUT: 22.660.992-K



Enrique Cibié Bluth,  
Director

RUT: 6.027.149-6



Enrique Seguel Morel,  
Director

RUT: 3.116.588-1



Miguel Héctor Vargas Icaza,  
Director

RUT: 24.074.431-7



Salvador Correa Reymond,  
Director

RUT: 5.606.742-6



Gerardo Larraín Kimber,  
Director

RUT: 6.285.350-6





**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**Correspondientes a los ejercicios terminados al**  
**31 de diciembre de 2013 y 2012**

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

---

**El presente documento consta de:**

- **Informe de los Auditores Independientes**
- **Estados de Situación Financiera Consolidados**
- **Estados de Resultados Consolidados por Función**
- **Estados de Resultados Consolidados Integrales**
- **Estados de Flujos de Efectivos Consolidados**
- **Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados**
- **Notas a los Estados Financieros Consolidados**



KPMG Auditores Consultores Ltda.  
Av. Isidora Goyenechea 3620, Piso 2  
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000  
Fax +56 (2) 2798 1001  
www.kpmg.cl

## Informe de los Auditores Independientes

Razón Social Auditores Externos : KPMG AUDITORES CONSULTORES LIMITADA  
RUT Auditores Externos : 89.907.300-2

Señores Accionistas y Directores de  
Masisa S.A.:

### *Informe sobre los estados financieros*

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Masisa S.A. y filiales, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

### *Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.


### ***Opinión***

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Masisa S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

**"La versión original firmada de este informe ha sido entregada a la Administración de la Sociedad Auditada"**

Nombre de la persona autorizada

RUT de la persona autorizada

  
: Héctor del Campo R.  
: 6.978.142-K

Santiago, 7 de marzo de 2014

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

<b>Activos</b>	<b>Nota N°</b>	<b>31.12.2013 MUS\$</b>	<b>31.12.2012 MUS\$</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	137.211	130.431
Otros activos financieros corrientes	5	160	1.838
Otros activos no financieros, corrientes	6	13.955	19.155
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	227.405	286.981
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corriente	8.2	4	7
Inventarios	10.1	226.698	226.718
Activos biológicos corrientes	11.1	59.376	69.454
Activos por impuestos corrientes	12	30.814	25.278
<b>Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>695.623</b>	<b>759.862</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	13	1.963	2.465
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		-	-
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>1.963</b>	<b>2.465</b>
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>697.586</b>	<b>762.327</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes	5	349	10.268
Otros activos no financieros no corrientes	6	25.586	12.550
Derechos por cobrar no corrientes	7	2.402	1.714
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes	8.2	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9	419	567
Activos intangibles distintos de la plusvalía		2.347	1.818
Plusvalía	14	11.644	13.237
Propiedades, Planta y Equipo	15.1	1.217.730	1.254.087
Activos biológicos, no corrientes	11.1	438.082	454.062
Propiedad de inversión		-	-
Activos por impuestos corrientes, no corrientes		-	-
Activos por impuestos diferidos	16.5	154.892	197.349
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>1.853.451</b>	<b>1.945.652</b>
<b>Total de activos</b>		<b>2.551.037</b>	<b>2.707.979</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	<b>Nota N°</b>	<b>31.12.2013 MUS\$</b>	<b>31.12.2012 MUS\$</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	17	222.693	141.339
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	203.863	209.134
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	8.2	37	-
Otras provisiones a corto plazo	19.1	12.359	15.502
Pasivos por Impuestos corrientes	12	25.559	31.162
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20	818	732
Otros pasivos no financieros corrientes	21	179	199
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>465.508</b>	<b>398.068</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>465.508</b>	<b>398.068</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	643.469	713.106
Cuentas por pagar no corrientes		-	344
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	8.2	-	-
Otras provisiones a largo plazo	19.1	3.278	5.954
Pasivo por impuestos diferidos	16.5	167.329	169.154
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes		-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	20	7.151	7.794
Otros pasivos no financieros, no corrientes	21	32.776	33.976
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>854.003</b>	<b>930.328</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>1.319.511</b>	<b>1.328.396</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	22.1	989.089	909.123
Ganancias (pérdidas) acumuladas		444.520	398.916
Primas de emisión		-	-
Acciones propias en cartera		-	-
Otras participaciones en el patrimonio		-	-
Otras reservas	22.2	(124.881)	74.133
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>1.308.728</b>	<b>1.382.172</b>
Participaciones no controladoras	23	(77.202)	(2.589)
<b>Patrimonio total</b>		<b>1.231.526</b>	<b>1.379.583</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>2.551.037</b>	<b>2.707.979</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**MASISA S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADOS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012  
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

		<b>EJERCICIOS TERMINADOS AL</b>	
		<b>01.01.2013</b>	<b>01.01.2012</b>
	<b>Nota</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	<b>N°</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Estado de resultados</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	24.1	1.364.710	1.349.321
Costo de ventas		(1.038.086)	(1.055.867)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>326.624</b>	<b>293.454</b>
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-	-
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-	-
Otros ingresos, por función	26	78.528	49.337
Costos de distribución		(42.975)	(55.226)
Gasto de administración		(161.149)	(134.794)
Otros gastos, por función	26	(14.536)	(50.082)
Otras ganancias (pérdidas)		-	-
Ingresos financieros	27.1	6.336	5.513
Costos financieros	27.2	(49.745)	(50.494)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		(713)	-
Diferencias de cambio		(23.126)	6.953
Resultados por unidades de reajuste		(29.111)	(8.709)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		-	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		90.133	55.952
Gasto por impuestos a las ganancias	16.1	(35.221)	(5.242)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		54.912	50.710
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		54.912	50.710
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		50.545	45.159
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	23	4.367	5.551
Ganancia (pérdida)		54.912	50.710
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,00645	0,00648
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,00645	0,00648
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,00645	0,00648
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0,00645	0,00648

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**MASISA S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012  
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	<b>EJERCICIOS TERMINADOS AL</b>	
	<b>01.01.2013</b>	<b>01.01.2012</b>
	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	54.912	50.710
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(356.177)	(29.019)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	<u>(356.177)</u>	<u>(29.019)</u>
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	12.427	(9.547)
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-	-
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	<u>12.427</u>	<u>(9.547)</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	29.543	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(1.441)	(104)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	<u>(315.648)</u>	<u>(38.670)</u>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	48.828	5.825
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(2.078)	3.318
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	(9.366)	(4.343)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	98	-
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	<u>37.482</u>	<u>4.800</u>
Otro resultado integral	<u>(278.166)</u>	<u>(33.870)</u>
<b>Resultado integral total</b>	<u>(223.254)</u>	<u>16.840</u>
<b>Resultado integral atribuible a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(148.641)	(2.942)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	<u>(74.613)</u>	<u>19.782</u>
<b>Resultado integral total</b>	<u>(223.254)</u>	<u>16.840</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**MASISA S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVOS CONSOLIDADO MÉTODO DIRECTO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012  
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
<b>Estado de flujos de efectivo</b>		
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.461.872	1.656.202
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	33.378	27.962
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	14.949	179
Otros cobros por actividades de operación	21.733	463
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.307.808)	(1.340.911)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(89.553)	(177.261)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(4.660)	(1.695)
Otros pagos por actividades de operación	(13.322)	(24.467)
Otras entradas (salidas) de efectivo	120	184
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>116.709</b>	<b>140.656</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(130)	(6.190)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	41	1.483
Compras de propiedades, planta y equipo	(136.336)	(79.207)
Intereses recibidos	9.393	4.330
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(2.443)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(127.032)</b>	<b>(82.027)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	80.207	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	133.617	94.690
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	304.853	126.980
Total importes procedentes de préstamos	438.470	221.670
Pagos de préstamos	(387.622)	(284.387)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(22.208)	(1.940)
Dividendos pagados	(10.988)	(16.508)
Intereses pagados	(50.184)	(49.252)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(3.742)	(2.201)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	49.024
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>43.933</b>	<b>(83.594)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>33.610</b>	<b>(24.965)</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(26.830)	(3.125)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>6.780</b>	<b>(28.090)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	130.431	158.521
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>137.211</b>	<b>130.431</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados



**MASISA S.A. Y FILIALES**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012  
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)**

	Otras Reservas											
	Capital emitido	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas	Otras ganancias y pérdidas por reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2013	MUS\$ 909.123	MUS\$ 216.783	MUS\$ (185.485)	MUS\$ (8.244)	MUS\$ (104)	MUS\$ 51.183	MUS\$ 74.133	MUS\$ 398.916	MUS\$ 1.382.172	MUS\$ (2.589)	MUS\$ 1.379.583	-
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables												
Incremento (disminución) por correcciones de errores												
Saldo Inicial Reexpresado	909.123	216.783	(185.485)	(8.244)	(104)	51.183	74.133	398.916	1.382.172	(2.589)	1.379.583	
Cambios en patrimonio												
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)		20.177	(228.369)	10.349	(1.343)	-	(199.186)	50.545	50.545	(199.186)	4.367	54.912
Otro resultado integral		20.177	(228.369)	10.349	(1.343)	-	(199.186)	50.545	(148.641)	(199.186)	(78.980)	(278.166)
Resultado integral	80.207	20.177	(228.369)	10.349	(1.343)	-	(199.186)	50.545	(148.641)	80.207	(74.613)	(223.254)
Emisión de patrimonio												
Dividendos												
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios						(69)	(69)	(4.941)	(4.941)	(69)	(69)	(69)
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios						241	241	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(241)					-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera						-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control						-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	79.966	20.177	(228.369)	10.349	(1.343)	172	(199.014)	45.604	(73.444)	(74.613)	(148.057)	(148.057)
Saldo Final Período Actual 31/12/2013	989.089	236.960	(413.854)	2.105	(1.447)	51.355	(124.881)	444.520	1.308.728	(77.202)	1.231.526	

Otras Reservas											
	Capital emitido	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas	Otras ganancias y pérdidas acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total	
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2012	MUS\$ 909.123	MUS\$ 221.126	MUS\$ (148.060)	MUS\$ (2.015)	MUS\$ -	MUS\$ 51.183	MUS\$ 122.234	MUS\$ 368.726	MUS\$ 1.400.083	MUS\$ (22.371)	MUS\$ 1.377.712
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables											
Incremento (disminución) por correcciones de errores											
Saldo Inicial Reexpresado	909.123	221.126	(148.060)	(2.015)	-	51.183	122.234	368.726	1.400.083	(22.371)	1.377.712
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)		(4.343)	(37.425)	(6.229)	(104)	-	(48.101)	45.159	(48.101)	14.231	50.710
Otro resultado integral		(4.343)	(37.425)	(6.229)	(104)	-	(48.101)	45.159	(2.942)	19.782	16.840
Resultado integral											
Emission de patrimonio											
Dividendos											
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios											
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios											
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios											
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera											
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control											
Total de cambios en patrimonio	-	(4.343)	(37.425)	(6.229)	(104)	-	(48.101)	30.190	(17.911)	19.782	1.871
Saldo Final Período Anterior 31/12/2012	909.123	216.783	(185.485)	(8.244)	(104)	51.183	74.133	398.916	1.382.172	(2.589)	1.379.583

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

## INDICE

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

1	INFORMACIÓN GENERAL .....	10
2	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO .....	10
3	RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS .....	13
4	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO .....	32
5	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS .....	34
6	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS .....	34
7	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	35
8	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS .....	38
9	INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN .....	42
10	INVENTARIOS .....	42
11	ACTIVOS BIOLÓGICOS .....	43
12	ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES .....	46
13	ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA .....	47
14	PLUSVALÍA .....	47
15	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS .....	51
16	IMPUESTO DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA .....	58
17	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES .....	62
18	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR .....	66
19	OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO .....	68
20	PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS .....	69
21	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES .....	71
22	INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO .....	72
23	INTERÉS MINORITARIO .....	77
24	INGRESOS ORDINARIOS .....	77
25	SEGMENTOS OPERATIVOS .....	79
26	OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN .....	82
27	INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS .....	84
28	MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos) .....	84
29	INSTRUMENTOS FINANCIEROS .....	88
30	GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA .....	90
31	REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD .....	98
32	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS .....	99
33	COMPROMISOS FINANCIEROS .....	102
34	TRANSACCIONES NO MONETARIAS .....	103
35	CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS .....	103
36	PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES .....	104
37	MEDIO AMBIENTE .....	104
38	HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL EJERCICIO SOBRE EL QUE SE INFORMA .....	106
39	APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS .....	106

## 1 INFORMACIÓN GENERAL

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

Conforme a lo requerido por la NIC 24, en Nota 8 se detallan los principales accionistas de la sociedad al 31 de diciembre de 2013, incluyendo los accionistas que poseen la mayor participación accionaria y que controlan directamente, o a través de algún tipo de entidad relacionada, el capital con derecho a voto de la compañía.

De esta forma, el accionista controlador de Masisa S.A. ejerce el control de esta última, directamente a través de las sociedades chilenas Inversiones Forestales Los Andes Limitada y GN Inversiones Limitada, dueñas en conjunto del 67,00% del capital accionario de Masisa.

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

## 2 DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

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

### 2.1 Negocio de Tableros

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

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

Masisa Industrial tiene una capacidad instalada de 3.427.000 m<sup>3</sup> anuales para la fabricación de tableros, además de 1.801.000 m<sup>3</sup> anuales para recubrimiento de tableros con papeles

melamínicos y folios. Asimismo, posee una capacidad anual total de 691.000 m<sup>3</sup> de madera aserrada y procesos de remanufactura para la fabricación de molduras de MDF.

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

- i. **MDF.** Tableros de fibras de madera que se caracterizan por las excelentes terminaciones que se logran, un menor desgaste de herramientas y un importante ahorro de pintura al compararlo con otros tipos de tableros. Masisa fabrica tableros MDF con distintas características, formatos y espesores, los cuales comercializa crudos o revestidos con folios o melaminas.
- ii. **MDP.** Tablero de partículas de madera especialmente indicado para la producción de muebles de calidad de líneas rectas o formas orgánicas. Sus ventajas son su homogeneidad, resistencia, estabilidad dimensional y densidad, las cuales son ideales para nuevos usos en procesos de impresión, pintura y revestimiento.
- iii. **Tableros de Partículas PB.** Tableros fabricados con chips, viruta de madera y aserrín. Se caracterizan por ser resistentes y livianos. Se utilizan en la fabricación de muebles, principalmente en aquellas aplicaciones en las que se requieren terminaciones planas. Masisa produce tableros de partículas con distintas características, formatos y espesores, comercializándolos crudos o revestidos con folios o melaminas.
- iv. **Tableros Melamínicos.** Tableros de PB, MDP o MDF, recubiertos por ambas caras con láminas decorativas impregnadas con resinas melamínicas, que le otorgan una superficie totalmente cerrada, libre de poros, dura y resistente al desgaste superficial. Una amplia gama de colores y texturas permite ofrecer al mercado la mejor variedad de diseños, maderas y colores.
- v. **Molduras MDF.** Las molduras MDF de Masisa se comercializan en distintos perfiles y espesores. Se utilizan principalmente para realizar terminaciones en encuentros pared-piso, pared-techo y en marcos.
- vi. **Madera Aserrada.** Masisa produce madera aserrada seca que se comercializa en varios espesores y largos y se utiliza fundamentalmente en la fabricación de embalajes o pallets, muebles y en la construcción.

## 2.2 Negocios complementarios

La Sociedad cuenta con dos negocios complementarios que funcionan de manera sinérgica al negocio Tableros:

- a) **Forestal**, que administra 388,4 mil hectáreas de terrenos forestales, de las cuales 226,4 mil hectáreas corresponden a plantaciones y bosques, mayoritariamente de pinos y eucaliptos.

Las plantaciones de Masisa en Chile cuentan con la certificación FSC (Forest Stewardship Council), ISO 14.001, ISO 9.001 y OHSAS 18.001.

Las plantaciones en Brasil cuentan con la certificación FSC (Forest Stewardship Council) e ISO 14.001, ISO 9.001 y OHSAS 18.001.

Las plantaciones en Argentina cuentan con la certificación FSC (Forest Stewardship Council).  
Las plantaciones en Venezuela cuentan con la certificación FSC (Forest Stewardship Council), ISO 14.001 y OHSAS 18.001.

### Patrimonio Forestal a diciembre de 2013 (Ha)

Tipo de plantación (*)	Chile	Brasil	Argentina	Venezuela	Total
Plantaciones Pino	77.674	9.782	29.547	83.092	200.095
Plantaciones Eucaliptus	4.508	1.063	16.136	0	21.707
Plantaciones otras especies	709	6	0	3.916	4.631
Terrenos por forestar	10.633	1.720	8.346	49.448	70.147
Bosque nativo y reservas	45.229	9.829	8.941	2.065	66.064
Otros Terrenos	6.898	617	9.413	8.820	25.748
<b>Total</b>	<b>145.651</b>	<b>23.017</b>	<b>72.383</b>	<b>147.341</b>	<b>388.392</b>

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

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

El manejo forestal de las plantaciones se efectúa bajo una estrategia de diversificación. Masisa ha generado una masa forestal de material genético de primera calidad, cuyos productos están orientados a diversas industrias y mercados.

**b) Red de tiendas Placacento,** Masisa cuenta con 351 Placacentros a diciembre 2013, mayoritariamente asociadas bajo un esquema tipo franquicia, distribuidas en Argentina, Brasil, Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, México, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. Están orientadas a carpinteros y mueblistas y ofrecen el rango completo de los productos de Masisa, como también productos y accesorios complementarios relacionados con la fabricación de muebles. La red Placacento juega un rol clave en la estrategia comercial y de crecimiento de la Compañía, ya que apoya el foco que tiene Masisa en el negocio de tableros.

### 2.3 Principales proyectos de inversión en curso

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

- **Líneas de tableros de partículas (PB) – México:** Con fecha 28 de febrero de 2013 Masisa adquirió activos de Rexcel, en un precio total de US\$54,3 millones, más el capital de trabajo. Estos activos cuentan con una capacidad nominal anual de 460 mil m<sup>3</sup>, líneas de melamina, líneas de impregnación e impresión de papel, una planta de resinas, líneas de laminados decorativos de alta presión y otros activos. Este proyecto se encuentra en proceso de inversión en mejoras operacionales, como son inversiones en seguridad y medio ambiente, en mejorar la calidad del producto y disminuir el costo de producción,

mejoras de continuidad y mantenimiento, donde se incluyeron compras de equipos críticos y refaccionamiento de los equipos adquiridos.

- **Planta de tableros de MDF (Medium Density Fiberboard) – México:** Con fecha 4 de julio de 2013 el Directorio de Masisa aprobó la construcción de una planta MDF en el complejo industrial ubicado en Durango. Esta planta contará con una capacidad de producción de tableros MDF de 200.000 metros cúbicos al año, más una línea de melaminizado o recubrimiento de tableros con una capacidad de producción de 100.000 metros cúbicos al año. Además, se llevó a cabo una ampliación de capacidad de la planta de resinas.

### 3 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

#### Principios contables

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

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

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

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, 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 diciembre de 2013, y han sido aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

#### 3.1 Ejercicio cubierto

Los presentes estados financieros consolidados de Masisa S.A. comprenden los estados de situación financiera consolidados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.



Los estados de resultados integrales y los estados de flujos de efectivo y los estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012. Todo esto de acuerdo a lo establecido por la circular Nro. 1924 de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

### 3.2 Bases de preparación

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

### 3.3 Bases de consolidación

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

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

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

PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN								
RUT	País	NOMBRE SOCIEDAD	31.12.2013			31.12.2012		
			DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
76.120.369-K	Chile	Inversiones Internacionales Terranova S.A.	60%	0%	60%	60%	0%	60%
99.511.350-3	Chile	Inversiones Calle Calle S.A.	50%	0%	50%	50%	0%	50%
99.537.270-3	Chile	Masisa Forestal S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
81.507.700-8	Chile	Forestal Tornagaleones S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
77.790.860-K	Chile	Masisa Partes y Piezas Limitada	100%	0%	100%	100%	0%	100%
76.112.774-8	Chile	Masisa Ecoenergía S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
79.576.180-2	Chile	Placacentros Masisa Chile Ltda.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
76.771.720-2	Chile	Masisa Servicios Placacetro Ltda.	30%	70%	100%	30%	70%	100%
76.816.200-K	Chile	Masisa Componentes SpA	1%	99%	100%	1%	99%	100%
96.968.730-5	Chile	Placacentros Masisa Concepción S.A.	5%	95%	100%	5%	95%	100%
0-E	Argentina	Forestal Argentina S.A.	99%	1%	100%	99%	1%	100%
0-E	Argentina	Masisa Argentina S.A.	98%	2%	100%	98%	2%	100%
0-E	Argentina	Placacetro Masisa Argentina S.A.	95%	5%	100%	95%	5%	100%
0-E	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	98%	2%	100%	98%	2%	100%
0-E	Brasil	Masisa Madeiras Ltda.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Brasil	Masisa Brasil Empreendimentos Florestais Ltda.	0%	100%	100%	0%	100%	100%
0-E	Brasil	Placacetro Masisa Brasil Ltda.	0%	100%	100%	0%	100%	100%
0-E	Colombia	Masisa Colombia S.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Colombia	Masisa PLC S.A.S.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Ecuador	Masisa Ecuador S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
0-E	Ecuador	Retailtableros S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
0-E	Estados Unidos	Masisa USA, Inc.	25%	45%	70%	25%	45%	70%
0-E	Islas Cayman	Masisa Overseas Limited	100%	0%	100%	100%	0%	100%
0-E	México	Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V.	99%	1%	100%	99%	1%	100%
0-E	México	Maderas y Sintéticos México S.A. de C.V.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
0-E	México	Forestal Terranova Mexico S.A. de C.V.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	México	Masnova de Mexico S.A. de C.V.	0%	80%	80%	0%	80%	80%
0-E	México	CC Mas S.A. de C.V.	0%	100%	100%	0%	100%	100%
0-E	México	Placacetro Masisa México S.A. de C.V.	0%	100%	100%	0%	100%	100%
0-E	México	Masnova Servicios S.A. de C.V.	0%	100%	100%	0%	100%	100%
0-E	Panamá	Terranova Panamá S.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Perú	Maderas y Sintéticos Del Perú S.A.C.	99%	1%	100%	99%	1%	100%
0-E	Perú	Placacetro Masisa Perú S.A.C.	0%	100%	100%	0%	100%	100%
0-E	Venezuela	Terranova de Venezuela S.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Venezuela S.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Guayamure C.A.	0%	51%	51%	0%	51%	51%
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Imataca C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela	Andinos C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela	Fibranova C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela	Oxinova C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%

### 3.4 Moneda Funcional y Moneda de Presentación

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

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

Las diferencias netas en moneda extranjera que provienen de operaciones de inversión o de cobertura de una entidad en el exterior son controladas directamente en el patrimonio hasta el

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

Cuando la sociedad tiene una partida monetaria por cobrar o por pagar a una de sus operaciones en moneda funcional distinta de la matriz, y la liquidación de dicha partida no es probable que se produzca en un futuro predecible, la partida es considerada como inversión neta; es por ello que las diferencias de cambio que se produzcan, son reconocidas en otros resultados integrales dentro de patrimonio, según lo establece NIC 21 en párrafo 32.

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

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

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

### 3.5 Bases de conversión

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

(por dólar estadounidense)	31.12.2013	31.12.2012
Pesos chilenos (CLP)	524,61	479,96
Pesos argentinos	6,52	4,92
Unidad de fomento (UF)	0,02	0,02
Reales brasileños	2,34	2,04
Bolívar fuerte	11,30	4,30
Pesos mexicanos	13,07	12,99
Pesos colombianos	1.926,83	1.768,23
Nuevos soles peruanos	2,79	2,55

En el caso de Venezuela está vigente un sistema de control de cambios que regula el acceso a Dólares a personas y empresas (ver nota 30.3). La sociedad ha decidido utilizar el tipo de cambio de la subasta vigente en SICAD al 31 de diciembre de 2013 de B\$/US\$11,30 (al 31 de diciembre de 2012 se utilizó el tipo de cambio oficial de B\$/US\$4,30) para presentar sus estados financieros y operaciones.

En el caso de Argentina, desde octubre de 2011 está vigente un régimen de control cambiario que regula el acceso a divisas para importaciones, pagos de préstamos, dividendos y compras del público en general. Como resultado, el acceso a Dólares ha estado restringido y ha surgido un mercado paralelo que ha experimentado una significativa alza respecto del Dólar Oficial (explicados en mayor detalle en la sección 30.3, de nota Gestión de Riesgos Financieros y Definición de Cobertura).

### 3.6 Propiedad, planta y equipo

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

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

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

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

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

- i. Gastos financieros relativos a la financiación externa que sean directamente atribuibles a las construcciones, tanto si es de carácter específica como genérica. En relación con el financiamiento, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el costo promedio ponderado de financiación de largo plazo a la inversión promedio acumulada no financiada específicamente susceptible de activación.
- ii. Gastos de personal relacionados en forma directa y otros de naturaleza operativa atribuibles a la construcción.

- iii. Costos por ganancias o pérdidas por coberturas calificadas de flujos de efectivo de las adquisiciones de activo fijo en moneda extranjera registradas originalmente en el patrimonio neto.

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

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

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

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

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

### 3.7 Depreciación

La Sociedad deprecia los activos de Propiedad, planta y equipo desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso. Los elementos de Propiedad, planta y equipo que se relacionan directamente con la producción son depreciados en base a unidades de producción. Los otros componentes de Propiedad planta y equipos se deprecian usando el método lineal, utilizando como base de cálculo el costo de los bienes, distribuidos linealmente sobre sus vidas útiles estimadas.

La vida útil de los elementos de Propiedades, plantas y equipos se revisa anualmente.

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

### 3.8 Activos Biológicos

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

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

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

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

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

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

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

La Plusvalía es revisada anualmente para determinar si existe o no indicadores de deterioro, o más frecuentemente si eventos o cambios en circunstancias indican que el valor libro puede estar deteriorado. El deterioro es determinado para la Plusvalía por medio de evaluar el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) al cual está relacionado la Plusvalía. Cuando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) es menor al valor libros de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) a la cual se ha asignado una Plusvalía, se reconoce una pérdida por deterioro. La Sociedad al 31 de diciembre de 2013 no ha identificado indicios de deterioro.

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

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

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

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

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



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

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

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

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

### 3.12 Activos financieros corrientes y no corrientes

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

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

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

La Sociedad clasifica sus activos al momento del reconocimiento inicial.

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

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

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

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

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

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

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

Considerando que al 31 de diciembre de 2013 la totalidad de las inversiones financieras clasificadas como activos financieros a valor justo con cambios en resultados que mantiene la Sociedad han sido efectuadas en instituciones de la más alta calidad crediticia, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

### 3.13 Pasivos financieros corrientes y no corrientes

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

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

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

### 3.14 Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

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

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

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

### 3.15 Inventario

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

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

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

Las existencias se valorizan al costo según los siguientes métodos:

- i. **Las existencias de productos en proceso y terminados** se valorizan al costo de producción, según el sistema de costo por absorción.
- ii. **Los trozos de madera pulpable y rústica** se valorizan al costo promedio de producción o valor de adquisición, según corresponda.

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

### 3.16 Estado de flujo de efectivo

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

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

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

### 3.17 Impuesto a las ganancias

La Sociedad y sus filiales en Chile determinan la base imponible y calculan su impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en cada ejercicio. 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 ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultados consolidada o directamente en las cuentas de patrimonio del estado de situación financiera, según corresponda.



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

### 3.18 Beneficios al personal

De acuerdo a lo establecido en la NIC 19, las obligaciones de indemnización por años de servicio son calculadas y actualizadas anualmente de acuerdo a valorizaciones realizadas por un actuario independiente, reconociendo la obligación de beneficios por retiro del personal, como un beneficio de post empleo dentro de planes de beneficios utilizando el método de unidad de crédito proyectada.

La obligación reconocida en el Estado de Situación Financiera representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen en el estado de resultados integrales, mientras que el costo del servicio se reconoce en el estado de resultados en el ejercicio que corresponde.

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

### 3.19 Provisiones

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

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

### 3.20 Reconocimiento de ingresos

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

- i. **Venta de bienes** - Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, generalmente al despachar los bienes.
- ii. **Ingresos por prestación de servicios** - Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen proporcionalmente en consideración al grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.



**iii. Ingresos por intereses** - Los ingresos son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.

### **3.21 Ganancias por acción**

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

### **3.22 Dividendos**

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

### **3.23 Combinación de negocios**

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

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

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

Si, luego de la revaluación, el valor razonable de los activos netos identificables de la adquirida excede la suma de la contraprestación transferida, dicho exceso se reconoce inmediatamente en el estado de resultados como una ganancia por una compra en términos muy ventajosos.

Cuando la plusvalía forma parte de una unidad generadora de efectivo (grupo de unidades generadoras de efectivo) y parte de la operación dentro de esa unidad es enajenada, la plusvalía asociada con la operación enajenada es incluida en el valor libros de dicha operación para determinar las utilidades o pérdidas por enajenación de dicha operación. La plusvalía enajenada en esta circunstancia es medida en base a los valores relativos de la operación enajenada y la porción retenida de la unidad generadora de efectivo.

El periodo de medición es el periodo efectivo a partir de la fecha de adquisición hasta que la Sociedad obtiene la totalidad de la información sobre los hechos y circunstancias que existieran a la fecha de adquisición, según NIIF 3 R.

### 3.24 Inversiones en Coligadas y Asociadas

Coligadas o asociadas son todas las entidades sobre las que la sociedad ejerce influencia significativa pero no tiene control. El control, viene asociado por la participación en los derechos de voto de la sociedad donde se invierte, los derechos a retorno en esta inversión, y la capacidad de utilizar el poder que la sociedad ostenta, para influir sobre la entidad con el fin de afectar los retornos de la inversión.

Las inversiones en coligadas o asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. La inversión de la Sociedad en coligadas o asociadas incluye la plusvalía -goodwill (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificada en la adquisición, y se presentan en la línea Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, en el activo no corriente.

La participación de la Sociedad en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos posteriores a la adquisición se reconoce en reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados, se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Matriz, se modifican las políticas contables de las asociadas.

### 3.25 Arrendamientos

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

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

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

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

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

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

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

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

En el estado de situación financiera consolidado, 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 ejercicio. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a juicio de la Sociedad, mediante contratos de crédito con vencimiento a largo plazo, disponibles de forma incondicional, se clasifican como pasivos no corrientes.

### 3.27 Medio ambiente

La Sociedad adhiere a los principios del desarrollo sustentable, los cuales compatibilizan el desarrollo económico, cuidando el medio ambiente y la seguridad y salud de sus colaboradores y comunidades vecinas. La Sociedad reconoce que estos principios son clave para el bienestar de sus colaboradores, el cuidado del entorno y para lograr el éxito de sus operaciones. Los desembolsos realizados por la Sociedad son registrados como activo o gasto del ejercicio, atendiendo a la naturaleza del desembolso.

### 3.28 Hiperinflación en Venezuela

Durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la economía venezolana experimentó una inflación de los últimos doce meses de 45,5% y 18,5% respectivamente, según información publicada en página web del Banco Central de Venezuela. El proceso inflacionario acumulado en los últimos tres años llega a una inflación acumulada de 114,66%. 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 Venezuela S.A
- Corporación Forestal Venezuela S.A.
- Corporación Forestal Guayamure S.A.

- Corporación Forestal Imataca C.A.
- Andinos C.A.
- Fibranova C.A.
- Oxinova C.A.

### 3.29 Reclasificaciones

Para efectos de una mejor interpretación de los presentes estados financieros consolidados, se han realizado reclasificaciones respecto el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012.

### 3.30 Nuevos pronunciamientos Contables

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el 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>NIIF 9</b>	Instrumentos Financieros	1 de Enero 2015

#### NIIF 9 - Instrumentos Financieros

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

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

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

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

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

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

La administración estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros del Grupo para el ejercicio que comenzará el 1 de enero de 2015. No obstante se estima no tendrá efectos significativos.

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

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

### Modificación a NIC 32 - Instrumentos Financieros: Presentación

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

Ambos requieren aplicación retrospectiva para ejercicios comparativos.



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

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

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

Las modificaciones a NIC 36 elimina el requerimiento de revelar el importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo (grupo de unidades) para las cuales el importe en libros de la plusvalía o activos intangibles con vida útil indefinida asignados a esa unidad (o grupo de unidades) es significativo comparado con el importe en libros total de la plusvalía o activos intangibles con vida útil indefinida de la entidad. Las modificaciones exigen que una entidad revele el importe recuperable de un activo individual (incluyendo la plusvalía) o una unidad generadora de efectivo para la cual la entidad ha reconocido o reversado un deterioro durante el ejercicio de reporte. Una entidad debe revelar información adicional acerca del valor razonable menos costos de venta de un activo individual, incluyendo la plusvalía, o una unidad generadora de efectivo para la cual la entidad ha reconocido o reversado una pérdida por deterioro durante el ejercicio de reporte, incluyendo: (i) el nivel de la jerarquía de valor razonable (de NIIF 13) dentro de la cual está categorizada la medición del valor razonable; (ii) las técnicas de valuación utilizadas para medir el valor razonable menos los costos de venta; (iii) los supuestos claves utilizados en la medición del valor razonable categorizado dentro de “Nivel 2” y “Nivel 3” de la jerarquía de valor razonable. Además, una entidad debe revelar la tasa de descuento utilizada cuando una entidad ha reconocido o reversado una pérdida por deterioro durante el ejercicio de reporte y el importe recuperable está basado en el valor razonable menos los costos de ventas determinado usando una técnica de valuación del valor presente. Las modificaciones deben ser aplicadas retrospectivamente para ejercicios anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.

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

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

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



o la introducción de leyes o regulaciones. Las modificaciones deben ser aplicadas para ejercicios anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014. Se permite la aplicación anticipada.

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

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

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

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

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

## **4 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO**

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Caja	1.328	3.008
Banco	21.536	52.027
Depósitos a plazo	81.074	45.886
Fondos mutuos	33.214	29.510
Pactos	59	-
<b>Total</b>	<b>137.211</b>	<b>130.431</b>

### **4.1 Depósitos a Plazo**

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

Institución	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Banamex	1.375	469
Bancaribe	5.663	7.907
Banco BBVA	9.000	5.000
Banco Bogotá	-	477
Banco Bradesco	1.360	4.311
Banco de Chile	-	52
Banco de Crédito e Inversiones	5.000	-
Banco de Venezuela	16.815	-
Banco Helm	-	1
Banco Nacional de Crédito	14.159	-
Banco Provincial	-	8.558
Banco Security	4.756	-
Banesco	13.275	6.884
Caixa Economica Federal	4	-
Citibank	6.058	6.041
Corpbanca	-	2.000
HSBC	-	2.279
Santander	3.553	1.907
Sovereignbank Moneda	56	-
<b>Total</b>	<b>81.074</b>	<b>45.886</b>

## 4.2 Fondos mutuos

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

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

Institución	Instrumentos	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	Cash- Serie Unica-Normal	202	-
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	Corporate Dollar	-	80
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Cash- Serie Unica-Normal	67	-
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	Serie Única Liquidez Full	-	360
Banco Francés	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	3.067	22.082
Banco Santander Rio	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	3.915	5.443
BBVA Asset Management Adm. General de Fondos S.A.	BBVA Corporativo - Serie V	9.341	-
BCI Asset Management Adm. General de Fondos S.A.	Fondo Mutuo BCI Competitivo	5.356	-
Itau Chile Adm. Gral. de Fondos S.A.	Itaú Select	5.356	887
Scotia A.G.F. Chile S.A.	Clipper Serie B	554	658
Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A.	Fondo Mutuo Scotia Clipper	5.356	-
<b>Total</b>		<b>33,214</b>	<b>29,510</b>

## 5 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Instrumentos de Cobertura	-	1.341	-	9.931
Río Grande Investment Ltda. (1)	145	471	-	-
Otros	15	26	349	337
<b>Total</b>	<b>160</b>	<b>1.838</b>	<b>349</b>	<b>10.268</b>

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

### 5.1 Instrumentos de cobertura

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

Los derivados para cubrir la exposición a variaciones cambiarias que, actualmente, mantiene Masisa corresponden a instrumentos derivados clasificados como *Cross Currency Swaps* (CCS). Los cuales son utilizados para cubrir deuda denominada en unidades de fomento (UF), fundamentalmente proveniente de bonos en el mercado local.

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

Activos de cobertura	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
<b>Cobertura de tipo de cambio</b>				
Cobertura de flujo de caja	-	1.341	-	9.931
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1.341</b>	<b>-</b>	<b>9.931</b>

El detalle de la cartera de instrumentos de cobertura se encuentra en Nota 30.2.

## 6 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Detalle	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Impuesto a recuperar a largo plazo	-	-	1.401	2.215
Depósitos judiciales	72	-	4.187	1.258
Activos recibidos en pago	410	-	252	396
Seguros	7.622	8.406	-	-
Caminos por amortizar	798	930	-	-
Anticipo proveedores y contratistas	2.650	1.589	-	-
Anticipo compra de activos fijos e inversiones (a)	-	3.181	3.300	2.505
Anticipo contrato prestación de servicio transporte	-	-	1.595	1.927
Compra madera (b)	802	2.846	10.720	3.344
Otros ( c)	1.601	2.203	4.131	905
<b>Total</b>	<b>13.955</b>	<b>19.155</b>	<b>25.586</b>	<b>12.550</b>

- (a) En la porción corriente, corresponde principalmente a anticipos por la compra de terrenos y construcciones asociado a la combinación de negocios.
- (b) Corresponde a un anticipo por contratos de compra de madera firmado por Masisa do Brasil Ltda. y Aguia Forestal y por Terranova Venezuela y Maderas Orinoco Ver Nota 33.1 a) y b).
- (c) En la porción no corriente incluye gastos asociados a la preparación de una posible colocación de un bono internacional que afectaría la tasa efectiva a la fecha de colocación.

## 7 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de la composición de este rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	31.12.2013			31.12.2012		
	Activos antes de provisiones MUS\$	Deterioro deudores comerciales MUS\$	Activos por deudores comerciales netos MUS\$	Activos antes de provisiones MUS\$	Deterioro deudores comerciales MUS\$	Activos por deudores comerciales netos MUS\$
<b>Deudores comerciales corrientes</b>						
Deudores por ventas nacionales	152.596	(6.178)	146.418	177.482	(9.109)	168.373
Deudores por ventas exportación	21.869	(40)	21.829	23.023	(39)	22.984
Deudores varios	14.126	(1.067)	13.059	28.068	(1.213)	26.855
Remanente crédito fiscal	16.305	-	16.305	25.770	-	25.770
Impuestos por recuperar	29.575	-	29.575	41.461	-	41.461
Otras cuentas por cobrar corrientes	219	-	219	1.538	-	1.538
<b>Total Deudores comerciales corrientes</b>	<b>234.690</b>	<b>(7.285)</b>	<b>227.405</b>	<b>297.342</b>	<b>(10.361)</b>	<b>286.981</b>
<b>Operaciones de crédito no corrientes</b>						
Deudores varios no corrientes	2.402	-	2.402	1.714	-	1.714
<b>Total Deudores comerciales no corrientes</b>	<b>2.402</b>	<b>-</b>	<b>2.402</b>	<b>1.714</b>	<b>-</b>	<b>1.714</b>
<b>Total Deudores comerciales</b>	<b>237.092</b>	<b>(7.285)</b>	<b>229.807</b>	<b>299.056</b>	<b>(10.361)</b>	<b>288.695</b>

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

La apertura de “deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” en las distintas monedas que componen el rubro se detalla en Nota 28.1.

Los vencimientos asociados a la cartera de deudores por venta y deudores varios, son los siguientes:

Vencimientos	Cartera antes de deterioro		Deterioro		Cartera Neta	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al día	154.330	181.534	-	-	154.330	181.534
De 0 a 30 días vencidos	11.820	23.758	(670)	(3.032)	11.150	20.726
De 31 a 60 días vencidos	3.377	3.668	(657)	(1.545)	2.720	2.123
De 61 a 90 días vencidos	378	3.592	(299)	(25)	79	3.567
De 91 a 120 días vencidos	495	1.091	(258)	(171)	237	920
De 121 a 150 días vencidos	474	3.399	(30)	(111)	444	3.288
De 151 a 180 días vencidos	151	1.214	(25)	(86)	126	1.128
De 181 a 210 días vencidos	95	875	(26)	(104)	69	771
De 211 a 250 días vencidos	246	982	(74)	(119)	172	863
Más de 251 días vencidos	17.225	8.460	(5.246)	(5.168)	11.979	3.292
<b>Total Corto Plazo</b>	<b>188.591</b>	<b>228.573</b>	<b>(7.285)</b>	<b>(10.361)</b>	<b>181.306</b>	<b>218.212</b>

Masisa ha reconocido una pérdida por deterioro de su cartera de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de MUS\$2.177 del periodo finalizado al 31 de diciembre de 2013 (MUS\$1.820 del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2012) de acuerdo a la antigüedad de los saldos morosos y la expectativa de recuperación de flujos a su valor presente.

El deterioro es determinado en base a porcentajes establecidos en conformidad a los tramos de morosidad definidos en las políticas de la Sociedad. Los porcentajes establecidos son administrados según los criterios de los comités de créditos constituidos en cada uno de los países donde opera Masisa. Adicionalmente se utiliza una metodología cuantitativa para evaluar el comportamiento individual de cada cliente en conjunto con la realidad económica de cada país.

Para los montos en mora y/o atrasados, que no han sido deteriorados, la Sociedad cuenta con seguros de crédito, garantías reales y/o personales, que cubren los principales montos no deteriorados de cada uno de estos clientes.

Una vez que la Sociedad ha agotado todos los medios de cobro aplicables en cada una de las jurisdicciones donde Masisa tiene operaciones, conforme a las leyes de cada país, se procede con el castigo de la cartera de deudores comerciales.

El movimiento del deterioro de la cartera consolidada al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Saldo inicial	(10.361)	(10.900)
Ajuste conversión saldo Inicial	2.438	138
Provisión del período	(2.177)	(1.820)
Utilización del período	2.745	2.142
Otros	70	79
<b>Saldo final</b>	<b>(7.285)</b>	<b>(10.361)</b>

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

El siguiente cuadro muestra la composición por país del saldo neto de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al final de cada ejercicio.

	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Argentina	15.666	21.359	94	843
Brasil	48.385	50.005	763	848
Chile	48.503	66.805	1.545	23
Colombia	7.182	5.348	-	-
Ecuador	3.528	4.741	-	-
Estados Unidos	11.440	13.706	-	-
México	32.709	20.496	-	-
Perú	7.340	3.734	-	-
Venezuela	43.628	90.957	-	-
Otros	9.024	9.830	-	-
<b>Total</b>	<b>227.405</b>	<b>286.981</b>	<b>2.402</b>	<b>1.714</b>

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

Los principales deudores que componen al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:



			31.12.2013
Nombre Principales Clientes	País	Sociedad	MUS\$
Cencosud S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	5.594
Todeschini S/A Ind e Com	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	4.861
Promasa S.A.	Chile	Masisa Forestal S.A	4.329
Moval Moveis Arapongas Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	3.823
Moulure Alexandria Moulding	Chile	Masisa S.A.	3.225
Gmad Madville Suprimentos	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	2.555
Araplac Ind e com de movies Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	2.260
Demobile Ind de Moveis Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	2.099
Aglomán S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	2.064
Closetmaid Corporation	México	Maderas y Sinteticos de Mexico S.A. de C.V.	1.966
Sodimac S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.960
Placavel Com. de Comp. Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.824
Gmad Madcompén Sup para moveis Ltda	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.823
Imperial S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.636
Mafor S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.529
Madergold S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.499
Leo Madeiras, Maq. e Ferrag. Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.402
Romanzza Moveis Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.353
Gravex coml.imp. Exp, Ltda	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.240
East Coast Millwork Dist.	Chile	Masisa S.A.	1.211

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

## 8 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

### 8.1 Accionistas

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

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
Gn Inversiones Limitada	3.639.886.299	46,43%
Inv. Forestales Los Andes Limitada	1.612.485.819	20,57%
Banco De Chile Por Cuenta De Terceros No Residentes	287.738.870	3,67%
AFP Habitat S A Para Fdo Pensión C	237.499.893	3,03%
AFP Habitat S A Fondo Tipo B	179.113.513	2,28%
Celfin Small Cap Chile Fondo de Inversión (Cta. Nueva)	124.609.126	1,59%
Banco Itau Por Cuenta De Inversionistas	120.009.350	1,53%
Banchile C De B S.A.	101.483.474	1,29%
Btg Pactual Chile S. A. C DE B	96.910.940	1,24%
AFP Capital S A Fondo De Pensión Tipo C	95.526.038	1,22%
AFP Habitat S A Fondo Tipo A	90.683.490	1,16%
AFP Cuprum S A Fondo Tipo B	82.437.997	1,05%
AFP Cuprum S A Para Fdo Pensión C	78.500.421	1,00%
AFP Capital S A Fondo De Pensión Tipo B	74.230.210	0,95%
Otros	1.017.989.851	12,99%
<b>Total</b>	<b>7.839.105.291</b>	<b>100,00%</b>

## 8.2 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

### i. Cuentas por cobrar

Sociedad	RUT	Total corriente		Total no corriente	
		31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	4	7	-	-
<b>Total</b>		<b>4</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### ii. Cuentas por Pagar

Sociedad	RUT	Total corriente		Total no corriente	
		31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	37	-	-	-
<b>Total</b>		<b>37</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

				31.12.2013		31.12.2012	
Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
Controladora							
Grupo Nueva	94.323.000-5	Matriz	Servicios Prestados	13	13	14	14
			Arriendo Inmueble	25	25	25	25
			Prestamo recibido	37	-	-	-
Total Controladora				75	38	39	39
Personal clave de la gerencia de la entidad							
Carey y Cia. Ltda.	87.010.500-2	Personal clave de la gerencia	Servicios Prestados	166	(166)	135	(135)
Estudio Harnecker Carey Ltda.	77.907.950-3	Personal clave de la gerencia	Servicios Prestados	97	(97)	148	(148)
Forestal Cobra Ltda.	76.673.290-9	Personal clave de la gerencia	Venta de productos	-	-	1	1
Personal clave, Total				263	(263)	284	(282)
Otras partes relacionadas							
Juan Carlos Méndez	4.402.519-1	Ex-Director	Remesas entregadas	36	-	-	-
Total Otras partes				36	-	-	-
Total				374	(225)	323	(243)

## 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 diciembre de 2013 y 2012 en transacciones inhabituales y / o relevantes de la Sociedad.

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

## 8.4 Comité de Directores

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

## 8.5 Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en abril de 2013 la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Masisa para el ejercicio que va desde mayo de 2013 a abril de 2014. El detalle de los importes pagados durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, que incluye a los miembros del Comité de Directores y Comité de Auditoría, es el siguiente:

Nombre	Cargo	Acumulado 31.12.2013				Acumulado 31.12.2012			
		Directorio Masisa	Comité de Directores	Comité de Auditoría	Dieta Variable	Directorio Masisa	Comité de Directores	Comité de Auditoría	Dieta Variable
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Jorge Carey Tagle	Presidente	90,0	-	-	73,3	90,0	-	-	82,5
Rosangela Mac Cord de Faria	Vice-presidente	60,0	-	9,6	48,8	60,0	-	9,6	55,0
Juan Carlos Méndez González	Director	21,1	7,0	-	65,1	60,0	20,0	-	73,4
Enrique Cibié Bluth	Director	60,0	11,4	4,8	48,8	60,0	-	4,8	55,0
Enrique Seguel Morel	Director	60,0	20,0	-	65,1	60,0	20,0	-	73,4
Salvador Correa Reymond	Director	60,0	20,0	-	65,1	60,0	20,0	-	73,4
Hector Vargas Icaza	Director	60,0	-	4,8	33,5	35,8	-	2,5	-
Gerardo Larraín	Director	34,0	-	-	-	-	-	-	-
Ronald Jean Degen	Ex-Director	-	-	-	15,3	24,2	-	2,3	55,0
<b>Total</b>		<b>445,1</b>	<b>58,4</b>	<b>19,2</b>	<b>415,0</b>	<b>450,0</b>	<b>60,0</b>	<b>19,2</b>	<b>467,7</b>

En Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa celebrada con fecha 18 de abril de 2013 (“la junta”) se eligieron, entre otros acuerdos, como Directores de Masisa, por un ejercicio estatutario de tres años, a las siguientes personas: Jorge Carey Tagle, Rosangela Mac Cord de Faria, Enrique Cibié Bluth, Enrique Seguel Morel, Héctor Vargas Icaza, Gerardo Larraín Kimber y Salvador Correa Reymond, este último elegido en calidad de Director Independiente.

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

- El Directorio eligió como Presidente del Directorio y de la Sociedad, al Director señor Jorge Carey Tagle y como Vicepresidenta a doña Rosangela Mac Cord de Faria.
- Don Salvador Correa Reymond, en su calidad de Director Independiente e integrante por derecho propio del Comité de Directores, designó como miembros de dicho Comité, para completar la integración del mismo, a los directores señores Enrique Cibié Bluth y Enrique Seguel Morel.

## 8.6 Compensaciones del personal clave de la gerencia

Las compensaciones de personal clave de gerencia durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 fueron las siguientes:

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Beneficios a corto plazo (a)	7.872	6.069
Beneficios post-empleo (b)	323	449
Otros beneficios a largo plazo	47	36
<b>Total</b>	<b>8.242</b>	<b>6.554</b>

- El monto informado para el ejercicio al 31 de diciembre de 2013 incluye MUS\$2.616, correspondiente a Bonos Anuales por Gestión del año 2012 y cancelados durante el primer semestre de 2013, para igual ejercicio del año 2012, la cifra alcanza a MUS\$1.444.

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

## 9 INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El detalle de la composición de este rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Sociedad	31.12.2013			Total MUS\$	31.12.2012	
	Participación Directa %	Indirecta %	Total %		Participación Total %	Total MUS\$
Bioenercel (a)	20%	-	20%	419	20%	567
<b>Total</b>				<b>419</b>		<b>567</b>

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

## 10 INVENTARIOS

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

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Productos terminados		
Tableros PB	16.280	13.221
Tableros MDF	47.046	56.187
Tableros MDP	24.241	19.991
Madera Aserrada	6.848	7.680
Trozos	653	759
Molduras	1.413	2.202
Puertas	498	2.123
Otros	16.871	12.317
Sub Total Productos terminados	<u>113.850</u>	<u>114.480</u>
Otros Inventarios		
Productos en tránsito	9.031	4.423
Materia prima	41.974	38.128
Productos en proceso	21.908	26.285
Repuestos de mantención	32.404	33.468
Otros	7.531	9.934
Sub Total Otros inventarios	<u>112.848</u>	<u>112.238</u>
<b>Total</b>	<b>226.698</b>	<b>226.718</b>

## 10.2 Inventario reconocido como costo del ejercicio

Los inventarios reconocidos como costo durante el ejercicio, con respecto a las operaciones que continúan, fueron al 31 de diciembre de 2013 MUS\$1.028.634 (MUS\$1.045.834 al 31 de diciembre de 2012). Se ha reflejado una rebaja de los inventarios, reconocido en gasto del periodo, un ajuste al costo de inventario de MUS\$1.937 al 31 de diciembre de 2013 relacionado con disminuciones de inventarios para que estos queden reflejados a su costo de realización.

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

## 11 ACTIVOS BIOLÓGICOS

### 11.1 Valorización

El detalle del movimiento de activos biológicos para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se presenta en el siguiente cuadro:

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Total Activos Biológicos al inicio del año	523.516	538.909
Adiciones mediante Adquisición, Activos Biológicos	-	-
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios, Activos Biológicos	-	-
Disminuciones a través de Ventas, Activos Biológicos	(9.452)	(10.033)
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta, Activos Biológicos	-	-
Desapropiaciones a través de la Enajenación de Negocios, Activos Biológicos	-	-
Disminuciones debidas a Cosecha, Activos Biológicos	(57.008)	(57.856)
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios físicos, Activos Biológicos	71.766	68.320
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios de precios, Activos Biológicos	28.268	8.053
Disminución en el Cambio de Moneda Extranjera, Activos Biológicos	(59.190)	(22.161)
Otros Disminución, Activos Biológicos	(442)	(1.716)
<b>Cambios en Activos Biológicos, Total</b>	<b>(26.058)</b>	<b>(15.393)</b>
<b>Total Activos Biológicos al final del periodo</b>	<b>497.458</b>	<b>523.516</b>

Al 31 de diciembre de 2013 la Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 226 mil hectáreas (225 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2012) de plantaciones, constituidas por 200 mil hectáreas de pino (199 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2012), 22 mil hectáreas eucaliptus (23 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2012) y 4 mil hectáreas otras especies (3 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2012), distribuidas en Chile, Argentina, Brasil y Venezuela. Además, cuenta con 66 mil hectáreas (66 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2012) de áreas de reserva y protección de bosques naturales. Los terrenos por forestar y suelos con otros usos tienen una superficie de 96 mil hectáreas (98 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2012). La suma total de estas tierras es de 388 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2013 (389 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2012). Este patrimonio de plantaciones forestales juega un rol clave en la estrategia de valor de Masisa, ya que permite asegurar el suministro de fibra en el largo plazo acorde a los planes de crecimiento del negocio en los países donde está presente. Masisa a la fecha no ha recibido subvenciones significativas en los países donde opera.



El Consumo de Materia Prima Propia (CMPP), que representa el costo de las plantaciones cosechadas y vendidas durante el ejercicio que están valorizadas a su valor razonable, asciende a MUS\$66.306 al 31 de diciembre de 2013 (MUS\$68.030 al 31 de diciembre de 2012) y se presenta en la línea Costo de Ventas.

Los activos biológicos son valorizados a su valor razonable, estimándose la venta, menos los costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta en el futuro. El valor razonable se calcula a través del valor presente de los flujos estimados que generan los activos biológicos al momento de la cosecha. Las variaciones del valor razonable, menos los costos de formación de las plantaciones incurrido en el ejercicio, se presentan netos en el Estado de Resultados en la línea Otros Ingresos por función. El crecimiento biológico acumulado al 31 de diciembre de 2013 alcanzó a MUS\$100.034 (MUS\$76.373 en igual periodo del año anterior) y los costos de formación de las plantaciones al 31 de diciembre de 2013 alcanzaron MUS\$37.818 (MUS\$39.981 en igual periodo del año anterior).

La determinación del valor razonable de los activos biológicos considera una evaluación de todas las variables que puedan incidir en la determinación de la proyección de los flujos, como son: estructura futura de precios, costos de formación, cosecha y transporte y la tasas de descuento aplicables al negocio forestal de cada país.

## 11.2 Riesgos

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

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

Uno de los riesgos más significativos a los que están expuestos los activos forestales, es el relacionado al riesgo de incendio. Por esta razón, la Sociedad ha asegurado sus plantaciones mediante contratos de seguros. En el caso de Chile, los contratos ascienden a MUS\$279.886, en Brasil a MUS\$45.705 y en Argentina a MUS\$133.152. Cada uno de estos contratos, incluyen

deducibles de mercado respecto al valor cubierto. Para los activos forestales en Venezuela no existe un mercado de seguros forestales a precios razonables.

### 11.3 Activos Biológicos Pignorados

Con fecha 15 de octubre de 1998, la filial Forestal Tornagaleones S.A. suscribió un crédito con Rabobank Investments Chile S.A. Producto de esta obligación, dicha sociedad hipotecó plantaciones y terrenos por el ejercicio de duración del crédito solicitado, cuyo saldo insoluto asciende a MUS\$6.797. Este crédito fue renovado con fecha 15 de octubre de 2010, con vencimiento el 15 de octubre de 2012. El valor de las referidas plantaciones al 31 de diciembre de 2013 asciende a MUS\$17.995 y la superficie de las plantaciones es de 3.394.37 hectáreas. En tanto, el valor de los terrenos asociados a esta garantía asciende a MUS\$17.513. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, este crédito ha sido pagado y han sido alzados los gravámenes en los respectivos Conservadores de Bienes Raíces.

### 11.4 Activos Biológicos Restringidos

- i. Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad mantiene un juicio en contra de la Sociedad Agro Florestal Sul Brasil, donde se está litigando el derecho del suelo de Kurashiki VI por 140,91 hectáreas, con una valoración al 31 de diciembre de 2013 de MUS\$ 1.255. Sin embargo, desde marzo de 2013, existe autorización judicial para la cosecha de este predio.

El juicio que existía para los predios Consultoria I, II, Kurashiki IV, V, y VII se encuentra terminado con sentencia definitiva y ejecutoriada a favor de Masisa, y por ende, sin restricciones de corta o disposición.

- ii. La filial Corporación Forestal Imataca C.A. (Venezuela) es dueña de 19.204 hectáreas de plantaciones, con una valorización de estos activos al 31 de diciembre de 2013 de MUS\$13.420 y que corresponden a un 22 % del total de hectáreas que administra el Grupo en Venezuela, tramitó la renovación parcial de sus permisos de explotación de predios forestales. En efecto, con fecha 02 de abril del 2013 fue emitida una autorización de corta para 6.860 hectáreas de bosque por un periodo de 2 años con posibilidad de prórroga por un año más. Es importante considerar, que aún cuando los permisos no han sido renovados en su totalidad, no se ha visto afectado el plan general de cosecha de corto y mediano plazo, ni la producción actual en dicho país considerando la totalidad de los medios gestionados por la Sociedad.

### 11.5 Sensibilización de variables

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

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

- i. **Precios de venta de los productos forestales.** Un incremento de 10% en esta variable implicaría que el valor de las plantaciones aumentaría en 28% y generaría un ingreso adicional de US\$140,7 millones por crecimiento biológico. Por el contrario, una disminución equivalente en los precios ocasionaría una baja de 26% en el valor de este activo e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$131,6 millones;
- ii. **Tasa de descuento.** Un aumento de 10% en las tasas de descuento implicaría una baja en el valor del patrimonio forestal de 8% respecto del valor de las plantaciones e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$41,9 millones. Por el contrario, si la tasa de descuento disminuye en 10%, el valor de las plantaciones tendría un aumento de 10% y generaría un mayor ingreso de US\$50,9 millones;
- iii. **Tipo de cambio.** Este efecto se produce principalmente en Chile, donde debido a que la moneda funcional es el dólar, una modificación en la tasa de cambio afecta principalmente los costos y gastos incorporados en los flujos proyectados. Es así, como un incremento de 10% en el tipo de cambio implicaría un aumento de 11% en el valor de las plantaciones, generando un mayor ingreso por crecimiento biológico de aproximadamente US\$55,5 millones. En el caso que disminuya 10%, el efecto en la valoración de las plantaciones es negativo en un 12% y el efecto en resultados sería un menor ingreso por crecimiento biológico de aproximadamente US\$61,3 millones.

Las variaciones de tipo de cambio no tienen implicancias relevantes en las plantaciones de los demás países, donde la moneda funcional es la moneda local y la tasación es determinada y expresada en dichas monedas locales. En efecto, en el caso de las plantaciones de Argentina, Brasil y Venezuela se compensa el efecto inmediato de conversión a dólares, que es la moneda funcional de la matriz, con el hecho de que los activos forestales en estos países se protegen bien de la inflación y la tasa de cambio a través de una recuperación de precios en dólares, manteniendo así su valor a mediano y largo plazo a pesar de las variaciones de estas variables.

## 12 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los activos y pasivos por impuestos corrientes para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente se detallan a continuación:

Activos por impuestos corrientes	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	8.343	4.462
Crédito por donaciones	65	8
Anticipos y retenciones de impuesto renta	22.200	20.789
Otros	206	19
<b>Total</b>	<b>30.814</b>	<b>25.278</b>

<b>Pasivos por impuestos corrientes</b>	<b>31.12.2013 MUS\$</b>	<b>31.12.2012 MUS\$</b>
Impuesto a la renta por pagar	24.962	30.990
Otros corrientes	597	172
<b>Total</b>	<b>25.559</b>	<b>31.162</b>

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

El detalle para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se presenta en el siguiente cuadro:

	<b>31.12.2013 MUS\$</b>	<b>31.12.2012 MUS\$</b>
Terrenos	740	524
Bien Raiz	289	771
Maquinaria	542	638
Construcciones	383	439
Otros	9	93
<b>Total</b>	<b>1.963</b>	<b>2.465</b>

Estos activos, se encuentran dentro de un proceso de venta formal, por lo que ha sido suspendida su depreciación, y se encuentran valorizados al menor valor entre su costo y valor de realización esperado.

### 14 PLUSVALÍA

#### 14.1 Plusvalía

La Plusvalía para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	<b>31.12.2013 MUS\$</b>	<b>31.12.2012 MUS\$</b>
Oxinova C.A. (i)	979	2.572
Placacentros Masisa Chile Ltda. (ii)	10.636	10.636
Arclin Servicios (Masnova Servicios S.A. de C.V.) (iii)	29	29
<b>Total</b>	<b>11.644</b>	<b>13.237</b>

**(i) Oxinova C.A. (Venezuela)**

Con fecha 31 de enero de 2008, la filial Fibranova C.A. adquirió el 51% de Oxinova C.A., en MUS\$11.579, transacción que fue valorizada por el método de compra. Con esta operación, Masisa completó una participación indirecta del 60%.

Producto de esto, se generó una Plusvalía de MUS\$5.144, originada por la diferencia entre el valor pagado y el patrimonio de la filial a valor justo, de acuerdo a lo establecido a la NIIF 3 (Combinación de Negocios). Esta Plusvalía ha disminuido a MUS\$979 producto de las devaluaciones que sufrió el Bolívar Fuerte de Venezuela en enero de 2010, febrero 2013 y su re expresión a diciembre de 2013.

**(ii) Placacentros Masisa Chile Ltda. (Chile)**

Como parte de su estrategia de crecimiento, el 27 de abril de 2011 Masisa adquirió los derechos sociales de Silva y Compañía Ltda. (ahora Placacentros Masisa Chile Ltda.). La operación celebrada involucró, junto con adquirir las acciones de Silva y Compañía Ltda., hacerse de las inversiones en subsidiarias que ésta tenía en Silva Pohl Servicios Ltda. (ahora Masisa Servicios Placacentro Ltda.), Silva Pohl Partes y Piezas Spa (ahora Masisa Componentes Spa) y Silva S.A. (ahora Placacentros Masisa Concepción S.A.), las que conforman una cadena de retail del rubro comercialización de productos para muebles. Esta adquisición cumple con la definición de NIIF 3R para ser tratada como combinación de negocio, correspondiendo a una adquisición de una unidad de negocios en marcha, que genera flujos desde su toma de control.

**Factores que constituyen la plusvalía:**

El análisis de los flujos futuros a obtener luego de incorporar estas operaciones a la cadena de retail, resultan superiores a los costos y obligaciones asumidas, generando un factor relevante para determinar el pago de un monto superior al valor de los activos, lo cual está representado hoy por la plusvalía registrada. Las marcas, según el plan de negocios, no serán utilizadas por el Grupo y, por lo tanto, no forman parte de la Plusvalía adquirida.

El cálculo concluyó que dicha transacción generó una plusvalía positiva por MUS\$10.636, lo cual, de acuerdo a la normativa contable, fue registrado como una plusvalía en los estados financieros consolidados de Masisa S.A y Filiales al 31 de diciembre de 2011.

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

Patrimonio a la fecha de adquisición MUS\$  
(673)

**Ajustes a Fair value**

- Existencias y Clientes	(4.894)
- Activos fijos	(2.297)
- Inversiones en subsidiarias incluidas en combinación de negocios	(4.935)
- Obligaciones adquiridas	5.897
- Impuestos diferidos	(644)
<b>Total Patrimonio a Valor Justo</b>	<b>(7.546)</b>
Valor pagado	3.090
<b>Plusvalía determinada</b>	<b>10.636</b>

**(iii) Arclin México**

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

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

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

**Factores que constituyen la plusvalía:**

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

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

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



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

## 14.2 Plusvalía Negativa

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

Con fecha 28 de febrero de 2013, la filial mexicana de Masisa denominada Maderas y Sintéticos S.A. de C.V. ("Masisa México") firmó con la sociedad mexicana grupo Kuo S.A.B. de C.V. y sus filiales Arrendadora Rexcel S.A. de C.V. y Rexcel S.A. de C.V. ("Grupo Kuo"), un contrato para la compra por parte de Masisa México a Grupo Kuo de unos activos consistentes en líneas de tableros de partículas MDP, con una capacidad nominal de 460.000 m<sup>3</sup> por año, líneas de melamina, líneas de impregnación e impresión de papel, planta de resinas con una capacidad de 24.000 toneladas por año, líneas de laminados decorativos de alta presión, los terrenos, las marcas comerciales y otros activos relacionados y necesarios para la operación del respectivo negocio, los cuales Grupo Kuo operaba a través de las sociedades Rexcel antes mencionadas. Los activos adquiridos se encuentran distribuidos en Lerma, Zitácuaro y Chihuahua, en México.

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

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

La metodología de valorización a fair value de los activos fijos se realizó mediante la evaluación de tasadores independientes. Adicionalmente, la valorización de inventarios, cuentas por cobrar y pagar se realizó considerando las expectativas de recuperación que se tiene a la fecha de adquisición de los activos o liquidación de pasivos asumidos. La valorización de la combinación de negocios y su impacto es la siguiente:

**Activos reconocidos y Pasivos asumidos, a Fair value:**

	Valor Libro MUS\$	Ajustes MUS\$	Fair Value MUS\$
- Cuentas por cobrar	11.178	(1.174)	10.004
- Existencias	5.093	(1.514)	3.579
- Activos fijos	45.684	19.926	65.610
- Intangibles	5.001	(5.000)	1
- Otros activos	4.235	(4.235)	-
- Obligaciones adquiridas	(4.862)	619	(4.243)
- Impuestos diferidos	-	(2.061)	(2.061)
<b>Total activos y pasivos adquiridos</b>	<b>66.329</b>	<b>6.561</b>	<b>72.890</b>
Valor pagado			65.211
Utilidad generada en condiciones ventajosas			(7.679)

**15 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

**15.1 Composición:**

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

Propiedad, planta y equipos, neto	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Terrenos industriales	43.364	33.666
Terrenos forestales	414.721	411.669
Edificios	127.093	134.046
Planta y equipo	550.433	607.536
Equipamiento de tecnologías de la información	3.479	2.322
Instalaciones fijas y accesorios	2.677	2.175
Vehículos de motor	1.647	2.136
Construcción en curso	57.379	38.473
Mejoras de bienes arrendados	1.183	-
Otras propiedades, planta y equipo	15.754	22.064
<b>Total Propiedad, planta y equipos</b>	<b>1.217.730</b>	<b>1.254.087</b>

**Propiedad, planta y equipos, bruto**

	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Terrenos industriales	43.364	33.666
Terrenos forestales	414.721	411.669
Edificios	197.729	220.669
Planta y equipo	806.872	901.510
Equipamiento de tecnologías de la información	14.081	14.390
Instalaciones fijas y accesorios	10.521	10.573
Vehículos de motor	6.101	8.287
Construcción en curso	57.379	38.473
Mejoras de bienes arrendados	1.224	-
Otras propiedades, planta y equipo	29.661	38.564
<b>Total Propiedad, planta y equipos</b>	<b>1.581.653</b>	<b>1.677.801</b>

La depreciación acumulada de Propiedad, planta y equipos al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

**Depreciación acumulada**

	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Edificios	(70.636)	(86.623)
Planta y equipo	(256.439)	(293.974)
Equipamiento de tecnologías de la información	(10.602)	(12.068)
Instalaciones fijas y accesorios	(7.844)	(8.398)
Vehículos de motor	(4.454)	(6.151)
Mejoras de bienes arrendados	(41)	-
Otras propiedades, planta y equipo	(13.907)	(16.500)
<b>Total depreciación acumulada</b>	<b>(363.923)</b>	<b>(423.714)</b>

La depreciación total de Propiedades, plantas y equipos reconocida en los resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 ascendió a MUS\$50.467 (MUS\$51.978 al 31 de diciembre de 2012).

**15.2 Movimientos:**

Los movimientos contables por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son los siguientes:

	Terrenos Industriales MUS\$	Terrenos Forestales MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y equipos MUS\$	Equipamiento de tecnologías de la información MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	Vehículos de Motor MUS\$	Construcción en curso MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
<b>Activos</b>										
<b>Saldo inicial al 01 de enero de 2013</b>	<b>33.666</b>	<b>411.669</b>	<b>134.046</b>	<b>607.536</b>	<b>2.322</b>	<b>2.175</b>	<b>2.136</b>	<b>38.473</b>	<b>22.064</b>	<b>1.254.087</b>
Ajuste conversión saldo Inicial	(4.488)	(29.813)	(31.768)	(115.142)	(249)	(137)	(619)	(1.931)	(4.747)	(188.894)
Adiciones	15	3.477	3.230	11.040	1.213	499	539	56.173	2.656	78.842
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios (a)	14.349	-	11.149	40.053	-	49	10	-	-	65.610
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	-	-	(101)	(931)	(127)	-	(6)	374	-	(791)
Retiros y bajas (b)	(873)	-	378	(1.367)	(49)	(16)	(57)	(2.974)	(4.183)	(9.141)
Gastos por depreciación	-	-	(7.063)	(40.766)	(937)	(492)	(638)	-	(1.693)	(51.589)
Incremento (Disminución) por Revaluación Reconocido en Patrimonio Neto	-	33.286	-	-	-	-	-	-	-	33.286
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Patrimonio Neto	-	-	-	(2.171)	-	-	-	-	-	(2.171)
Reversiones de Deterioro de Valor Reconocidas en el Estado de Resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste conversión Movimientos del Año	677	(3.898)	562	(191)	(20)	(11)	55	35	108	(2.683)
Corrección Monetaria Economía Hiperinflacionaria	18	-	8.994	29.485	118	31	187	396	1.475	40.704
Otros Incrementos (Disminución) (c)	-	-	7.666	22.887	1.208	579	40	(33.167)	1.257	470
<b>Saldo final al 31 diciembre de 2013</b>	<b>43.364</b>	<b>414.721</b>	<b>127.093</b>	<b>550.433</b>	<b>3.479</b>	<b>2.677</b>	<b>1.647</b>	<b>57.379</b>	<b>16.937</b>	<b>1.217.730</b>

	Terrenos Industriales MUS\$	Terrenos Forestales MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y equipos MUS\$	Equipamiento de tecnologías de la información MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	Vehículos de Motor MUS\$	Construcción en curso MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
<b>Activos</b>										
<b>Saldo inicial al 01 de Enero de 2012</b>	<b>33.877</b>	<b>426.469</b>	<b>119.503</b>	<b>544.080</b>	<b>1.642</b>	<b>1.482</b>	<b>1.554</b>	<b>114.226</b>	<b>20.408</b>	<b>1.263.241</b>
Ajuste conversión saldo Inicial	(1.236)	(17.601)	(3.981)	(21.262)	(95)	(84)	(59)	(1.312)	(984)	(46.614)
Adiciones	68	2.822	5.118	22.877	1.405	776	1.328	40.819	6.907	82.120
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	2.816	-	897	4.648	106	59	88	-	132	8.746
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros y bajas	(2.667)	(15)	-	(7.911)	-	(25)	(323)	(4.667)	(2.585)	(18.193)
Gastos por depreciación	-	-	(8.352)	(41.069)	(1.133)	(430)	(725)	-	(1.908)	(53.617)
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Patrimonio Neto	-	-	-	(12.089)	-	-	-	-	-	(12.089)
Reversiones de Deterioro de Valor Reconocidas en el Estado de Resultados	-	-	-	570	-	-	-	-	-	570
Ajuste conversión Movimientos del Año	796	(20)	580	355	20	(1)	38	131	(12)	1.887
Corrección Monetaria Economía Hiperinflacionaria	12	-	6.340	21.495	54	20	115	15	849	28.900
Otros Incrementos (Disminución) (c)	-	14	13.941	95.842	323	378	120	(110.739)	(743)	(864)
<b>Saldo final al 31 de Diciembre de 2012</b>	<b>33.666</b>	<b>411.669</b>	<b>134.046</b>	<b>607.536</b>	<b>2.322</b>	<b>2.175</b>	<b>2.136</b>	<b>38.473</b>	<b>22.064</b>	<b>1.254.087</b>

- (a) Durante el mes de febrero de 2013, como parte de una combinación de negocios se incorporaron los activos adquiridos a Rexcel por Masisa México. Mientras que en abril del 2012, producto de la combinación de negocios de Arclin, se incorporaron los activos de esta sociedad a Masisa México (ver Nota 14.2).
- (b) Con fecha 8 de julio de 2013, se vendió los activos de la planta de puertas, ubicados en Chillán y Cabrero, a Masonite Chile S.A. Esta transacción incluyó la venta de activos fijos y existencias.
- (c) Durante el mes de noviembre 2013, la compañía adquirió la planta de cogeneración eléctrica de 10,1 MW que era de propiedad de la empresa Dalkia y que Masisa mantenía como activo en arrendamiento financiero. Bajo IFRS, esta operación se trató como una renegociación de pasivos.

Durante el mes de enero de 2012 entró en funcionamiento la nueva planta de tableros MDP en Cabrero (Chile) recientemente construida con una capacidad de 280.000 m<sup>3</sup> anuales. Este comienzo de operaciones, significó reclasificar el proyecto desde "Construcciones en curso" por MUS\$85.849, al rubro "Plantas y Equipos" por MUS\$77.601, y al rubro "Edificios" por MUS\$8.248.

### 15.3 Información adicional

#### i. Activos en arrendamiento financiero

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

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero - Frontel	685	743
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero - Dalkia (1)	-	18.916
Maquinarias bajo arrendamiento financiero - Woodtech (2)	384	477
Maquinarias bajo arrendamiento financiero (3)	1.030	1.057
Vehículos bajo arrendamiento financiero	360	420
<b>Total</b>	<b>2.459</b>	<b>21.613</b>

(1) Con fecha 8 de enero de 2011 entró en funcionamiento, en Cabrero, Chile, una planta de cogeneración eléctrica de 10,1MW, bajo un contrato de construcción, operación y transferencia (BOT) con la empresa Dalkia, lo que significó el reconocimiento de activos por MUS\$22.032 durante el año 2011. Durante el mes de noviembre 2013, se adquirió dicha planta a Dalkia como parte de una renegociación de deudas. Ver nota 15.2 (b).

(2) Con fecha 31 mayo de 2012 entró en funcionamiento un contrato celebrado con Woodtech S.A. por maquinarias adquiridas para realizar servicios de medición de trozos de madera, astillas y biomasa, con soporte y mantenimiento con el sistema Logmeter® 3000X, en Cabrero, Chile. Este arrendamiento financiero, incluye activos de maquinarias por MUS\$553.

(3) Con fecha 26 de abril de 2011 Masisa adquirió en Chile, el 100% de los derechos sociales de Silva y Compañía Ltda. (ahora Placacentros Masisa Chile Ltda.) y tres sociedades relacionadas. Al 31 de diciembre de 2013 dichos activos incluyen arrendamientos financieros de activos de maquinarias por MUS\$1.030.

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

	31.12.2013			31.12.2012		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$
Menor a un año	918	92	826	2.333	129	2.204
Entre un año y cinco años	1.599	88	1.511	9.737	226	9.511
Más de cinco años	-	-	-	10.362	33	10.329
<b>Total</b>	<b>2.517</b>	<b>180</b>	<b>2.337</b>	<b>22.432</b>	<b>388</b>	<b>22.044</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 ejercicio de construcción o adquisición en la medida que sean directamente asignables a un proyecto particular. En relación con el financiamiento, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el costo promedio ponderado de financiamiento de largo plazo a la inversión promedio acumulada susceptible de activación que no es financiada específicamente. Durante los ejercicios informados, Masisa capitalizó en sus activos fijos los siguientes intereses por préstamos:

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Importe de los costos por intereses capitalizados	788	406
<b>Total</b>	<b>788</b>	<b>406</b>

La tasa de interés utilizada para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 fue 4,09% anual y para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 fue 4,26% anual.

## iii. Seguros

La Compañía tiene pólizas de seguros para cubrir los riesgos a los cuales está expuesto el material inmovilizado, entre otros. Las coberturas de los principales seguros contratados al 31 de diciembre de 2013 por la Sociedad Matriz y sus filiales, son los siguientes:

	Chile MUS\$	Argentina MUS\$	Brasil MUS\$	México MUS\$	Venezuela MUS\$
Bienes Físicos	483.176	177.317	173.833	118.723	201.000
<b>Total Diciembre 2013</b>	<b>483.176</b>	<b>177.317</b>	<b>173.833</b>	<b>118.723</b>	<b>201.000</b>

Las pólizas incluyen deducibles similares a los aplicables a negocios industriales en el mercado. Otras coberturas de seguro se describen en la Nota 32.2.

## iv. Vidas útiles estimadas

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



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

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

La vida útil de los activos se revisa anualmente, y se ajusta si es necesario, al cierre de cada año.

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

##### Medición

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

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

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

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

#### 15.5 Pérdidas por deterioro reconocidas en el ejercicio

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.

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

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

Con fecha 22 de septiembre de 2012, tuvo lugar un siniestro en la planta de MDP Montenegro, Brasil. Al 31 de diciembre de 2012, la sociedad determinó un deterioro generado por este siniestro en los activos fijos por MU\$5.546. En el mismo año se reconoció el reembolso por MUS\$5.070 asociados a los daños de la planta de MDP.

Durante el año 2013, la Sociedad reconoció deterioros en México por MUS\$2.018. A su vez en Chile también reconoció un deterioro de las Líneas de impregnación y de aglomerado 1 en Mapal por MU\$0,2.

## 15.6 Valorización de terrenos forestales

El valor de terrenos forestales se determina en cada país mediante tasaciones efectuadas por tasadores independientes a la Sociedad, según lo establece la NIC 16. El costo histórico de los terrenos forestales asciende a MUS\$344.728 y MU\$359.065 al 31 de diciembre 2013 y 2012, respectivamente. El valor revaluado de estos activos asciende a MU\$414.721 y MU\$411.669 al 31 de diciembre 2013 y 2012, respectivamente.

## 15.7 Aumentos o disminuciones por revalúo

Los terrenos forestales y las tierras en general constituyen un destino de inversión y protección de alta estabilidad para el inversionista y que capturan plusvalía a través del paso del tiempo, ya que es un bien limitado y escaso en los países donde opera la sociedad. En Chile y Brasil la tierra es valorada en el mercado en moneda local, lo que representa la costumbre o norma en que estos bienes son transados en el mercado de tierras. Para el caso de Argentina, debido a que la tierra ha constituido históricamente un refugio para los inversionistas ante posibles devaluaciones, el mercado de tierras está indexado a la moneda dólar.

Entre los factores más relevantes que son considerados por las empresas a cargo de las tasaciones, se encuentran la calidad del suelo, ubicación y los precios de las transacciones más recientes. Con la información obtenida, determinan el valor justo de los terrenos forestales.

La política de la Sociedad es actualizar las tasaciones de los terrenos forestales cada tres años o cuando hayan ocurrido cambios significativos. Durante el año 2013 se efectuaron actualizaciones de las tasaciones forestales realizadas en el año 2011, con el objetivo de reflejar los cambios en la valoración de los terrenos.

Las empresas y profesionales independientes que realizaron las respectivas actualizaciones de tasaciones efectuadas en el año 2013, fueron las siguientes:

<b>País</b>	<b>Empresa</b>
Chile	Christian Pérez S., Ing. Forestal de la Universidad Austral.
Brasil	Silviconsult Engenharia Ltda.
Argentina	Palma & Palma S.H.
Venezuela	Jaime Aymerich Chamber

El efecto de la actualización realizada durante el año 2013 fue un incremento de MUS\$33.159. Este tipo de revalúo es registrado contra patrimonio, neto de impuestos diferidos en el rubro Otras reservas (Ver Nota 22.2).

## 16 IMPUESTO DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

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

El gasto por impuesto reconocido en los resultados por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	<b>Acumulado</b>	
	<b>31.12.2013 MUS\$</b>	<b>31.12.2012 MUS\$</b>
Impuesto corriente	(24.327)	(30.947)
Otros por impuesto corriente	5	(54)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	(5.261)	245
<b>Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto</b>	<b>(29.583)</b>	<b>(30.756)</b>
<b>Gasto por impuestos diferidos a las ganancias</b>		
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(10.576)	24.895
(Gasto) diferido ingreso por impuestos relativo a cambios de la tasa impositiva o nuevas tasas	6.166	(880)
Otros	(1.228)	1.499
<b>Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto</b>	<b>(5.638)</b>	<b>25.514</b>
<b>Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<b>(35.221)</b>	<b>(5.242)</b>

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

	<b>Acumulado</b>	
	<b>31.12.2013 MUS\$</b>	<b>31.12.2012 MUS\$</b>
Gasto por impuestos corrientes nacional (neto)	(29.583)	(30.756)
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes extranjero (neto)	-	-
<b>Total gasto por impuesto corriente, neto</b>	<b>(29.583)</b>	<b>(30.756)</b>

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

Ingreso por impuestos diferidos nacional (neto)	(5.638)	25.514
<b>Total ingreso por impuesto corriente, neto</b>	<b>(5.638)</b>	<b>25.514</b>
<b>Total gasto por impuesto a las ganancias</b>	<b>(35.221)</b>	<b>(5.242)</b>

## 16.2 Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	<b>Acumulado</b>	
	<b>31.12.2013 MUS\$</b>	<b>31.12.2012 MUS\$</b>
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(18.027)	(11.190)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	6.563	(16.532)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imposables	12.997	18.334
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(20.205)	430
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(48)	3.023
Efecto Impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(3.162)	3.846
Efecto Impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	852	(157)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(14.191)	(2.996)
<b>Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>(17.194)</b>	<b>5.948</b>
<b>Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva</b>	<b>(35.221)</b>	<b>(5.242)</b>

	Acumulado	
	31.12.2013 %	31.12.2012 %
Tasa impositiva legal	(20,0)	(20,0)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	7,3	(29,5)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	14,4	32,8
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(22,4)	0,8
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(0,1)	5,4
Efecto Impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(3,5)	6,9
Efecto Impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	0,9	(0,3)
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	(15,7)	(5,4)
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	(19,1)	10,7
Tasa impositiva efectiva (%)	(39,1)	(9,3)

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

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

### 16.3 Impuestos diferidos reconocidos directamente en patrimonio

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

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Revalorizaciones de Propiedades, plantas y equipos	(9.366)	(4.343)
Variaciones de valor razonable activos de cobertura	(2.078)	3.318
Diferencias de cambio - inversión neta	14.960	5.825
Diferencias de conversión impuestos diferidos	33.868	-
Impuesto relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integra	98	-
Total Impuestos diferidos reconocidos directamente en patrimonio	37.482	4.800

### 16.4 Impuestos diferidos que surgen de una Combinación de Negocios

Los saldos generados por impuestos diferidos, como parte del proceso de combinación de negocios de Rexcel (Ver nota 14.2), se presentan disminuyendo el efecto de las ganancias en la combinación de negocios. Ver Otros Ingresos, Nota 26 (c). El detalle es el siguiente:

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Propiedades, plantas y equipos	(3.591)	-
Provisiones	480	-
Otros pasivos	1.050	-
<b>Total Impuestos diferidos reconocidos directamente en Plusvalía resultados</b>	<b>(2.061)</b>	<b>-</b>

## 16.5 Movimientos del año impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de los activos y pasivos por impuestos diferidos, han experimentado los siguientes movimientos durante los ejercicios al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

Activos por impuestos diferidos reconocidos,	Saldo inicial al 01.01.2012	Ajuste de conversión Saldo inicial	Reconocido en Resultados del Ejercicio	Reconocido en Otros Result. Integral	Saldo inicial al 31.12.2012	Ajuste de conversión Saldo inicial	Reconocido en Resultados del Ejercicio	Reconocido en Otros Result. Integral	Saldo final al 31.12.2013
relativos a:	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	40,829	-	9,690	-	50,519	(31,060)	8,748	-	28,207
Acumulaciones (o devengos)	4,021	-	92	-	4,113	(25)	(421)	-	3,667
Provisiones	12,640	(399)	6,827	-	19,068	(12,657)	(1,664)	-	4,747
Contratos de Moneda Extranjera	14,661	-	(35,272)	35,161	14,550	(9,977)	10,839	6,428	21,840
Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	1,875	-	(136)	-	1,739	(272)	249	98	1,814
Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	-	-	873	-	873	-	-	-	873
Revaluaciones de Instrumentos Financieros	2,870	-	(3,652)	3,318	2,536	-	-	(191)	2,345
Pérdidas Fiscales	91,295	(1,308)	13,291	-	103,278	(2,163)	(12,419)	-	88,696
Otros (no superior al 10%)	422	-	251	-	673	1,031	999	-	2,703
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>168,613</b>	<b>(1,707)</b>	<b>(8,036)</b>	<b>38,479</b>	<b>197,349</b>	<b>(55,123)</b>	<b>6,331</b>	<b>6,335</b>	<b>154,892</b>

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos,	Saldo inicial al 01.01.2012	Ajuste de conversión Saldo inicial	Reconocido en Resultados del Ejercicio	Reconocido en Otros Result. Integral	Saldo inicial al 31.12.2012	Ajuste de conversión Saldo inicial	Reconocido en Resultados del Ejercicio	Reconocido en Otros Result. Integral	Saldo final al 31.12.2013
relativos a:	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	28,264	(2,072)	2,040	-	28,232	(3,367)	3,753	-	28,618
Amortizaciones	75	-	(30)	-	45	(11)	(34)	-	-
Acumulaciones (o Devengos)	5,678	-	757	-	6,435	-	3,720	-	10,155
Provisiones	1,188	(30)	945	-	2,103	(39)	(148)	-	1,916
Contratos en Moneda Extranjera	20,054	(1,646)	(10,320)	-	8,088	(1,033)	3,501	8,506	19,062
Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	120,033	(10,696)	6,644	4,343	120,324	(26,884)	132	9,366	102,938
Otros (no superior al 10%)	4,110	(180)	(3)	-	3,927	(333)	1,046	-	4,640
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>179,402</b>	<b>(14,624)</b>	<b>33</b>	<b>4,343</b>	<b>169,154</b>	<b>(31,667)</b>	<b>11,970</b>	<b>17,872</b>	<b>167,329</b>

## 16.6 Activos por impuestos diferidos no reconocidos

El detalle de activos por impuestos diferidos no reconocidos para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Activos por impuestos diferidos, pérdidas fiscales, no reconocidas	44	18.234
<b>Total activos por impuestos diferidos no reconocidos</b>	<b>44</b>	<b>18.234</b>



## 17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

<b>i. Corriente</b>	<b>31.12.2013 MUS\$</b>	<b>31.12.2012 MUS\$</b>
Préstamos de entidades financieras	187.734	126.956
Obligaciones con el público, bonos (1)	33.031	12.179
Arrendamiento financiero	826	2.204
Instrumentos derivados	1.102	-
<b>Total</b>	<b>222.693</b>	<b>141.339</b>
<b>ii. No corriente</b>	<b>31.12.2013 MUS\$</b>	<b>31.12.2012 MUS\$</b>
Préstamos de entidades financieras	262.468	262.262
Obligaciones con el público, bonos (1)	372.971	431.004
Arrendamiento financiero	1.511	19.840
Instrumentos derivados	6.519	-
<b>Total</b>	<b>643.469</b>	<b>713.106</b>

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

### 17.1 Préstamos de entidades financieras:

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

[illegible]



MONTECRONTABLES																				
31/12/2012																				
Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Monto o requisito	Tipo de amortización	TASA INTERÉS				Vencimiento				Totales				TOTAL INICIAL		
						NOMINAL	EFFECTIVA	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	CORTO PLAZO	CAPITAL CORTO PLAZO		1 a 3 años		3 a 5 años		Mas de 5 años		LARGO PLAZO	CAPITAL LARGO PLAZO
											MOS	MOS	MOS	MOS	MOS	MOS				
Banco Balcasar	O-E	Matas Colombia S.A.	Colombia	Dólar	Rescat	3,25%	3,25%	-	-	7,25%	7,25%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Robinson Nodred	O-E	Matas Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Al vencimiento	3,25%	0,00%	-	27	27	27	-	7,00%	7,02%	6,94%	6,37	6,30	-	-	
Banco HSB	O-E	Matas do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	6,74%	6,74%	95	395	480	485	1,070	1,50%	1,070	1,560	1,585	-	-	-	
Banco HSB	O-E	Matas do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	6,25%	6,25%	137	525	662	650	1,715	2,37%	2,365	2,365	2,365	-	-	-	
Banco BSA S.A. - FINIMP	O-E	Matas do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	5,95%	5,95%	2,991	7,250	10,141	10,987	13,422	-	13,422	13,422	13,422	-	-	-	
Banco HSB S.A. - FINIMP	O-E	Matas do Brasil	Brasil	Dólar	Vencimiento	3,36%	3,36%	34	-	34	-	1,323	-	1,323	4,404	4,404	-	-	-	
Banco Chile	O-E	Matas Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,21%	3,959	3,982	7,910	7,778	14,971	15,001	-	2,687	-	-	-	-	
Banco Chile	O-E	Matas Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,21%	3,959	3,982	7,910	7,778	14,971	15,001	-	-	-	-	-	-	
Export Development Canada	O-E	Matas Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,21%	3,959	3,982	7,910	7,778	14,971	15,001	-	-	-	-	-	-	
The Bank of Nova Scotia	O-E	Matas Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,21%	3,959	3,982	7,910	7,778	14,971	15,001	-	-	-	-	-	-	
Banco de Brasil S.A. - NY	O-E	Matas Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,21%	3,959	3,982	7,910	7,778	14,971	15,001	-	-	-	-	-	-	
Banco de Brasil S.A. - NY	O-E	Matas Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,21%	3,959	3,982	7,910	7,778	14,971	15,001	-	-	-	-	-	-	
Banco Intercontinental	O-E	Matas Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,21%	3,959	3,982	7,910	7,778	14,971	15,001	-	-	-	-	-	-	
HSBC Bank	O-E	Matas Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,21%	3,959	3,982	7,910	7,778	14,971	15,001	-	-	-	-	-	-	
Repetec Bank Limited	O-E	Matas Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,21%	3,959	3,982	7,910	7,778	14,971	15,001	-	-	-	-	-	-	
Banco de Chile	O-E	Matas Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,21%	3,959	3,982	7,910	7,778	14,971	15,001	-	-	-	-	-	-	
Banco de Chile	O-E	Matas Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,21%	3,959	3,982	7,910	7,778	14,971	15,001	-	-	-	-	-	-	
Banco de Chile	O-E	Matas Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,21%	3,959	3,982	7,910	7,778	14,971	15,001	-	-	-	-	-	-	
Banco de Chile	O-E	Matas Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,21%	3,959	3,982	7,910	7,778	14,971	15,001	-	-	-	-	-	-	
Banco de Chile	O-E	Matas Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,21%	3,959	3,982	7,910	7,778	14,971	15,001	-	-	-	-	-	-	
Banco de Chile	O-E	Matas Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,21%	3,959	3,982	7,910	7,778	14,971	15,001	-	-	-	-	-	-	
Banco de Chile	O-E	Matas Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,21%	3,959	3,982	7,910	7,778	14,971	15,001	-	-	-	-	-	-	
Banco de Chile	O-E	Matas Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	3,21%	3,21%	3,959	3,982	7,910	7,778	14,971	15,001	-	-	-	-	-	-	
Banco de Chile	O-E	Matas Overseas Ltd																		

## 17.2 Obligaciones con el público

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

MONTOS CONTABLES												
31.12.2013												
Vencimiento												
Identificación	Fecha de Vencimiento	N° Registro SVS	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interes tasa efectiva	Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Totales	Capital Insoluto
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bono serie B	2024-12-15	355	UF	SEMESTRAL	6,83%	23,956	-	-	-	-	23,956	24,508
Bono serie E	2026-10-15	439	UF	SEMESTRAL	5,46%	3,720	2,943	17,705	11,804	41,164	77,336	79,423
Bono serie H	2028-05-15	356	UF	SEMESTRAL	4,65%	259	-	-	11,625	53,683	65,567	66,648
Bono serie L	2029-12-15	560	UF	SEMESTRAL	6,06%	331	-	-	-	149,077	149,408	155,513
Bono serie M	2017-08-01	725	UF	SEMESTRAL	5,05%	902	-	-	44,400	-	45,302	44,432
Bono serie N	2033-08-01	724	UF	SEMESTRAL	5,52%	920	-	-	-	43,513	44,433	44,432
						30.088	2.943	17.705	67.829	287.437	406.002	414.956

MONTOS CONTABLES												
31.12.2012												
						Vencimiento						
Identificación	Fecha de Vencimiento	N° Registro SVS	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interes tasa efectiva	Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Totales	Capital Insoluto
Bono serie B	2024-12-15	355	UF	SEMESTRAL	6,83%	MUS\$ 1,235	MUS\$ 1,161	MUS\$ 6,970	MUS\$ 4,644	MUS\$ 13,930	MUS\$ 27,940	MUS\$ 28,635
Bono serie E	2026-10-15	439	UF	SEMESTRAL	5,46%	4,041	3,145	18,911	12,608	50,300	89,005	91,608
Bono serie H	2028-05-15	356	UF	SEMESTRAL	4,65%	275	-	-	9,196	60,616	70,087	71,384
Bono serie L	2029-12-15	560	UF	SEMESTRAL	6,06%	377	-	-	-	159,727	160,104	166,561
Bono serie M	2017-08-01	725	UF	SEMESTRAL	5,05%	958	-	-	47,512	-	48,470	47,589
Bono serie N	2033-08-01	724	UF	SEMESTRAL	5,52%	987	-	-	-	46,590	47,577	47,589
Total						7.873	4.306	25.881	73.960	331.163	443.183	453.366

Los valores nominales, no difieren significativamente a los valores contables registrados por las obligaciones con el público.

## 17.3 Arrendamiento financiero

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

31.12.2013									
MONTOS CONTABLES									
Nombre entidad acreedora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa efectiva [% entre 0 y 1]	hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	más de 1 año hasta 3 años	más de 3 años hasta 5 años	más de 5 años	
Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	9,52%	55	133	353	70	-	
Woodtech S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	4,91%	40	84	240	21	-	
Autorentas del Pacífico S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	0,39%	16	27	76	-	-	
Autorentas del Pacífico S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	0,39%	19	46	129	-	-	
Banco Chile	Unidad de Fomento	Mensual	3,66%	3	9	17	-	-	
Banco Itaú	Unidad de Fomento	Mensual	3,24%	24	72	128	-	-	
Banco Rabobank	Unidad de Fomento	Mensual	2,99%	21	63	112	-	-	
Banco Security	Unidad de Fomento	Mensual	2,94%	22	98	191	-	-	
Banco Chile	Unidad de Fomento	Mensual	0,42%	22	72	174	-	-	
<b>TOTAL</b>				<b>222</b>	<b>604</b>	<b>1.420</b>	<b>91</b>	<b>-</b>	

31.12.2012								
MONTOS CONTABLES								
Nombre entidad acreedora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa efectiva [% entre 0 y 1]	hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	más de 1 año hasta 3 años	más de 3 años hasta 5 años	más de 5 años
Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	9,52%	58	114	341	274	-
Woodtech S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	4,91%	51	86	245	154	-
Compañía Nacional de Energía Ltda. (a)	Dólar	Mensual	0,09%	366	1.098	2.930	2.936	11.799
Autorentas del Pacífico S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	0,39%	12	25	77	42	-
Autorentas del Pacífico S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	0,39%	20	43	133	70	-
Banco Chile	Unidad de Fomento	Mensual	3,66%	3	14	43	-	-
Banco Itaú	Unidad de Fomento	Mensual	3,24%	24	76	242	-	-
Banco Rabobank	Unidad de Fomento	Mensual	2,99%	21	65	208	-	-
Banco Security	Unidad de Fomento	Mensual	2,94%	32	96	346	-	-
<b>TOTAL</b>				<b>587</b>	<b>1.617</b>	<b>4.565</b>	<b>3.476</b>	<b>11.799</b>

- (a) Durante el mes de noviembre 2013, como parte de una renegociación de deudas, se adquirió la planta de cogeneración eléctrica de 10,1MW mantenida como activos en leasing. Con la adquisición, se extinguió la deuda vigente mantenida por este concepto. Ver nota 15.2 (b)

Los valores nominales, no difieren significativamente a los valores contables registrados por los arrendamientos financieros.

## 17.4 Instrumentos Derivados

La Sociedad, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 30.2, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir parte de su exposición a las variaciones cambiarias y de tasas de interés. La Compañía no toma instrumentos derivados con fines especulativos.

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

El detalle de la cartera de instrumentos derivados se encuentra en la Nota 30.2.

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

El detalle de cuentas por pagar comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	Corriente	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Cuentas por pagar comerciales	147.044	129.374
Acreedores varios	2.670	28.473
Iva débito fiscal	19.051	11.102
Dividendos por pagar	4.941	10.864
Retención Iva terceros	1.058	1.326
Remuneraciones por pagar	11.871	10.676
Provisión vacaciones	10.787	12.099
Otras cuentas por pagar	6.441	5.220
<b>Total</b>	<b>203.863</b>	<b>209.134</b>

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

El desglose por moneda de este rubro, y su vencimiento corriente, se encuentran detallados en la Nota 28.3.

La apertura por segmento de este rubro, se encuentra revelado en la Nota 25.3.

Los principales proveedores que componen este rubro al 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

Nombre del Proveedor	País	Sociedad	MUS\$
Momentive química do Brasil Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	5.033
GPC Química S.A.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	2.669
Resinas Concordia S.R.L.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	2.428
Schattdecor do Brasil inde com Ltda	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.917
Servicio y Mantenimiento Macapaima	Venezuela	Fibranova, C.A.	1.311
Pemex Petroquímica	Mexico	Maderas y Sinteticos de Mexico S.A. de C.V.	1.228
Tasa Logística S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.166
Financiera Bajío S.A de CV	Mexico	Maderas y Sinteticos de Mexico S.A. de C.V.	1.162
MD Papeis Ltda.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.088
Impress decor brasil pap decor Ltda.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.064
HSBC México S.A.	Mexico	Maderas y Sinteticos de Mexico S.A. de C.V.	711
Lamigraf S.A.	Mexico	Maderas y Sinteticos de Mexico S.A. de C.V.	614
Automotriz Autosur Ltda.	Chile	Masisa S.A.	557
Lamigraf S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	542
Megalógica S.A.	Chile	Masisa S.A.	541
Cía.Seguros de Crédito Continental	Chile	Masisa S.A.	534
Cammesa	Argentina	Masisa Argentina S.A.	508
Georgia Pacific Resinas Ltda.	Chile	Masisa S.A.	476
Technocell Dekor	Mexico	Maderas y Sinteticos de Mexico S.A. de C.V.	441
AIG Chile Cía De Seguros Generales	Chile	Masisa S.A.	402



## 19 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO

19.1 El detalle de las otras provisiones al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

Concepto	Corriente		No corriente	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Provisión por reestructuración (a)	245	1.883	-	-
Provisión de reclamaciones legales	3.130	2.217	-	-
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación (b)	-	-	1.624	2.064
Participación en utilidades y bonos	7.235	10.703	-	73
Otras provisiones (c)	1.749	699	1.654	3.817
<b>Total</b>	<b>12.359</b>	<b>15.502</b>	<b>3.278</b>	<b>5.954</b>

- (a) Al 31 de diciembre de 2012 se incluye el plan de reestructuración programado para el cierre de las plantas Ranco y Puschmann, en Valdivia, y Línea N°1 de la Planta Mapal, en Chile.
- (b) Desmantelamiento, Costos de Restauración y Rehabilitación: en el año 1997 Terranova de Venezuela S.A. (TDVSA) firmó un contrato con CVG Proforca C.A., donde esta última empresa entregó los derechos de uso y goce sobre un lote de terreno de 30.000 has., y TDVSA se obligó a reforestar, a su costo y para su beneficio, las porciones del inmueble que hayan sido cosechadas durante los primeros veinte años de vigencia del contrato. El monto presentado incluye el costo estimado de reforestar las tierras ya cosechadas. El menor valor de esta provisión al 30 de septiembre, corresponde a la devaluación del tipo de cambio en Venezuela.
- (c) En el ítem otros, se incluyen provisiones constituidas por Masisa y sus filiales, para hacer frente al cumplimiento de diversas obligaciones.

19.2 El movimiento de las provisiones por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 2013</b>	1.883	2.217	2.064	10.776	4.516
Provisiones adicionales	758	1.864	839	11.001	1.778
Provisión utilizada	(2.236)	(353)	-	(11.193)	(378)
Reverso de provisión	-	-	-	8	(93)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(160)	(569)	(1.279)	(2.673)	(2.562)
Otro incremento (decremento)	-	(29)	-	(684)	142
<b>Saldo final al 31 de diciembre 2013</b>	245	3.130	1.624	7.235	3.403

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

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

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

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión de beneficios al personal al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

Concepto	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
<b>Corrientes</b>		
Indemnización por años de servicio	818	732
<b>No corrientes</b>		
Indemnización por años de servicio	7.151	7.794
<b>Total</b>	<b>7.969</b>	<b>8.526</b>

Detalle de movimientos	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Valor presente de obligaciones al inicio del período	8.526	4.910
Costo de servicio corriente obligación plan de beneficios	1.625	2.258
Costo por interés al 4%	274	156
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios	(1.724)	(1.213)
Variación actuarial y variación del plan de beneficios	1.441	1.894
Efectos diferencia de cambio	(2.173)	521
<b>Valor presente obligaciones al final del período</b>	<b>7.969</b>	<b>8.526</b>

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

La administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento de 4,0% real anual para Chile y 12,0% para Venezuela, los aumentos esperados en las remuneraciones y la permanencia futura estimada, entre otros.

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

Bases actuariales utilizadas	31.12.2013	
	Chile	Venezuela
Tasa de descuento nominal anual	4,00%	12,00%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%	1,00%
Tasa anual de despidos	2,70%	3,10%
Tasa anual de renunciaciones	1,30%	3,10%
Edad de retiro		
Hombres	65 Años	60 Años
Mujeres	60 Años	55 Años
Tabla de mortalidad	RV 2009 H	Seg 2013 H
	RV 2009 M	Seg 2013 M

Con fecha 9 de mayo de 2012, el Gobierno venezolano promulgó una nueva Ley Orgánica del Trabajo. Esta Ley complementa algunos beneficios laborales ya existentes e introduce restricciones

a la tercerización de servicios. La Sociedad ha reconocido los efectos financieros de esta nueva Ley en base a un estudio actuarial elaborado por un actuario independiente según los supuestos proporcionados por la administración de Venezuela, los que al 31 de diciembre de 2012 significaron un aumento en la provisión de beneficios a los empleados no corrientes de MU\$ 1.894 en las filiales en de dicho país.

## 21 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

El detalle de los otros pasivos no financieros no corrientes para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

Concepto	Total Corriente		Total No Corriente			
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	2015 MUS\$	2016 y más MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Compra -Inversiones FTG	-	16	-	-	-	-
Moratoria AFIP (a)	-	-	554	1.448	2.002	2.891
ICMS Prodepar (b)	-	-	4.542	9.718	14.260	18.604
ICMS Rio Grande do Sul (b)	-	-	-	15.449	15.449	12.481
Impuestos Débitos y Créditos (c )	-	-	228	837	1.065	-
Otros	179	183	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>179</b>	<b>199</b>	<b>5.324</b>	<b>27.452</b>	<b>32.776</b>	<b>33.976</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 reconoce el plan de pago acordado el cual fue reclasificada a otros pasivos no corrientes.
- (b) En ambos casos corresponde a impuestos por pagar convenidos a largo plazo en Brasil, con los estados de Paraná y Rio Grande do Sul, respectivamente.
- (c) Las filiales argentinas de la Sociedad se encuentran beneficiadas por una ley de fomento forestal, uno de cuyos beneficios consiste en un marco de estabilidad tributaria. Recientemente se concluyó que el impuesto de débitos y créditos bancarios, que fue promulgado en 2001, no se podrá considerar dentro de dichos beneficios, razón por la cual la Compañía se acogió a un plan de pagos a plazo de esta obligación. El reconocimiento de esta obligación tuvo un impacto en Otros Gastos por Función. Ver Nota 26.

## 22 INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

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

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2013 asciende a MUS\$996.282, equivalentes a 7.839.105.291 acciones, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios. Como parte del último aumento de capital, la Sociedad obtuvo un menor valor en la colocación de sus acciones de MUS\$7.193, el cual se presenta neto en la línea capital emitido.

Al 31 de diciembre de 2013, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

#### Número de acciones

Fecha	Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
01.01.2009	Única	5.667.750.881	5.667.750.881	5.667.750.881
Aumento 2009	Única	1.297.352.607	1.297.352.607	1.297.352.607
Aumento 2013	Única	874.001.803	874.001.803	874.001.803
31.12.2013	Única	7.839.105.291	7.839.105.291	7.839.105.291

#### Capital

Serie	Capital suscrito MUS\$	Capital pagado MUS\$	Menor valor obtenido en colocación de acciones MUS\$
Única	996.282	996.282	7.193

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

Con fecha 6 de marzo de 2009, en sesión extraordinaria del Directorio de la Sociedad, se acordó colocar 1.327.632.000 acciones de pago a un precio de colocación de \$45,60 por acción. Al 16 de junio de 2009, fecha culmine que fijó el Directorio para suscribir y pagar el aumento de capital, se suscribieron y pagaron 1.297.352.607 acciones, equivalentes a MUS\$100.759. Este incremento patrimonial se registró en la línea Capital Emitido por MUS\$96.101 y generó un sobreprecio en venta de acciones propias por MUS\$4.659, el cual se presenta en la línea Capital Emitido, junto al Capital Pagado.

Con fecha 16 de junio de 2009, conforme a lo establecido en el artículo 24 de la ley 18.046, venció el plazo para enterar el aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas, sin que se haya enterado éste en su totalidad. El capital de la Sociedad quedó reducido a la cantidad efectivamente pagada. Como consecuencia de lo anterior, el capital social de Masisa S.A. disminuyó de pleno derecho en US\$3.899.807, que corresponden al valor de las 52.647.393 acciones que no fueron suscritas y pagadas.

Con fecha 21 de marzo de 2013, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, se aprobó aumentar el capital social de Masisa S.A. en la suma de US\$100.000.000 (cien millones de dólares de los Estados Unidos de América), mediante la emisión de 1.000.000.000 de nuevas acciones de pago, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios. Asimismo, la Junta facultó ampliamente al Directorio para fijar el precio de colocación de las nuevas acciones y en general para decidir respecto de todas las condiciones de la colocación y materialización de este aumento de capital en la forma señalada por la Junta y con las restricciones que establece la normativa vigente aplicable.

Con fecha 21 de marzo de 2013, en sesión extraordinaria del Directorio de la Sociedad, se acordó ofrecer preferentemente a los accionistas y proceder a la colocación de 1.000.000.000 de acciones de pago a un precio de colocación de \$45,50 por acción.

El ejercicio de colocación preferente finalizó el día 29 de junio de 2013, fecha en la cual se suscribieron y pagaron 874.001.803 acciones equivalentes a MU\$87.400, recaudándose MU\$80.207, generando un menor valor en colocación de acciones propias de MU\$7.193, el cual se presenta en la línea capital emitido junto al capital pagado. Al 31 de diciembre de 2013 el saldo remanente por colocar asciende a 125.998.197 acciones.

## 22.2 Otras reservas

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

Reservas:	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Para futuros dividendos	51.424	51.424
De conversión	(413.854)	(185.485)
Revaluación terrenos forestales	236.960	216.783
Ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(1.447)	(104)
De coberturas	2.105	(8.244)
Otras	(69)	(241)
<b>Total</b>	<b>(124.881)</b>	<b>74.133</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 febrero de 2013 el Gobierno venezolano anunció la devaluación del Bolívar Fuerte, pasando de B\$4,3 a B\$6,3 Bolívares por dólar. Con fecha 16 de enero de 2014 el Gobierno venezolano modificó el sistema de control de cambios, dejando a SICAD como el principal sistema de acceso a divisas para la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2013 este tipo de cambio fue de B\$11,30 Bolívares por dólar. La variación experimentada en el ejercicio 2013 se explica principalmente por el



reconocimiento de ambas devaluaciones, la cual según la metodología de conversión de estados financieros bajo IFRS, se registra contra la cuenta Otras Reservas de Conversión.

- iii. Reserva Revaluación Terrenos Forestales: De acuerdo con el criterio contable descrito en la Nota 3.6, la Compañía ha adoptado como criterio de valorización de sus terrenos forestales el costo revaluado. En esta reserva se incluye la revaluación de los terrenos forestales de Masisa. La última revaluación efectuada, se realizó al 31 de diciembre de 2013 y generó un efecto neto de impuestos diferidos de MUS\$20.177. Ver Nota 15.7
- iv. Reservas de Coberturas: Tal como se detalla en la Nota 30.2, la Compañía mantiene instrumentos derivados que ha clasificado como cobertura. Las diferencias de valorización de estos instrumentos bajo NIIF, se clasifican con cargo o abono a patrimonio.
- v. Otras Reservas: Para los ejercicios 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. 1.736 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se ha deducido del capital pagado los costos de emisión y de colocación de acciones de emisiones anteriores.

## 22.3 Distribución de utilidades

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

A continuación, se detalla el dividendo por acción que las Juntas de Accionistas han acordado por los resultados de los ejercicios 2012 y 2011, el cual se presenta en dólares a la fecha de pago:

Dividendo	Mes de pago	Dividendo por acción	Cantidad de acciones con derecho
Obligatorio año 2011 Nro 16	may-2012	0,001777588324614420	6.965.103.488
Adicional año 2011 Nro 17	may-2012	0,000592529441538141	6.965.103.488
Adicional año 2012 Nro 18	may-2013	0,001577558166785420	6.965.103.488

Conforme a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros, en Circular N° 1945 de fecha 29 de septiembre de 2009, el Directorio de la sociedad, con fecha 26 de noviembre de 2009 decidió, para efectos de calcular su utilidad líquida a distribuir, referida en el artículo 78 de la ley 18.046, establecer como política de ajustes, excluyendo del resultado del ejercicio (cuenta Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora) los conceptos señalados en los párrafos siguientes, lo que fue ratificado en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2010:

- i. Los resultados no realizados vinculados con el registro a valor razonable de los activos forestales regulados por la NIC 41 (registrados como variación de activos biológicos), reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización (registrados como consumo de materia prima propia). Para estos efectos, se entiende por realizada la porción de dichos incrementos de valor justo correspondientes a los activos cosechados y vendidos en el ejercicio.

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

De acuerdo a lo descrito en los párrafos anteriores, la utilidad líquida a distribuir se determina anualmente, para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la utilidad líquida a distribuir fue la siguiente:

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
<b>Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>50.545</b>	<b>45.159</b>
<u>Ajustes según política:</u>		
Variación Activos Biológicos devengados en el año	(100.034)	(76.373)
Consumo Materia Prima Propia devengada en el año	66.306	68.030
Utilidad en combinación de negocios	(7.679)	-
Impuestos diferidos	2.811	(1.881)
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	4.521	1.691
<b>Utilidad líquida a distribuir</b>	<b>16.470</b>	<b>36.626</b>

## 22.4 Acciones de propia emisión

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

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

i) Adquisición y posesión de acciones propias

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

## 22.5 Financiamiento de filiales en Argentina y Venezuela

El financiamiento de las filiales establecidas en Venezuela y Argentina al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	31.12.2013	
	Argentina MU\$	Venezuela MU\$
Patrimonio	241.153	84.234
Inversión Neta (a)	-	147.357
<b>Total Financiamiento</b>	<b>241.153</b>	<b>231.591</b>

(a) Deuda Intercompañía de largo plazo denominada como inversión neta. Ver Nota 3.4.

Al 30 de septiembre de 2013, el financiamiento de las filiales establecidas en Argentina ascendía a MU\$250.952 de patrimonio, mientras que en Venezuela se componían de MU\$256.323 de patrimonio y MU\$148.685 de deudas denominadas como Inversión Neta.

## 23 INTERÉS MINORITARIO

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
	%	%	MUS\$	MUS\$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	108	837
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(77.310)	(3.427)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	1
<b>Total</b>			<b>(77.202)</b>	<b>(2.589)</b>

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

Sociedad	Participación del minoritario		Participación en Resultados	
	31.12.2013	31.12.2012	01.01.2013	01.01.2012
	%	%	31.12.2013	31.12.2012
			MUS\$	MUS\$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	(395)	70
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	4.762	5.481
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-
<b>Total</b>			<b>4.367</b>	<b>5.551</b>

## 24 INGRESOS ORDINARIOS

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

## 24.1 Por Producto

	Acumulado		
	31.12.2013	31.12.2012	Variación
	MUS\$	MUS\$	%
MDF	519.813	594.877	(12,6%)
PB / MDP	370.675	360.229	2,9%
Madera aserrada	86.635	86.536	0,1%
Molduras MDF	61.583	34.998	76,0%
Puertas de madera sólida	24.112	40.206	(40,0%)
Trozos	113.227	121.230	(6,6%)
Otros productos (a)	188.665	111.245	69,6%
<b>Total</b>	<b>1.364.710</b>	<b>1.349.321</b>	<b>1,1%</b>

(a) Otros productos incluye: OSB, venta de resinas, venta energía, plywood y otros.

	Acumulado		
	31.12.2013	31.12.2012	Variación
	Miles M3	Miles M3	%
MDF	1.065,78	1.066,15	(0,0%)
PB / MDP	1.029,79	958,11	7,5%
Madera aserrada	316,80	257,84	22,9%
Molduras MDF	125,09	75,30	66,1%
Puertas de madera sólida	27,32	35,60	(23,3%)
Trozos	2.788,16	2.739,20	1,8%
Otros productos	N/A	N/A	
<b>Total</b>	<b>5.352,94</b>	<b>5.132,20</b>	<b>4,3%</b>

## 24.2 Por País

Los Ingresos de actividades ordinarias, distribuidos según el mercado de destino de los productos, es el siguiente:

Mercado	Acumulados		
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	Variación %
Brasil	248.190	249.253	(0,4%)
Venezuela	283.413	354.321	(20,0%)
Chile (a)	252.435	266.483	(5,3%)
Argentina	170.150	173.859	(2,1%)
México	157.924	110.853	42,5%
Estados Unidos	52.453	54.753	(4,2%)
Colombia	34.092	36.149	(5,7%)
Perú	24.604	32.728	(24,8%)
Ecuador	16.228	18.227	(11,0%)
Corea del Sur (b)	15.700	13.201	18,9%
China (b)	13.982	7.085	97,3%
Vietnam (b)	9.416	4.668	101,7%
Hong Kong (b)	8.243	6.687	23,3%
Otros (b)	77.880	21.054	269,9%
<b>Total</b>	<b>1.364.710</b>	<b>1.349.321</b>	<b>1,1%</b>

Al 31 de diciembre de 2013, el 100% de los ingresos locales se realizan en la moneda local de cada país, excepto por:

- (a) Los ingresos del mercado chileno, incluyen ingresos forestales indexados al dólar por MU\$76.580 y MU\$77.337 al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.
- (b) Mercados de exportación cuyos ingresos son realizados en dólares.

## 25 SEGMENTOS OPERATIVOS

### 25.1 Segmentos

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



## 25.2 Resultado por Segmento

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

### Acumulado a diciembre:

Acumulado	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Ventas	169.226	189.898	1.251.483	1.227.221	(55.999)	(67.798)	1.364.710	1.349.321
Costo de Ventas	(152.532)	(172.052)	(941.694)	(951.597)	56.140	67.782	(1.038.086)	(1.055.867)
<b>Margen de Venta</b>	<b>16.694</b>	<b>17.846</b>	<b>309.789</b>	<b>275.624</b>	<b>141</b>	<b>(16)</b>	<b>326.624</b>	<b>293.454</b>
Variación Neta de Activos Biológicos	62.216	36.393	-	-	-	-	62.216	36.393
Gasto de Administración, Venta y Otros	(10.199)	(14.860)	(193.925)	(175.160)	-	-	(204.124)	(190.020)
Otros Ingresos (Gastos)	(2.399)	(1.009)	5.019	(39.198)	(1.557)	3.069	1.063	(37.138)
Costos Financieros	-	-	-	-	(43.409)	(44.981)	(43.409)	(44.981)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	(52.237)	(1.756)	(52.237)	(1.756)
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	(35.221)	(5.242)	(35.221)	(5.242)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>66.312</b>	<b>38.370</b>	<b>120.883</b>	<b>61.266</b>	<b>(132.283)</b>	<b>(48.926)</b>	<b>54.912</b>	<b>50.710</b>

- **En Gastos de Administración, Ventas y Otros:** se incluyen costos de mercadotecnia, costos de distribución, gastos de investigación y desarrollo y gastos de administración.
- **En Diferencias de cambio / Reajustes:** se incluyen diferencias de cambio y resultados por unidades de reajuste, estas últimas derivadas del proceso de corrección monetaria que se aplica en Venezuela.
- **En Otros Ingresos (Gastos):** se incluye ganancia (pérdida) por baja en cuentas de activos no corrientes mantenidos para la venta, minusvalía comprada, y otras ganancias (pérdidas) de Operaciones.

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

### Depreciación y Amortización:

Depreciación y Amortización	Forestal		Industrial		Otros Ajustes		Total	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Acumulado a diciembre	554	961	51.456	52.008	-	-	52.010	52.969

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

Consumos de Materia Prima Propia	Forestal		Industrial		Otros Ajustes		Total	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Acumulado a diciembre	66.306	68.030	-	-	-	-	66.306	68.030

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

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

### 25.3 Activos y pasivos por segmentos

El detalle de activos y pasivos por segmento al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

Balance por Segmentos	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Activos</b>								
Deudores comerciales	23.593	37.811	203.812	249.170	-	-	227.405	286.981
Inventarios	2.357	3.433	224.341	223.285	-	-	226.698	226.718
Activo biológico corriente	59.376	69.454	-	-	-	-	59.376	69.454
Activos corrientes	-	-	-	-	184.107	179.174	184.107	179.174
Propiedad planta y equipos, neto	420.834	421.034	796.896	833.053	-	-	1.217.730	1.254.087
Activo biológico no corriente	438.082	454.062	-	-	-	-	438.082	454.062
Activos no corrientes	2.402	1.714	-	-	195.237	235.789	197.639	237.503
<b>Total Activos</b>	<b>946.644</b>	<b>987.508</b>	<b>1.225.049</b>	<b>1.305.508</b>	<b>379.344</b>	<b>414.963</b>	<b>2.551.037</b>	<b>2.707.979</b>
<b>Pasivos</b>								
Cuentas por pagar comerciales	15.188	20.560	188.675	188.574	-	-	203.863	209.134
Otros Pasivos	-	-	-	-	1.115.648	1.119.262	1.115.648	1.119.262
<b>Total Pasivos</b>	<b>15.188</b>	<b>20.560</b>	<b>188.675</b>	<b>188.574</b>	<b>1.115.648</b>	<b>1.119.262</b>	<b>1.319.511</b>	<b>1.328.396</b>

El detalle del financiamiento de las filiales operativas en el exterior, es el siguiente:

País	Patrimonio	Inversión Neta (*)	Total Financiamiento
	31.12.2013	31.12.2013	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estados Unidos	352	-	352
México	19.094	96.889	115.983
Venezuela	84.234	147.357	231.591
Colombia	1.179	16.424	17.603
Brasil	107.607	199.300	306.907
Argentina	241.153	-	241.153
Perú	5.191	10.728	15.919
Ecuador	1.017	-	1.017

(\*) Deuda Intercompañía de largo plazo denominada como inversión neta. Ver Nota 3.4.

## 26 OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN

El detalle de otros ingresos y otros gastos por función por los periodos de tres meses y seis meses al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

Otros Ingresos de Operación	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable Activos Biológicos (a)	100.034	76.373
Costos de Formación Activos Biológicos (b)	(37.818)	(39.981)
Utilidad en venta de activo fijos ( c)	3.497	7.135
Utilidad por adquisición de negocios (d)	7.679	-
Arriendos	521	1.410
Reversos de deterioro	-	570
Utilidad en compra de planta cogeneración ( e)	1.824	-
Otros ingresos de operación	2.791	3.830
<b>Total</b>	<b>78.528</b>	<b>49.337</b>

Acumulado		
Otros Gastos, por Función	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Imptos. pagados en el extranjero no recuperables	(2.518)	(1.723)
Recupero (Pérdidas) por siniestros, activos dados de baja, venta repuestos (f)	4.990	(8.692)
Pérdida por compra y venta de instrumentos financieros (g)	(6.225)	(1.653)
Incendios forestales (h)	-	(1.181)
Plan de reestructuración (i)	(1.078)	(8.851)
Donaciones	(112)	-
Moratoria AFIP deuda impositiva	(303)	(330)
Deterioro activos fijos (j)	(2.578)	(12.089)
Deterioro materiales y stock	(623)	(247)
Gastos deudas impositiva (k)	(971)	(1.123)
Provisiones	-	(1.524)
Arriendos	(113)	(964)
Desarrollo nuevos proyectos (México) (l)	(612)	(2.365)
Pasivo actuarial (m)	-	(2.536)
Provisiones fiscales	(522)	(2.710)
Rectificatoria impuestos Argentina (n)	(1.756)	-
Otros Gastos, por Función	(2.115)	(4.094)
<b>Total</b>	<b>(14.536)</b>	<b>(50.082)</b>

- (a) Incluye los efectos del crecimiento biológico de las plantaciones forestales y la actualización de las principales variables que componen el modelo de valorización del activo biológico (descritas en Nota 11.1), de acuerdo con la normativa vigente y las políticas de la Sociedad.
- (b) Incluye los costos de formación forestales incurridos por Masisa durante el ejercicio como parte de su plan silvícola, tales como podas, raleos, seguridad, desinfección y desmalezado.
- (c) En el año 2013, incluye principalmente la venta de los activos de la planta de puertas, ubicados en Chillán y Cabrero. Esta transacción incluyó la venta de activos fijos y existencias. En el año 2012 se incluye principalmente la utilidad generada por la venta del terreno Chiguayante, en Chile.

- (d) El 28 de febrero 2013, la Sociedad adquiere los activos de Rexcel, en México. Producto de esta combinación de negocios se generó una utilidad neta de impuestos diferidos (ver Nota 14.2).
- (e) Durante el mes de noviembre 2013, la compañía adquirió la planta de generación eléctrica de 10,1 MW que era de propiedad de la empresa Dalkia y que Masisa mantenía como activo en arrendamiento financiero. Bajo IFRS, esta operación se trató como una renegociación de pasivos. Esta transacción significó una utilidad para Masisa. Ver nota 15.2 y 15.3.
- (f) Durante el 2013, se incluye pérdidas por heladas en las plantaciones de Argentina y los daños ocasionados por inundaciones en la planta de Chihuahua, México. Adicionalmente en el año 2013 y 2012 se presentan reclasificaciones de los costos fijos por la paralización en la Planta Montenegro, Brasil, debido al siniestro ocurrido en septiembre de 2012. En el último trimestre de 2013 se reconoció ingresos por el recupero del seguro asociados a este siniestro, por aproximadamente 9,3 millones de dólares.
- (g) Esta pérdida se genera por la compra de títulos de deuda con recursos en moneda local y que posteriormente fueron intercambiados o vendidos al mercado a cambio de dólares. Estas transacciones contienen una relación de intercambio de monedas implícita, y sus efectos en resultados se presentan en esta línea.
- (h) Durante enero 2012 se produjeron incendios forestales en Chile. La zona afectada fueron los predios Teruel, Barcelona, San Gerardo, Madilhue y Toscas de Madilhu, cuyas superficies afectadas alcanzan las 276 hectáreas.
- (i) Durante el año 2013, Brasil finalizó el plan de reestructuración de las áreas comercial, marketing, forestal y operaciones. En el mismo año, Argentina procedió a ejecutar el plan de reestructuración del área industrial. Durante el primer trimestre 2012 se llevó a cabo el plan de reestructuración programado de plantas productivas en Chile. Incluye indemnizaciones del personal derivados del cierre de las plantas.
- (j) Durante el año 2013 incluye principalmente deterioros de algunos activos en México y Chile. En el año 2012, corresponde principalmente, al deterioro de los activos fijos derivados del cierre de la planta de aglomerado Puschmann, ubicada en Valdivia, Chile, el cierre por traslado desde Valdivia a la Octava Región de las líneas de puertas y enchapado de la planta Ranco, como parte del plan de reestructuración programado de plantas productivas en Chile. Ver nota 15.5.
- (k) Corresponde principalmente a gastos asociados al Impuesto sobre Circulación de Mercaderías y Servicios (ICMS) convenidos a pagar en el largo plazo a las autoridades del Estado de Paraná, Brasil.
- (l) Corresponden principalmente a gastos de prefactibilidad de proyectos desarrollados en México para fortalecer la presencia de Masisa en el mercado mexicano.
- (m) El gasto del año 2012, corresponde al pasivo por el cálculo actuarial asociado al bono de antigüedad en Chile y al reconocimiento de indemnizaciones en Venezuela producto de la promulgación de la nueva Ley Orgánica del Trabajo. Ambos corresponden al reconocimiento de derechos devengados en períodos anteriores al 2012.

- (n) Las filiales argentinas de la Sociedad se encuentran beneficiadas por una ley de fomento forestal, uno de cuyos beneficios consiste en un marco de estabilidad tributaria. Recientemente se concluyó que el impuesto de débitos y créditos bancarios, que fue promulgado en 2001, no se podrá considerar dentro de dichos beneficios, razón por la cual la Compañía se acogió a un plan de pagos a plazo de esta obligación, cuyo valor presente asciende a MUS\$1.424. Ver nota 21 (c).

## 27 INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

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

### 27.1 Ingresos Financieros

Las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

Ingresos Financieros	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Intereses por inversiones financieras	1.432	2.806
Préstamos y cuentas por cobrar	664	1.122
Gasto/Ingreso por valoración derivados financieros netos	3.442	790
Gastos financieros activados	245	-
Otros	553	795
<b>Total</b>	<b>6.336</b>	<b>5.513</b>

### 27.2 Costos Financieros

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

Costos Financieros	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Gasto por intereses, préstamos bancarios	(17.335)	(20.493)
Gasto por intereses, bonos	(23.818)	(23.285)
Gasto/Ingreso por valoración derivados financieros netos	(504)	-
Otros gastos financieros	(7.966)	(5.757)
Comisiones bancarias	(122)	(959)
<b>Total</b>	<b>(49.745)</b>	<b>(50.494)</b>

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

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

Estado de Situación Financiera			
Activos		31.12.2013	31.12.2012
Activos corrientes		MUS\$	MUS\$
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>		<b>137.211</b>	<b>130.431</b>
	Dólares	31.870	17.398
	Euros	156	4
	Otras Monedas	57.817	67.201
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	19.736	38.431
	Pesos Chilenos no reajutable	27.632	7.397
<b>Otros activos financieros corrientes</b>		<b>160</b>	<b>1.838</b>
	Dólares	-	1.838
	Euros	4	-
	Otras Monedas	11	-
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	145	-
<b>Otros activos no financieros, corrientes</b>		<b>13.955</b>	<b>19.155</b>
	Dólares	2.197	3.994
	Otras Monedas	5.896	4.601
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	3.567	8.329
	Pesos Chilenos no reajutable	2.121	2.132
	U.F.	174	99
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes</b>		<b>227.405</b>	<b>286.981</b>
	Dólares	33.391	42.788
	Euros	493	655
	Otras Monedas	52.342	93.289
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	98.594	89.989
	Pesos Chilenos no reajutable	42.585	60.198
	U.F.	-	62
<b>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corriente</b>		<b>4</b>	<b>7</b>
	Dólares	4	7
<b>Inventarios</b>		<b>226.698</b>	<b>226.718</b>
	Dólares	113.523	125.385
	Euros	1.086	741
	Otras Monedas	30.899	50.222
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	79.885	48.408
	Pesos Chilenos no reajutable	1.305	1.962
<b>Activos biológicos corrientes</b>		<b>59.376</b>	<b>69.454</b>
	Dólares	33.054	34.988
	Otras Monedas	5.280	10.205
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	21.042	24.261
<b>Activos por impuestos corrientes</b>		<b>30.814</b>	<b>25.278</b>
	Dólares	7.000	5.600
	Otras Monedas	8.165	2.684
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	15.522	13.412
	Pesos Chilenos no reajutable	127	3.582
<b>Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>695.623</b>	<b>759.862</b>
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>1.963</b>	<b>2.465</b>
	Dólares	75	7
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	1.707	1.884
	Pesos Chilenos no reajutable	181	574
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>1.963</b>	<b>2.465</b>
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>697.586</b>	<b>762.327</b>
	Dólares	221.114	232.005
	Euros	1.739	1.400
	Otras Monedas	160.410	228.202
	Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	240.198	224.714
	Pesos Chilenos no reajutable	73.951	75.845
	U.F.	174	161



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

	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
<b>Activos no corrientes</b>		
<b>Otros activos financieros no corrientes</b>	<b>349</b>	<b>10.268</b>
Dólares	329	10.058
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	20	210
<b>Otros activos no financieros no corrientes</b>	<b>25.586</b>	<b>12.550</b>
Dólares	4.618	95
Otras Monedas	6.715	135
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	11.939	11.271
Pesos Chilenos no reajutable	2.311	1.046
U.F.	3	3
<b>Derechos por cobrar no corrientes</b>	<b>2.402</b>	<b>1.714</b>
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	2.382	1.693
Pesos Chilenos no reajutable	20	21
<b>Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación</b>	<b>419</b>	<b>567</b>
Dólares	419	567
Otras Monedas	-	-
<b>Activos intangibles distintos de la plusvalía</b>	<b>2.347</b>	<b>1.818</b>
Dólares	2.347	1.818
Otras Monedas	-	-
<b>Plusvalía</b>	<b>11.644</b>	<b>13.237</b>
Dólares	11.644	13.237
<b>Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>1.217.730</b>	<b>1.254.087</b>
Dólares	590.850	657.561
Otras Monedas	114.197	166.124
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	512.683	429.894
Pesos Chilenos no reajutable	-	508
<b>Activos biológicos, no corrientes</b>	<b>438.082</b>	<b>454.062</b>
Dólares	294.191	285.548
Otras Monedas	16.667	18.434
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	127.224	150.080
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>154.892</b>	<b>197.349</b>
Dólares	89.479	100.155
Otras Monedas	40.564	71.097
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	24.849	25.937
Pesos Chilenos no reajutable	-	160
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>1.853.451</b>	<b>1.945.652</b>
Dólares	993.877	1.069.039
Otras Monedas	178.143	255.790
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	679.097	619.085
Pesos Chilenos no reajutable	2.331	1.735
U.F.	3	3
<b>Total de activos</b>	<b>2.551.037</b>	<b>2.707.979</b>
Dólares	1.214.991,00	1.301.044,00
Euros	1.739,00	1.400,00
Otras Monedas	338.553,00	483.992,00
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	919.295,00	843.799,00
Pesos Chilenos no reajutable	76.282,00	77.580,00
U.F.	177,00	164,00

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

Patrimonio y pasivos	31.12.2013		31.12.2012	
	Monto		Monto	
	hasta 90 Días	Monto mas de 90 días menos de 1 año	hasta 90 Días	Monto mas de 90 días menos de 1 año
Pasivos	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Pasivos corrientes</b>				
<b>Otros pasivos financieros corrientes</b>	<b>97.330</b>	<b>125.363</b>	<b>45.947</b>	<b>95.392</b>
Dólares	71.451	71.499	28.063	81.874
Euros	5	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	2.674	8.228	6.359	8.470
Pesos Chilenos no reajutable	74	34.905	3.431	223
U.F.	23.126	10.731	8.094	4.825
<b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>200.412</b>	<b>3.451</b>	<b>201.641</b>	<b>7.493</b>
Dólares	68.423	67	46.729	4.406
Euros	6.175	7	4.885	-
Otras Monedas	4.538	2.964	40.707	2.788
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	83.274	413	59.013	299
Pesos Chilenos no reajutable	37.954	-	50.252	-
U.F.	48	-	55	-
<b>Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente</b>	<b>37</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Dólares	37	-	-	-
<b>Otras provisiones a corto plazo</b>	<b>11.985</b>	<b>374</b>	<b>15.069</b>	<b>433</b>
Dólares	1.017	174	509	174
Otras Monedas	3.167	29	3.992	79
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	2.108	171	5.634	180
Pesos Chilenos no reajutable	5.693	-	4.934	-
<b>Pasivos por Impuestos corrientes</b>	<b>25.456</b>	<b>103</b>	<b>31.068</b>	<b>94</b>
Dólares	163	-	685	-
Otras Monedas	12.702	103	17.752	94
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	11.997	-	12.145	-
Pesos Chilenos no reajutable	594	-	486	-
<b>Provisiones corrientes por beneficios a los empleados</b>	<b>818</b>	<b>-</b>	<b>732</b>	<b>-</b>
Dólares	203	-	162	-
Otras Monedas	-	-	569	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	48	-	1	-
Pesos Chilenos no reajutable	549	-	-	-
U.F.	18	-	-	-
<b>Otros pasivos no financieros corrientes</b>	<b>161</b>	<b>18</b>	<b>42</b>	<b>157</b>
Dólares	-	-	-	-
Otras Monedas	-	18	39	157
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	161	-	-	-
Pesos Chilenos no reajutable	-	-	3	-
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>336.199</b>	<b>129.309</b>	<b>294.499</b>	<b>103.569</b>
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>336.199</b>	<b>129.309</b>	<b>294.499</b>	<b>103.569</b>
Dólares	141.294	71.740	76.148	86.454
Euros	6.180	7	4.885	-
Otras Monedas	20.407	3.114	63.059	3.118
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	100.262	8.812	83.152	8.949
Pesos Chilenos no reajutable	44.864	34.905	59.106	223
U.F.	23.192	10.731	8.149	4.825

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

	31.12.2013		31.12.2012	
	Monto 13 meses a 5 años	Monto más de 5 años	Monto 13 meses a 5 años	Monto más de 5 años
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Pasivos no corrientes</b>				
<b>Otros pasivos financieros no corrientes</b>	<b>343.275</b>	<b>300.194</b>	<b>364.537</b>	<b>348.569</b>
Dólares	239.680	1.874	191.742	17.406
Euros	547	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	7.142	25	16.733	-
Pesos Chilenos no reajutable	19.719	-	54.046	-
U.F.	76.187	298.295	102.016	331.163
<b>Cuentas por pagar no corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>344</b>	<b>-</b>
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	-	-	-
Pesos Chilenos no reajutable	-	-	344	-
<b>Otras provisiones a largo plazo</b>	<b>3.278</b>	<b>-</b>	<b>5.937</b>	<b>17</b>
Otras Monedas	3.081	-	5.769	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	197	-	168	-
<b>Pasivo por impuestos diferidos</b>	<b>63.048</b>	<b>104.281</b>	<b>84.960</b>	<b>84.194</b>
Dólares	317	104.281	84.960	84.194
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	62.731	-	-	-
Pesos Chilenos no reajutable	-	-	-	-
<b>Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados</b>	<b>2.944</b>	<b>4.207</b>	<b>2.586</b>	<b>5.208</b>
Dólares	30	346	25	413
Otras Monedas	2.443	-	2.561	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	391	-	-	203
Pesos Chilenos no reajutable	80	3.861	-	4.592
<b>Otros pasivos no financieros, no corrientes</b>	<b>32.776</b>	<b>-</b>	<b>33.976</b>	<b>-</b>
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	32.776	-	33.976	-
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>445.320</b>	<b>408.683</b>	<b>492.340</b>	<b>437.988</b>
Dólares	240.026	106.502	276.727	102.013
Euros	547	-	-	17
Otras Monedas	5.524	-	8.330	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	103.237	25	50.877	203
Pesos Chilenos no reajutable	19.799	3.861	54.390	4.592
U.F.	76.187	298.295	102.016	331.163
<b>Total pasivos</b>	<b>781.519</b>	<b>537.992</b>	<b>786.839</b>	<b>541.557</b>
Dólares	381.320	178.242	352.875	188.467
Euros	6.727	7	4.885	17
Otras Monedas	25.931	3.114	71.389	3.118
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	203.499	8.837	134.029	9.152
Pesos Chilenos no reajutable	64.663	38.766	113.496	4.815
U.F.	99.379	309.026	110.165	335.988

## 29 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 29.1 Instrumentos financieros por categoría

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

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

<b>Instrumentos Financieros Corrientes</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Activos financieros</b>		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	137.211	130.431
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	227.405	286.981
Otros activos financieros corrientes	160	1.838
<b>Total activos financieros</b>	<b>364.776</b>	<b>419.250</b>
	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Pasivos financieros</b>		
Otros pasivos financieros corrientes	222.693	141.339
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	203.863	209.134
Otros pasivos financieros	-	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>426.556</b>	<b>350.473</b>

#### Instrumentos Financieros No Corrientes

	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Activos financieros</b>		
Otros activos financieros no corrientes	349	10.268
<b>Total activos financieros</b>	<b>349</b>	<b>10.268</b>
<b>Pasivos financieros</b>		
Otros pasivos financieros no corrientes	643.469	713.106
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>643.469</b>	<b>713.106</b>

## 29.2 Valor justo de instrumentos financieros

Masisa ha considerado que las tasas a las cuales tiene sus instrumentos financieros no difieren significativamente de las condiciones que pudiera obtener al 31 de diciembre de 2013, por lo que ha considerado que el valor justo de sus instrumentos financieros es equivalente a su valor de registro, es decir su tasa efectiva es equivalente a la nominal.

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

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por el Directorio y la Administración de Masisa. A continuación se presenta una definición de los principales riesgos que enfrenta la Sociedad, una caracterización y cuantificación de éstos para Masisa, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en aplicación por parte de la sociedad.

#### 30.1 Riesgo de mercado

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

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

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

#### 30.2 Riesgo de tipo de cambio

##### Descripción y políticas de gestión

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

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

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

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

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

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

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



Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura	Fair Value	
			MUS\$	MUS\$
			31.12.2013	31.12.2012
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono B3 (BCI)	-	(416)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E1 (JP Morgan)	2.736	3.414
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E3 (Corpbanca)	-	(411)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E4 (BCI)	-	(326)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E5 (Euroamerica)	-	(307)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E6 (Bci)	(944)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E7 (Bci)	(950)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E8 (Bci)	(945)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H1 (Morganstanley)	5.569	6.453
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H3 (Itau)	(1.159)	57
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L4 (Scotiabank)	224	1.351
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L5 (Bci)	(379)	545
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L6 (Bci)	(806)	116
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L7 (Itau)	(839)	71
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L8 (Rabobank)	(685)	247
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L9 (Bci)	(615)	354
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L10 (Euroamerica)	(622)	345
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono M1 (Scotiabank)	(1.680)	(652)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono M2 (BCI)	(1.710)	(687)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N1 (Scotiabank)	(1.716)	(683)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N2 (BCI)	(1.702)	(665)
Cobertura	Cross Currency Swap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (Security) I	(327)	353
Cobertura	Cross Currency Swap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (Security) II	(485)	-
Cobertura	Cross Currency Swap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (Corpbanca)	(676)	670
Cobertura	Cross Currency Swap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (BCI 1)	7	219
Cobertura	Cross Currency Swap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (BCI 2)	7	219
Cobertura	Cross Currency Swap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (BCI 3)	7	219
Cobertura	Cross Currency Swap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (BCI 4)	7	219
Especulativo	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Scotiabank)	36	-
Especulativo	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Bci)	8	-
Especulativo	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Itaú)	9	-
Especulativo	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Itaú)	9	-
Especulativo	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Security)	-	2
Especulativo	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Security)	-	1
Especulativo	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Rabobank)	-	84
Especulativo	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (JPMorgan)	-	25
Especulativo	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (JPMorgan)	-	41
Especulativo	Forward -Moneda \$ /USD	Inversiones (Euroamerica)	-	61
Especulativo	Forward -Moneda \$ /USD	Inversiones (Rabobank)	-	41
Especulativo	Forward -Moneda \$ /USD	Inversiones (Rabobank)	-	59
Especulativo	Forward -Moneda \$ /USD	Inversiones (Rabobank)	-	81
Especulativo	Forward -Moneda \$ /USD	Inversiones (Corpbanca)	-	72
Especulativo	Forward -Moneda \$ /USD	Inversiones (JPMorgan)	-	53
Especulativo	Forward -Moneda \$ /USD	Inversiones (Euroamerica)	-	47
Total			(7.621)	11.272

### **Análisis de sensibilidad**

Considerando el tamaño de la exposición y la volatilidad de las monedas, los principales riesgos de tipo de cambio que enfrenta la Compañía son la variación del peso chileno, el peso argentino y el bolívar venezolano respecto al dólar. Tomando como base los estados financieros al 31 de diciembre de 2013, el efecto estimado por devaluaciones de estas monedas sería:

(a) Peso chileno: una variación negativa de 10% en el tipo de cambio, desde US\$/CL\$ 524,60 a US\$/CL\$ 577,07, y permaneciendo todas las demás variables constantes, generaría una pérdida antes de impuesto por una vez de aproximadamente US\$ 2,6 millones. En tanto, desde el punto de resultados operacionales recurrentes, la operación en Chile se encuentra balanceada en términos de la exposición a monedas.

(b) Bolívar venezolano: una devaluación de 10% de esta moneda, desde US\$/B\$ 11,30 a US\$/B\$ 12,43, generaría una disminución en patrimonio de US\$ 35,3 millones (2,9%) y una disminución por una vez en resultados de US\$ 9,6 millones.

(c) Peso argentino: una devaluación de 23% esta moneda, tal como la experimentada en enero de 2014, desde US\$/AR\$ 6,50 a US\$/AR\$ 8,01, genera una disminución en patrimonio de US\$ 47,7 millones (3,9%) y una baja por una vez en resultados de US\$ 2,8 millones.

Los efectos operacionales recurrentes derivados de la exposición a monedas en las diferentes operaciones se mitigan a través de traspasos graduales a precios en los trimestres siguientes, de acuerdo a la situación competitiva de cada mercado.

### **30.3 Riesgo de Compra de Divisas en Venezuela y Argentina**

En Venezuela está vigente un control de cambios que regula el acceso a dólares a personas y empresas. Este sistema de control cambiario está actualmente bajo revisión y se esperan modificaciones relevantes. Los actuales mecanismos para acceder a divisas son los siguientes:

(a) En enero de 2014 el gobierno anunció la creación de una nueva institución que regirá el control de cambios denominada Centro de Comercio Exterior, CENCOEX, la cual entró en operación a partir del 23 de enero de 2014. Esta nueva entidad tomará en forma progresiva todas las atribuciones y responsabilidades que tenía CADIVI (Comisión de Administración de Divisas).

(b) Se mantendrá el acceso a Dólares a una tasa de B\$/US\$ 6,3 sólo para los rubros alimentos, medicinas, vivienda, educación y otros considerados prioritarios. El acceso a este mecanismo será administrado por CENCOEX. Hasta fines de 2013 la Empresa tuvo acceso a dólares a través de este sistema para sus necesidades de importación de insumos y repuestos.

(b) El segundo mecanismo para acceder a dólares es el denominado Sistema Complementario de Administración de Divisas, SICAD 1, que opera a través de subastas semanales de US\$ 220 millones y depende del Banco Central de Venezuela. Las subastas del SICAD 1 han sido manejadas mediante convocatorias orientadas a sectores específicos de la economía y la asignación de los dólares sigue criterios adicionales al precio ofertado. Adicionalmente, el Convenio Cambiario N° 25 del 23 de enero de 2014 estableció que los pagos de capital, dividendos, asesorías en el exterior, viajes y pagos de bienes inmateriales, serán realizados a un tipo de cambio similar al estipulado en la última asignación del SICAD 1. A modo de referencia, la última

asignación a través de este mecanismo hasta el 31 de diciembre de 2013 fue a una tasa de B\$/US\$ 11,3 y la última asignación hasta la fecha de emisión de estos estados financieros fue a una tasa de B\$/US\$ 11,8. Desde su establecimiento en febrero de 2013, la Empresa no ha obtenido dólares a través de este sistema.

(c) El tercer mecanismo para acceder a dólares, que se ha sido denominado SICAD 2, fue establecido el 19 de febrero de 2014, estando pendiente la emisión del convenio que permitirá su operación efectiva. En este sistema podrán operar personas naturales y jurídicas del sector privado, PDVSA, el Banco Central de Venezuela y otras entidades públicas que sean autorizadas y las operaciones se realizarán a través de operadores cambiarios que incluyen a bancos y operadores de valores. Como parte de los cambios, se eliminó como delito cambiario las transacciones de divisas que sean realizadas con entidades diferentes del Banco Central de Venezuela. La autoridad ha señalado que el nivel de tipo de cambio bajo este sistema fluctuará de acuerdo a la oferta y demanda, aunque el Banco Central de Venezuela o PDVSA podrán intervenir para mantenerlo en un determinado nivel.

(d) El cuarto mecanismo para acceder a dólares proviene de las exportaciones debido a que es posible retener en el extranjero hasta 40% de los ingresos por exportación en monedas distintas al Bolívar. La Empresa ha obtenido dólares de sus exportaciones a Colombia, México y otros mercados.

Durante el 2013 la empresa tuvo acceso a divisas a través del sistema CADIVI y a través de las retenciones de exportaciones, permitiéndole cubrir sus necesidades prioritarias en moneda extranjera.

De los mecanismos descritos anteriormente y en base a la información disponible, la Sociedad considera que el SICAD 1 es el mecanismo más representativo para acceder a divisas en Venezuela. Por lo tanto, la conversión a la moneda de presentación de los estados financieros consolidados se efectúa a la paridad publicada para la última subasta SICAD 1 previa a cada cierre trimestral.

En el caso de Argentina, desde octubre de 2011 está vigente un control de cambios que regula el acceso a divisas para importaciones, pagos de préstamos, dividendos y compras del público en general. Como resultado, el acceso a dólares ha estado restringido y ha surgido un mercado paralelo que mantiene una significativa diferencia respecto del dólar Oficial. Dado que Masisa Argentina tiene una balanza comercial superavitaria, ha tenido acceso a las divisas suficientes para pagar sus importaciones, servicio de deuda en moneda extranjera y repatriar dividendos. En efecto, las operaciones de Masisa en Argentina no se han visto impactadas en forma significativa producto del control de cambios, pudiendo incluso pagar dividendos a la matriz de acuerdo a sus necesidades, principalmente a través del mercado oficial.

El análisis de sensibilidad del tipo de cambio de Argentina y Venezuela, se encuentra detallado en la nota 30.2 "Riesgo de tipo de cambio".

### **30.4 Riesgo de tasa de interés**

#### **Descripción y políticas de gestión**

Con el fin de financiar sus activos, Masisa mantiene deuda financiera con bancos y otras instituciones financieras, así como con el público (Bonos). Los Bonos tienen una tasa fija de

interés en UF. En tanto, parte de la deuda bancaria está sujeta a tasas de interés que tienen un componente variable, generalmente expresado por la tasa LIBOR (London Interbank Offering Rate).

Al 31 de diciembre de 2013, la empresa no mantenía cobertura sobre tasas variables.

### Análisis de sensibilidad

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

Dado lo anterior, el análisis de sensibilidad a variaciones en la tasa de interés se realiza simulando el impacto en gastos financieros frente a variaciones en dicha tasa. Al 31 de Diciembre de 2013 un 37,0% de la deuda financiera de la Compañía se encontraba a tasa variable, por lo que una variación positiva o negativa de 100 puntos base en la tasa de interés base generaría una pérdida / ganancia antes de impuestos de MUS\$3.282 por año.

	31.12.2013 MUS\$	Total %
<b>Tasa Fija</b>		
Bonos emitidos en tasa fija	406.002	46,9%
Préstamos con bancos en tasa fija	131.868	15,2%
<b>Tasa Variable</b>		
Préstamos con bancos en tasa variable	328.292	37,9%
<b>Total Bonos y Préstamos con Bancos</b>	<b>866.162</b>	<b>100,0%</b>

## 30.5 Riesgo de crédito

### i. Deudores por ventas

Masisa mantiene líneas de crédito abiertas con sus clientes, otorgadas bajo criterios de riesgo crediticio, solvencia, historial de pagos, garantías reales y personales y otras variables relevantes.

De este modo, la Compañía mantiene saldos de cuentas por cobrar con un número determinado de clientes, saldos que son dinámicos y fluctúan fundamentalmente de acuerdo a (i) la facturación, que se ve influenciada por los ciclos económicos en cada uno de los mercados en donde opera Masisa, y (ii) por esfuerzos de cobranza.

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

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

<b>Exposición Deudores por Ventas Comerciales (*)</b>	<b>31.12.2013 MUS\$</b>	<b>Total %</b>
Deuda asegurada (**)	92.466	51%
Deuda descubierta	88.840	49%
<b>Total Deudores por Ventas Comerciales</b>	<b>181.306</b>	<b>100%</b>

(\*) Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar (Ver Nota 7)

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

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

Masisa mantiene políticas conservadoras para realizar inversiones de excedentes de caja, los cuales son invertidos en forma diversificada en instrumentos financieros de bajo riesgo y alta liquidez, tales como: depósitos a plazo, pactos o fondos mutuos de renta fija. Las instituciones financieras que se utilizan para realizar inversiones son empresas de primera línea, tanto locales como internacionales, evaluadas como Investment Grade por agencias calificadoras de riesgo de reconocido prestigio mundial.

Además, se busca generar posiciones de balance que generen una cobertura natural de posiciones de deuda u obligaciones denominadas en distintas monedas.

## iii. Contrapartes en instrumentos derivados

Para aminorar el riesgo de no pago de compensaciones de derivados, Masisa opera con instituciones financieras de primera línea, tanto locales como internacionales.

## 30.6 Riesgo de liquidez

La política de manejo financiero de la Compañía se sustenta en la mantención de adecuados niveles de deuda en relación a su nivel de operación, patrimonio y activos. Su capacidad de generación de caja y de obtención de financiamiento, tanto a través de emisión de bonos, como de préstamos bancarios, ha permitido el crecimiento a través de inversiones en activos fijos y operaciones industriales y forestales a lo largo de los últimos años. Actualmente, la Compañía muestra una posición adecuada para enfrentar los vencimientos de deuda futuros y los compromisos de inversión planificados y en ejecución. Masisa busca refinanciar sus vencimientos de corto y mediano plazo en forma anticipada, de forma de extender el perfil de vencimientos de la deuda y así disminuir el riesgo de liquidez.



En septiembre de 2012 Masisa colocó exitosamente en el mercado dos series de bonos por un total de UF2.000.000 (UF1.000.000 de la “Serie M”, con un plazo de cinco años, a una tasa de colocación de 4,95% y UF1.000.000 de la “Serie N”, con un plazo de 21 años y 10 años de gracia, a una tasa de colocación de 5,48% anual).

El éxito de estos procesos confirma la capacidad de la Empresa para acceder a diversas fuentes de financiamiento tanto en el mercado local como internacional.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la compañía se encuentra ejecutando un plan de refinanciamiento de los vencimientos remanentes 2013 y 2014 por un total de US\$300 millones, plan que considera un financiamiento puente (“bridge”) por un monto de US\$150 millones con un plazo de 18 meses de plazo, de los cuales US\$120 millones se giraron el 23 de Diciembre 2013.

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

### **30.7 Riesgo de precio de materias primas**

#### **i. Resinas**

##### **Descripción y políticas de gestión**

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

Adicionalmente, en Venezuela, Masisa es dueña de la empresa Oxinova C.A., la cual provee de químicos a las operaciones industriales de tableros en dicho país. En México, Masisa recientemente adquirió los activos industriales de Arclin México, filial de Arclin Internacional, líder en la fabricación de resinas sintéticas para el continente norteamericano; los activos consisten principalmente en una planta para la producción anual de 60 mil toneladas de resinas y 7.300 toneladas de formol, ubicada en un terreno colindante con la planta de tableros de Masisa México en Durango. Con fecha 28 de febrero de 2013 Masisa adquirió activos de Rexcel, en México, los cuales incluyen una planta para la producción anual de 24 mil toneladas de resinas y 28 mil toneladas de formol, ubicada en Lerma.

Al 31 de diciembre de 2013, los químicos representaban el 27,6% de los costos de tableros.

##### **Análisis de sensibilidad**

Se asume una variación en los costos químicos de los tableros positiva o negativa de 1%. Permaneciendo todo lo demás constante, dicha variación generaría un mayor/menor costo anual de MUS\$1.825 antes de impuestos. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto mediante el traspaso de estas variaciones de costos a precios. Situación que se mantiene en el corto plazo, debido a que este efecto es igual para todos los fabricantes de tableros.



## ii. Madera

### Descripción y política de gestión

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

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

Al 31 de diciembre de 2013, la madera representaba el 26,7% de los costos de tableros.

### Análisis de sensibilidad

Se asume una variación en los costos de madera de los tableros positiva o negativa de 1%. Permaneciendo todo lo demás constante, dicha variación generaría un mayor / menor costo anual de MUS\$1.764 antes de impuestos. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto mediante el traspaso de estas variaciones de costos a precios.

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

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

### 31.1 Deterioro de activos

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

### 31.2 Provisión de beneficios al personal

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

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

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

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

## **32 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS**

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

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no incurrió en ninguna causal de incumplimiento de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos, incluidos los covenants financieros.

Con fecha 9 y 16 de diciembre de celebraron exitosamente las Juntas de Tenedores de Bonos de las Series E, H, L, M y N vigentes de Masisa, con un capital vigente de UF 8.787.500, en donde se aprobaron las siguientes modificaciones de los covenants financieros vigentes:

- 1) Covenants de cumplimiento:
  - Eliminación del resguardo de Endeudamiento
  - Incorporación resguardo de Deuda Financiera Neta / EBITDA
- 2) Covenants de incurrencia
  - Incorporación de un resguardo de Endeudamiento, con un límite ajustable por devaluaciones de monedas de Venezuela y Argentina.
- 3) Garantías de filiales operativas
  - Incorporación de las filiales forestales, Masisa Forestal S.A. y Forestal Tornagaleones S.A., sociedades dueñas del patrimonio forestal en Chile, como fiadores y codeudores solidarios.

Asimismo, y luego que la Compañía decidiera prepagar el bono de la serie B, en diciembre de 2013 se anunció el prepagado de dicha serie para el día 6 de enero de 2014. A partir de dicha fecha, se mantienen vigentes solamente las series E, H, L M y N".

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

- a. Envío de información financiera en forma periódica
- b. Mantenimiento de seguros sobre los principales activos
- c. Prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial, que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas
- d. Mantenimiento al día de los libros contables de la matriz y sus subsidiarias
- e. Realizar transacciones con las filiales a condiciones de mercado

- f. Prohibición de otorgar garantías reales en exceso de ciertos límites normales de mercado y con excepciones también habituales de o para nuevas inversiones (Masisa do Brasil – BNDES)
- g. En el caso de los contratos de emisión de bonos en el mercado local y en algunos contratos de crédito, mantener la inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores de la SVS, mantenerse listada en la Bolsa de Comercio de Santiago y mantener clasificaciones de riesgo por entidades de prestigio internacional y nacional
- h. Mantener capacidad instalada mínima para fabricar tableros de madera en niveles que fluctúan entre 1.200.000 m<sup>3</sup> y 2.144.700 m<sup>3</sup> y mantener propiedad, ya sea directa o indirecta, de treinta mil hectáreas de bosques de pino radiata plantado en Chile con una edad promedio superior a ocho años

**II) Adicionalmente los distintos contratos contienen requerimientos de índices financieros, según el siguiente detalle:**

Contrato	Leverage <=	Deuda Financiera Neta / EBITDA <=	Patrimonio Neto Tangible >=	Cobertura de Intereses >=
BONO MASISA S.A. SERIE B *	0,9 veces	-----	-----	-----
BONOS MASISA S.A. SERIE E,H, L, M y N.	1,05 veces**	4,5 veces	-----	-----
MASISA S.A. BANCO DEL ESTADO DE CHILE	1,2 veces	4,5 veces	US\$ 980 MM	3,0 veces
MASISA S.A. BANCO SECURITY	1,2 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA S.A. BANCO BCI	1,2 veces	4,50 veces	US\$ 1.000 MM	3,00 veces
MASISA OVERSEAS LTD. CLUB DEAL	1,2 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA OVERSEAS LTD. SINDICADO	1,2 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA OVERSEAS LTD. BNP PARIBAS	1,2 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA ARGENTINA S.A. - RABOBANK NEDERLAND	1,2 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA S.A. - RABOBANK CURAÇAO	1,2 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces
MASISA COLOMBIA - RABOBANK CHILE	1,2 veces	4,5 veces	US\$ 1.000 MM	3,0 veces

(\*) Con fecha 6 de diciembre de 2013, se comunicó el prepago de la serie B, materializándose el 6 de enero de 2014.

(\*\*) Covenants de incurrencia, ajustable ante devaluaciones del Bolívar y el Peso argentino

**III) Antecedentes de otros créditos:**

**a. Masisa do Brasil Ltda.**

Con fecha 14 de enero de 2009, Masisa Brasil Ltda. firmó un contrato de crédito con BNDES por un monto de MUS\$65.404. Producto de esta obligación, Masisa Brasil hipotecó un terreno y construcciones y entregó prenda sobre las nuevas maquinarias y equipos, objetos de este financiamiento, por el periodo de duración del crédito solicitado. El valor original de estos bienes asciende a MUS\$42.179 por la hipoteca más MUS\$50.026 referente a la prenda de las maquinarias y equipos.

**32.2 Seguros Contratados**

Los principales seguros contratados al 31 de diciembre de 2013 por la sociedad Matriz y sus filiales son los siguientes:

- Chile: para plantaciones forestales por MUS\$279.886; para bienes físicos por MUS\$483.176; para existencias por MUS\$77.390 y para paralización de plantas por MUS\$100.328.

- Brasil: para plantaciones forestales por MUS\$45.705; para bienes físicos por MUS\$173.833; para existencias por MUS\$35.903 y para paralización de plantas por MUS\$91.756.
- Argentina: para plantaciones forestales por MUS\$133.152; para bienes físicos por MUS\$177.317; para existencias por MUS\$17.514 y para paralización de plantas por MUS\$82.873.
- Venezuela: para bienes físicos por MUS\$201.000; para existencias por MUS\$66.850; y para paralización de plantas por MUS\$224.436. 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\$118.723; para existencias por MUS\$27.300; y para paralización de plantas por MUS\$50.993.

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

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

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

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

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

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

### **32.4 Garantías**

**El detalle de las garantías es el siguiente:**

Acreedor de la garantía	Deudor	Relación	Tipo de garantía	Saldo pendiente de pago a la fecha			Liberación de Garantías					
				de cierre de los estados financieros								
				Valor Contable	31,12,2013	31,12,2012	31,12,2014	Activos	31,12,2015	Activos	31,12,2016	Activos
Nombre	Nombre			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
INSERCO INDUSTRIE SERVICE	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	1,243	1,243	1,190	-	1,243	-	-	-	-
SIEMPELKAMP	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	483	483	483	-	483	-	-	-	-
JOHN DEERE	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	-	-	760	-	-	-	-	-	-
ARCLIN MEXICO S.A.	MADERAS Y SINTETICOS DE ME	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	-	-	4,900	-	-	-	-	-	-
RABOBANK NEDERLAND	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	13,194	13,194	13,194	-	13,194	-	-	-	-
RABOBANK CHILE S.A.	MASISA COLOMBIA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	7,563	7,563	7,563	-	7,563	-	-	-	-
BANCO DO BRASIL (NEW YORK BRA)	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	4,444	4,444	6,667	-	2,222	-	2,222	-	-
BANCO INTERNACIONAL	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	3,111	3,111	4,667	-	1,556	-	1,556	-	-
BANCO ITAU CHILE	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	24,698	24,698	37,048	-	12,349	-	12,349	-	-
BANCO SECURITY	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	4,444	4,444	6,667	-	2,222	-	2,222	-	-
EXPORT DEVELOPMENT CANADA (EDC)	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	17,460	17,460	26,190	-	8,730	-	8,730	-	-
HSBC BANK (CHILE)	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	3,111	3,111	4,667	-	1,556	-	1,556	-	-
ISRAEL DISCOUNT BANK OF NEW YOR	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	4,444	4,444	6,667	-	2,222	-	2,222	-	-
RABOBANK CURAÇAO N.V.	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	26,984	26,984	40,476	-	13,492	-	13,492	-	-
REPUBLIC BANK LIMITED	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	1,778	1,778	2,667	-	889	-	889	-	-
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	16,762	16,762	25,143	-	8,381	-	8,381	-	-
BNP PARIBAS	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	13,975	13,975	15,972	-	1,996	-	1,996	-	1,996
BNDES	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	11,990	11,990	23,488	-	8,992	-	2,997	-	-
HSBC	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	5,112	5,112	2,366	-	702	-	4,229	-	137
BRADESCO	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	5,687	5,687	-	-	672	-	1,341	-	2,554
BANCO ITAU BBA S.A.	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	8,856	8,856	6,092	-	482	-	4,812	-	852
FORESTAL ITAJAI LLC	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	STANDBY LETTER OF CREDIT	14,203	14,203	14,203	-	14,203	-	-	-	-
				189,942	189,942	251,050	-	103,149	-	68,994	-	5,539

### 33 COMPROMISOS FINANCIEROS

#### 33.1 Contrato de compra de madera

##### a) Brasil

Con fecha 7 de octubre de 2011 Masisa do Brasil Ltda., firmó un contrato con Águia Florestal Ind., que implicó la compra y suministro de 500.000 toneladas de madera pulable a la planta en Ponta Grossa - PR, y la preferencia de compra en más 120.000 toneladas de chips de acuerdo con la disponibilidad de Águia. El precio total del contrato asciende a US\$24,5 millones, del cual se anticipó el 30% (US\$7,3 millones) en enero de 2012, mediante garantía de inmuebles y bosques. El plazo de abastecimiento de madera es de 6 años. Al 31 de diciembre de 2013 recibimos 90.300 toneladas de madera pulable.

##### b) Venezuela

- Al 31 de diciembre de 2013, la filial Terranova de Venezuela S.A. ("TDVSA") mantiene un contrato de compra de madera de la especie pino caribeño suscrito con CVG Proforca C.A. en mayo de 1997. La plantación objeto del contrato ocupa un total de 59.000 hectáreas en el Estado de Monagas en Venezuela conformados por dos lotes de 30.000 y 29.000 hectáreas. El plazo de explotación de dichas plantaciones forestales es de 30 años y los recursos no utilizados serán devueltos a CVG Proforca C.A. al término del contrato.

El contrato suscrito contempla las siguientes condiciones:

- Los lotes de terreno donde se encuentran las plantaciones son propiedad de la empresa CVG Proforca C.A. y no forman parte de la venta.
- La tramitación, obtención y costos correspondientes a futuros permisos que ella requiera será por cuenta de TDVSA.
- CVG Proforca C.A. deberá indemnizar a TDVSA en los casos en que esta última incurra en gastos y costos por incumplimiento de CVG Proforca C.A. como propietaria, poseedora y operadora de los referidos bienes.
- 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.

- Con fecha 19 de diciembre de 2013 Terranova de Venezuela, S.A., firmó una carta compromiso con Maderas Del Orinoco C.A., que implicó la asignación y compra de 500.000 metros cúbicos de madera en pie, con una distribución de 60% de madera aserrable y 40% de madera pulpable. El precio total del contrato asciende a US\$7 millones, del cual se anticipó el 100% en diciembre de 2013. El plazo de abastecimiento de madera en pie es hasta el año 2015.

### 34 TRANSACCIONES NO MONETARIAS

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013 y el ejercicio terminado al 31 diciembre de 2012, Masisa no ha realizado transacciones no monetarias significativas.

### 35 CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

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

Los pagos mínimos futuros relacionados con estos contratos de arriendo para los ejercicios terminados 31 de diciembre de 2013 y al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 se detallan a continuación:

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Hasta 1 año	1.511	1.011
Entre 2 y 5 años	5.104	3.508
<b>Total</b>	<b>6.615</b>	<b>4.519</b>



## 36 PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

### 36.1 Pasivos contingentes

- a) La Sociedad mantiene pasivos contingentes respecto de obligaciones adquiridas por filiales donde Masisa garantiza el cumplimiento de estas operaciones. Los montos garantizados son los siguientes:

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Garantías	189.542	251.050
<b>Totales</b>	<b>189.542</b>	<b>251.050</b>

El detalle en Nota 32.4.

- b) La Sociedad mantiene un proceso con una autoridad fiscal en una de sus filiales, el cual está respondiendo por vía formal y estima tener todos los documentos y argumentos que justifican las diferencias detectadas y considera que existen altas probabilidades de obtener un resultado favorable en este proceso.

### 36.2 Activos contingentes

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

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Garantías	83.034	90.321

## 37 MEDIO AMBIENTE

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

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

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

**Inversiones y gastos ambientales:** La Sociedad ha comprometido y realizado inversiones y gastos en las áreas operativas asociadas a su sistema de gestión ambiental. Los montos invertidos por la Sociedad y filiales al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son:

<b>Unidad de Negocio</b>	<b>Ítem</b>	<b>Acumulado 31.12.2013 MUS\$</b>	<b>Acumulado 31.12.2012 MUS\$</b>
Industrial – Tableros y Maderas	Inversiones	1.054	5.461
	Gastos	6.051	5.904
Sub Total Industrial		7.105	11.365
Forestal	Inversiones	39	322
	Gastos	636	573
Sub Total Forestal		675	895
Total		7.780	12.260

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2013, no tiene compromisos financieros asociados a inversiones de medio ambiente.

**Certificaciones:** La Sociedad Matriz y sus Filiales, con excepción de la operación Forestal de Argentina, cuentan con certificaciones reconocidas internacionalmente: ISO 14.001 para gestión ambiental, OHSAS 18.001 para salud y seguridad industrial e ISO 9.001 para la gestión de la Calidad.

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

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

Masisa es parte del Directorio de Chile Green Building Council, una organización que promueve y motiva la construcción sustentable en Chile. Desde el 2012, la Compañía se ocupa en instaurar y liderar este concepto en su segmento, impulsando productos y servicios que promuevan la construcción sustentable. Destaca el estudio donde acredita que todos los productos de MASISA pueden aportar puntos a la certificación LEED (Leadership in Energy and Environmental Design), marcando un hito importante en su contribución a la construcción sustentable.

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

Durante el mes de enero de 2014, el Peso argentino ha sufrido una devaluación del 22.8%, pasando de una relación de Ars\$6,52 (tipo de cambio oficial de diciembre de 2013) a Ars\$8,01 por dólar. Esta devaluación ha significado una disminución del patrimonio de US\$45,2 millones y una pérdida en los resultados del ejercicio de US\$3,2 millones a esa fecha.

Con fecha 6 de enero de 2014, se efectuó el prepago del Bono Serie BMASI-B.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, no se tiene conocimiento de otros hechos posteriores significativos que hagan variar la situación financiera o los resultados de la sociedad.

### **39 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros consolidados, han sido aprobados por el Directorio y su emisión ha sido autorizada para el 7 de marzo de 2014.

## ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013

Masisa S.A. (en adelante “Masisa”, “la Compañía”, “la Empresa” o “la Sociedad”) presenta el análisis razonado de los Estados Financieros para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013.

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

#### Resumen ejecutivo

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

- Durante el año 2013 se observó un crecimiento de la demanda de tableros en la mayoría de los mercados de Latinoamérica y de molduras en Estados Unidos y Canadá. En Venezuela se experimentó una disminución de ventas producto de la significativa devaluación del bolívar que se registró contablemente con efectos en todo el 2013, efecto que fue más que compensado por el crecimiento de las ventas a partir de marzo producto de la compra de Rexcel en México. Como resultado, las ventas consolidadas alcanzaron US\$ 1.364,7 millones, un incremento de US\$ 15,4 millones (+1,1%).
- En 2013 se obtuvo mayores márgenes y ganancia bruta, la que aumentó US\$33,2 millones (+11,3%). Esto se explica por una reducción de costos, principalmente en energía, y un cambio de mix de productos, aumentándose la producción de tableros recubiertos y molduras MDF.
- El EBITDA consolidado alcanzó US\$ 240,8 millones, un aumento de US\$ 16,4 millones, equivalente a 7,3%. El EBITDA del negocio industrial aumentó US\$ 14,8 millones (+9,7%), mientras que el del negocio forestal presentó una mejora de US\$1,4 millones (+1,9%).
- La utilidad neta después de interés minoritario alcanzó US\$ 50,5 millones, un aumento de 11,9%, principalmente por mayores ventas en México y mejores márgenes, especialmente en Brasil y México.

- Durante el mes de junio se realizó un aumento de capital, en cuyo período de oferta preferente se recaudó US\$ 80,2 millones, lo que representa el 87,4% del total de nuevas acciones emitidas. Quedan por colocar 125.998.197 acciones de este aumento de capital, equivalentes a 1,6% de las acciones totales.
- En el año 2013 se distribuyó dividendos desde Argentina de acuerdo a los planes de la Empresa mayoritariamente al tipo de cambio oficial. En el caso de Venezuela, no hubo acceso a Dólares para distribución de dividendos.
- Durante abril se dio a conocer un plan de inversiones por US\$ 600 millones para el periodo 2013-2015, el cual será financiado mediante generación de caja propia del negocio, el mencionado aumento de capital y una desinversión estructurada de activos forestales no estratégicos que está en proceso.
- En julio se anunció la construcción de una planta MDF en Durango, México, con una capacidad de 200 mil metros cúbicos al año, más una línea de melamina de 100 mil metros cúbicos al año, y la ampliación de la planta de resinas. La inversión total alcanzará aproximadamente US\$ 132 millones y se espera comenzar la construcción durante el año 2014.
- También en julio se concretó la venta de los activos del negocio de puertas en Chile por US\$ 12,3 millones, generándose una utilidad de aproximadamente US\$ 2,8 millones. Con esta venta la Compañía salió del negocio de puertas para focalizarse en su negocio central, la manufactura y comercialización de tableros de PB/MDP y MDF.
- En noviembre Masisa adquirió en US\$16,2 millones una planta de cogeneración de 10 MW ubicada en el complejo industrial de la empresa, en Cabrero, Chile.
- En diciembre se acordó con los tenedores de bonos de las series E, H, L, M y N y acreedores bancarios de largo plazo modificaciones a los covenants financieros de los respectivos contratos de forma de generar holgura frente a escenarios futuros de devaluación de las monedas en Venezuela y Argentina. En el mismo mes se informó el prepago de los bonos de la serie B, el cual se materializó el 6 de enero de 2014.

- A partir del 23 de enero de 2014 se han anunciado modificaciones al sistema cambiario de Venezuela en el que se establecen tipos de cambio diferenciados por rubros a través de 3 sistemas diferentes. El mecanismo aplicable para pagos de capital, dividendos y servicios al exterior será el denominado SICAD 1, cuyo tipo de cambio era B\$/US\$ 11,3 al cierre de 2013. En base a lo anterior, los estados financieros del ejercicio 2013 se presentan aplicando este nivel de tipo de cambio a las operaciones de todo el año en Venezuela.

### **Estado de resultados**

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

<b>Estado de Resultados Resumido (miles de US\$)</b>	<b>enero – diciembre 2013</b>	<b>enero – diciembre 2012</b>	<b>var. %</b>
Ingresos de actividades ordinarias	1.364.710	1.349.321	1,1%
Costo de ventas	(1.038.086)	(1.055.867)	-1,7%
Ganancia bruta	326.624	293.454	11,6%
Gasto de administración y costos de distribución	(204.124)	(190.020)	7,4%
EBITDA <sup>1</sup>	240.817	224.433	7,3%
Costos financieros netos	(43.409)	(44.981)	(3,5%)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	50.545	45.159	11,9%
Ganancia (pérdida)	54.912	50.710	8,3%

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



## Ventas

Las ventas acumuladas totales a diciembre de 2013 alcanzaron US\$ 1.364,7 millones, lo que representa un aumento de US\$ 15,4 millones (+1,1%).

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

Ventas por mercado de destino (en US\$)	enero – diciembre 2013	enero – diciembre 2012
Venezuela	20,8%	26,3%
Chile	18,5%	19,7%
Brasil	18,2%	18,5%
Argentina	12,5%	12,9%
México	11,6%	8,2%
Perú, Ecuador y Colombia	5,5%	6,5%
Estados Unidos <sup>1</sup>	3,8%	4,1%
Otros <sup>2</sup>	9,2%	3,9%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

(1) El 100% de las ventas de Estados Unidos provienen de Chile

(2) El 66,8% de las ventas de otros países provienen de Chile y el 33,2% restante desde Argentina.

La tabla anterior es una buena representación de las monedas en las que se perciben los ingresos debido a que las ventas se realizan mayoritariamente en la moneda local de cada mercado. Las ventas a mercados de exportación que se muestran en el ítem 'Otros' se realizan en Dólares.

En el caso de Estados Unidos se evidenció un significativo aumento de las ventas de molduras MDF debido a la recuperación del sector inmobiliario, que fue compensado por la disminución de ventas de puertas en el segundo semestre debido a la venta del negocio en julio.

En términos de volúmenes de venta de tableros, que constituyen el principal producto de la Compañía, se observó un aumento de 3,5%, principalmente debido a la incorporación de las líneas de PB de Rexcel, en México, y, en menor medida, a un aumento en Venezuela, por mayor demanda local. Esto fue parcialmente compensado por una disminución en Brasil debido a un aumento gradual de producción de la planta MDP en Montenegro después del siniestro de septiembre de 2012, y una disminución de volúmenes en Chile por mayor competencia local y aumento de importaciones.

En el siguiente cuadro se muestra la participación relativa de cada país productor en los ingresos por venta consolidado

<b>Ventas por mercado de origen (en US\$)</b>	<b>enero – diciembre 2013</b>	<b>enero – diciembre 2012</b>
Chile	36,2%	35,5%
Venezuela	21,3%	26,9%
Brasil	17,8%	18,3%
Argentina	15,8%	15,7%
México	8,9%	3,6%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Como se aprecia en la tabla anterior, las operaciones en Chile siguen liderando las ventas de la Compañía. La producción de Chile abastece la demanda de tableros en este país así como también en Perú, Ecuador, Colombia y, en caso de México se exportan tableros MDF. Además, también se sirve el mercado de molduras de Norteamérica.

La ventas en México aumentaron de forma relevante debido a la incorporación de Rexcel en febrero de 2013.

Se aprecia una caída de la relevancia del mercado venezolano, principalmente debido a la devaluación del bolívar.

### *Negocio Industrial*

Las ventas acumuladas del negocio industrial alcanzaron US\$ 1.251,5 millones, un aumento de US\$ 24,3 millones (+2,0%). Este incremento se debe principalmente al aumento en los ingresos por ventas provenientes de México y mercados de exportación.

En el caso de MDP/PB, las ventas aumentaron US\$ 10,4 millones (+2,9%) debido a un aumento de US\$ 48,7 millones (+132,8%) en México, principalmente por la incorporación de Rexcel. Lo anterior fue parcialmente compensado por una caída de US\$ 13,6 millones (-16,4%) en Chile, por mayores importaciones y competencia, una caída de US\$ 11,4 millones (-24,0%) en Venezuela, debido a la devaluación del bolívar, una caída de US\$ 9,0 millones (-9,3%) en Brasil, debido a un aumento gradual de producción de la planta MDP en Montenegro después del siniestro de septiembre de 2012 y una disminución de US\$ 4,8 millones en Perú.

Las ventas de tableros MDF disminuyeron US\$ 75,1 millones (-12,6%) debido a menores ventas principalmente en Venezuela, donde bajaron US\$ 63,7 millones (-31,9%) debido a la devaluación del bolívar. También disminuyeron US\$ 5,6 millones (-11,8%) en México y US\$ 4,0 millones (-22,1%) en Colombia, en ambos casos por sobre oferta de productos que afectó los precios. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento de US\$ 6,6 millones (+4,8%) en Brasil debido a mayor demanda, un aumento de US\$ 2,3 millones (+2,9%) en Argentina y un incremento de US\$ 26,6 millones (+76,0%) en las ventas de molduras MDF debido a una mejora de exportaciones principalmente a Estados Unidos y Canadá.

Las ventas de otros productos, crecieron US\$ 61,4 millones, un alza de 25,8%, debido principalmente a mayores ventas de resinas, madera aserrada y ventas de las tiendas Placacentro propias.

### *Negocio Forestal*

Las ventas totales de este negocio ascendieron a US\$ 169,2 millones, una disminución de US\$ 20,7 millones (-10,9%). Esta disminución se explica principalmente por menores ventas de trozos al negocio industrial para la fabricación de tableros. En tanto, las ventas a terceros (excluyendo ventas intercompañía, que se eliminan en el proceso de consolidación), alcanzaron US\$ 113,2 millones, una disminución de US\$ 8,0 millones (-6,6%). En términos de países, se observó una caída de 76,0% en Venezuela por la devaluación del

bolívar, que fueron parcialmente compensados por un crecimiento de 7,5 % en Brasil. Las ventas en Chile y Argentina se mantuvieron relativamente estables.

### **Costo de ventas**

El costo de ventas total acumulado alcanzó US\$ 1.038,1 millones (-1,7%). Los costos de venta disminuyeron principalmente debido a menores costos de energía y efectos de la devaluación en Venezuela.

#### *Negocio Industrial*

Los costos de venta de este negocio totalizaron US\$ 941,7 millones, lo que representa una disminución de 1,0%, principalmente por menores costos de energía, producto de la reciente suscripción de contratos de suministro eléctrico en Brasil, Chile y Argentina. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un mayor costo de producción debido a cambios en el mix de productos vendidos, que se explican por un incremento en la venta de molduras de MDF, producto con mayor margen y costo de producción.

#### *Negocio Forestal*

Los costos de venta de este negocio, incluyendo ventas intercompañía, disminuyeron 11,3%, alcanzando US\$ 152,5 millones, principalmente por los efectos de la devaluación en Venezuela. Los costos también disminuyeron en Chile producto de un menor volumen de ventas y efectos del tipo de cambio. En Brasil los costos disminuyeron debido a que las ventas forestales en este país fueron en su mayoría ventas de madera en pie, las cuales no incluyen costos asociados a la cosecha. Los costos, excluyendo los relacionados a ventas intercompañía (que se eliminan en el proceso de consolidación) alcanzaron US\$ 96,4 millones, lo que representa una disminución de 8,2%.

### **Ganancia bruta**

La ganancia bruta (anteriormente denominada margen bruto) alcanzó US\$ 326,6 millones, un 11,3% superior al año anterior. Esto se debe a mayores ingresos por ventas (+US\$15,4 millones) y menores costos de ventas (-US\$17,8 millones). Como resultado, los márgenes mejoran, de forma que la relación de ganancia bruta a ventas aumentó desde 21,7% a 23,9%.

### **Variación neta de activos biológicos**

El crecimiento de activos biológicos acumulado fue US\$ 100,0 millones (US\$ 76,4 millones en el año anterior) y los costos de formación de las plantaciones alcanzaron US\$ 37,8 millones (US\$ 40,0 millones en el año anterior). El mayor crecimiento de activos biológicos se debe a la liberación de las superficies de terrenos forestales relacionadas a la venta de madera en pie de años anteriores, lo que ha generado significativas plantaciones nuevas. La disminución de los costos de formación se debe principalmente a la devaluación en Venezuela.

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

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

Los gastos por estos conceptos alcanzaron US\$ 204,1 millones, un aumento de US\$14,1 millones (+7,4%). Esta alza se explica principalmente por:

Un aumento de US\$17,7 millones en gastos de administración debido principalmente a mayores gastos en México por la incorporación de Rexcel, en Brasil por apertura de nuevas oficinas en Sao Paulo y en Chile principalmente por apertura de nuevas tiendas Placacentro propias.

Mayores gastos de ventas (US\$ 8,4 millones), principalmente en Perú y Colombia por la apertura de 12 nuevas tiendas Placacentro propias y en Brasil por cambios para reforzar la estructura del área de ventas.

Menores gastos de distribución por US\$ 12,2 millones principalmente debido a la devaluación en Venezuela, mejoras en contratos de servicios logísticos y eficiencias en transportes, y menores gastos de marketing (-US\$ 1,3 millones) en Brasil y Chile.

En relación a las ventas, este conjunto de gastos representó 15,0%, mientras que al ejercicio anterior representaba 14,1%.

## EBITDA

El EBITDA consolidado alcanzó US\$ 240,8 millones, lo que representa un aumento de 7,3%.

El EBITDA del negocio industrial aumentó en México, Brasil, Venezuela y Argentina, mientras que se mantuvo relativamente estable en Chile, resultando en un incremento de US\$ 14,8 millones (+9,7%) a nivel consolidado. Por otro lado, el EBITDA del negocio forestal aumentó US\$ 1,4 millones (+1,9%), debido principalmente a mayores ventas y EBITDA en Chile.

En 2013, Venezuela representó 31,9% del EBITDA total consolidado, Chile 26,2% Argentina 22,7%, mientras que Brasil, México y otros países donde Masisa mantiene operaciones comerciales representaron 19,2%.

El EBITDA proveniente de los países distintos a Venezuela y Argentina aumentó US\$ 14,3 millones, equivalente a un aumento de 13,7%, demostrando que el crecimiento del EBITDA de la Compañía proviene fundamentalmente de estos países, donde se han concentrado las inversiones de los últimos años.

<b>Composición del EBITDA consolidado (miles de US\$)</b>	<b>enero – diciembre 2013</b>	<b>enero – diciembre 2012</b>
Ganancia bruta	326.624	293.454
Costos distribución y gasto de administración	(204.124)	(190.020)
Depreciación y amortización	52.010	52.969
Consumo de materia prima propia forestal (costo de venta que no es desembolso de caja)	66.307	68.030
<b>Total</b>	<b>240.817</b>	<b>224.433</b>

*Nota: para determinar el EBITDA se suma a los resultados operacionales (ganancia bruta menos costos de distribución y gasto de administración) la depreciación y amortización, y el consumo de materia prima propia forestal del período. Esto se debe a que estas últimas partidas de costo no*



representan egresos de caja. Asimismo, no se suma los ingresos por el crecimiento del activo biológico, debido a que no representan ingresos de caja del período. Tampoco se deduce los costos de formación forestal, compuestos por inversiones silvícolas para el desarrollo del patrimonio forestal, que, aunque representan un desembolso de caja, son considerados como inversión de capital del período (capex). Estos dos últimos ítems se presentan en forma neta en “Otros Ingresos de Operación”.

## Consumo materia prima propia forestal

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

Consumo de materia prima propia forestal (miles de US\$) <sup>1</sup>	enero – diciembre 2013	enero – diciembre 2012
Argentina	20.336	18.793
Brasil	5.167	5.999
Chile	39.054	39.875
Venezuela	1.749	3.362
<b>Total</b>	<b>66.306</b>	<b>68.030</b>

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

El mayor consumo de materia prima propia forestal de Argentina se debe principalmente a ajustes de inventarios forestales. En los casos de Brasil y Venezuela, el consumo disminuye por los efectos de tipo de cambio.

## Otros gastos por función

La Compañía incurrió en otros gastos por US\$ 14,5 millones, lo que significa una mejora de US\$ 35,5 millones. Esta disminución se explica principalmente porque en el último trimestre de 2013 se reconocieron ingresos por la indemnización de seguros del siniestro del año 2012 en la planta MDP Montenegro, Brasil, por US\$ 7,7 millones. Adicionalmente los gastos de 2012 fueron mayores debido a los

gastos registrados por el cierre de dos plantas en Valdivia, Chile. En tanto, los principales ítems del año 2013 incluyen pérdidas de US\$ 6,2 millones en intercambio de instrumentos financieros para repatriaciones de dividendos de filiales extranjeras y costos fijos reclasificados de la planta MDP Montenegro, Brasil, mientras estuvo detenida hasta principios de febrero de 2013.

### **Costos financieros netos de Ingresos financieros**

Los costos financieros netos de ingresos alcanzaron a US\$ 43,4 millones, un 3,5% inferior al período anterior. Esto se debe principalmente a la renovación favorable de operaciones 'cross currency swap' que convierten a moneda Dólar los bonos en UF y créditos en pesos chilenos. También tuvo un impacto favorable la baja de la tasa libor a corto plazo que afecta la mayoría de la deuda bancaria.

### **Diferencia de cambio y Resultados por unidades de reajuste**

Las diferencias de cambio generaron una pérdida de US\$ 23,1 millones, mientras que el año anterior se generó una utilidad de US\$ 7,0 millones. La pérdida de este período se debe principalmente a los efectos de las devaluaciones del bolívar (162,8%), el peso argentino (22,8%), el peso chileno (5,6%) y el real (3,6%).

Por otro lado, la Compañía presentó pérdidas de US\$ 29,1 millones por unidades de reajuste, cifra US\$20,4 millones mayor al período anterior. Este efecto se produce como resultado de la aplicación de corrección monetaria en Venezuela, donde el índice de inflación aumentó significativamente.

### **Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora**

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó US\$ 50,5 millones, un crecimiento de 11,9%.

En lo referido a las operaciones, durante el periodo se observa una mayor ganancia bruta de US\$ 33,2 millones, que creció 11,3% por mayores ventas en México y mayores márgenes en Brasil y México.

También el frente operacional, los gastos de administración subieron US\$ 26,4 millones principalmente debido a la incorporación de Rexcel, a un aumento en el número de tiendas Placacento propias y a efectos inflacionarios en Venezuela. En tanto, se registraron menores costos de distribución de US\$ 12,2 millones.

Producto de lo anterior, el resultado operacional creció US\$ 83,8 millones, equivalente a un aumento de 81,6%.

Las líneas 'Otros ingresos, por función' y 'Otros egresos, por función' presentaron un mayor ingreso neto de US\$ 64,7 millones, debido principalmente a ingresos por la indemnización de seguros relacionados con el siniestro del año 2012 de la planta MDP Montenegro, Brasil y a que en 2012 se registraron gastos por una vez de cierre de plantas en Chile.

Las líneas no operacionales 'Diferencia de cambio' y 'Resultados por unidades de reajuste' presentaron una diferencia negativa de US\$ 51,2 millones, principalmente debido a los efectos de la devaluación de las monedas en Venezuela, Argentina, Chile y Brasil, y a mayor corrección monetaria por mayor inflación en Venezuela.

Los impuestos a las ganancias subieron US\$ 30,0 millones debido a mejores resultados operacionales y a efectos de la devaluación del peso chileno sobre pérdidas tributarias acumuladas.

## Índices de Rentabilidad

Índices de Rentabilidad (según norma N° 100 de la SVS <sup>1</sup> )	enero – diciembre 2013	enero - diciembre 2012
Rentabilidad del patrimonio (%)	4,2%	3,7%
Rentabilidad del activo (%)	2,1%	1,9%
Utilidad por acción (US\$)	0,00645	0,00648
Retorno dividendos pagados (%)	1,5%	2,4%

(1) Rentabilidad del patrimonio está definida como la razón de utilidad (pérdida) del ejercicio a patrimonio promedio (patrimonio del ejercicio anterior más patrimonio ejercicio actual dividido por dos).

Rentabilidad del activo está definida como la razón de utilidad (pérdida) del ejercicio a activos promedios (activos del ejercicio anterior más activos del ejercicio actual dividido por dos).

Utilidad por acción está definida como la utilidad (pérdida) del ejercicio dividida por el número de acciones suscritas y pagadas al cierre del período.

Retorno de dividendos está definida como la suma de los dividendos pagados en los últimos doce meses dividida por el precio de mercado de la acción al cierre del período.

## Balance

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

Los activos totales de Masisa disminuyeron US\$ 156,9 millones (-5,8%), lo que se explica por las siguientes variaciones:

Los activos corrientes alcanzaron US\$ 697,6 millones, lo que representa una disminución de 8,5%. Esta variación se explica principalmente por disminuciones de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (US\$ -59,6 millones), producto de una mayor eficiencia en los procesos de cobranza.

Los activos no corrientes alcanzaron a US\$ 1.853,5 millones, lo que representa una disminución de 4,7%. Esta variación se explica principalmente por disminuciones de activos por impuestos diferidos (US\$ -42,5 millones), mayoritariamente por los efectos de la devaluación del bolívar en Venezuela.

Adicionalmente, se vio una disminución en propiedades, planta y equipo (US\$ - 36,4 millones) producto de una disminución debido a la devaluación de la moneda en Venezuela, lo que fue parcialmente compensado por un aumento producto de la adquisición de los activos de Rexcel, en México. Finalmente, se registró una disminución en activos biológicos no corrientes (US\$ -16,0 millones), también por la devaluación del bolívar. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un aumento en otros activos no financieros no corrientes (US\$ 13,0 millones).

Los recursos en caja y equivalentes de caja (suma de las cuentas efectivo y equivalente al efectivo más otros activos financieros corrientes) alcanzaron US\$ 137,4 millones, con lo que la deuda financiera neta llegó a US\$ 728,8 millones (US\$ 722,2 millones en diciembre del año anterior). De dichos recursos, US\$ 55,5 millones estaban en bolívares, en Venezuela.

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

La liquidez corriente, definida como la razón de activos corrientes a pasivos corrientes, alcanza a 1,5 veces, nivel inferior al observado en el período anterior, debido principalmente a deuda financiera de largo plazo que pasó a registrarse como corto plazo.

Índices de Actividad (según norma N° 100 de la SVS <sup>1</sup> )	1 de enero de 2013 al 31 de diciembre 2013	1 de enero de 2012 al 31 de diciembre 2012
Activos totales (miles de US\$)	2.551.037	2.707.979
Rotación de inventarios (veces)	4,6x	4,9x
Permanencia de inventarios (días <sup>2</sup> )	78,6	73,3
Permanencia de cuentas por cobrar (días <sup>2</sup> )	67,8	73,1
Permanencia de cuentas por pagar (días <sup>2</sup> )	71,6	65,0

(1) Rotación de inventarios está definida como la razón entre el costo de venta y el inventario promedio del período.

Permanencia de inventarios está definida como la razón entre el inventario promedio y el costo de venta del período, multiplicada por el período que corresponda.

Permanencia de cuentas por cobrar está definida como la razón entre las cuentas por cobrar corrientes promedio y el ingreso por venta del período, multiplicada por el período que corresponda.

Permanencia de cuentas por pagar está definida como la razón entre las cuentas por pagar corrientes promedio y el costo de venta del período, multiplicada por el período que corresponda.

(3) Días del período: 90, 180, 270 ó 360, según corresponda.

La deuda financiera total de Masisa aumentó US\$ 11,7 millones con respecto al 31 de diciembre de 2012, alcanzando US\$ 866,2 millones. Este aumento se debe fundamentalmente a nuevos créditos por US\$ 434,9 millones, los que incluyen un crédito puente de US\$ 150 millones a 18 meses plazo que es parte del plan de refinanciamiento de la Compañía; pagos de deuda por US\$ 387,6 millones y una disminución del valor de bonos en UF y créditos en pesos chilenos por US\$ 45,6 millones por efectos de la depreciación del peso chileno respecto al dólar. Cabe destacar que la Compañía mantiene una cobertura del 100% de estos bonos en UF y créditos en pesos para convertirlos a moneda dólar a través de instrumentos derivados, cuya valorización compensa las alzas y bajas en el saldo de los bonos en UF y créditos en pesos por causa del tipo de cambio. Sin embargo, los efectos



de dichos derivados no se presentan en las mismas cuentas contables de deuda financiera, sino en las cuentas “Otros activos financieros, corriente o no corriente”, si su saldo es favorable; o bien en las cuentas “Otros pasivos financieros corriente o no corriente”, si su saldo es adverso. Al cierre de diciembre, se mantenía un pasivo neto de US\$ 7,6 millones por estos derivados de cobertura.

<b>Índices de Endeudamiento</b> <b>(según norma N° 100 de la SVS)</b>	<b>31 de diciembre</b> <b>2013</b>	<b>31 de diciembre</b> <b>2012</b>
Deuda financiera <sup>1</sup> corto plazo / Deuda financiera total	25,7%	16,5%
Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total	74,3%	83,5%
Deuda financiera neta / EBITDA UDM <sup>2</sup>	3,0	3,2
Razón de endeudamiento (veces)	1,05	0,94

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

(2) UDM: Últimos doce meses móviles.

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía no incurrió en ninguna causal de incumplimiento de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos, incluidos los covenants financieros.

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

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

Durante el 2013 se continuó observando una tendencia favorable en la demanda de tableros de madera en los mercados latinoamericanos, aunque hacia fines de año varias economías de la región mostraban una desaceleración del crecimiento económico que se espera provoque una disminución del ritmo de crecimiento de la demanda de tableros en los próximos trimestres. Sin embargo, debido a la continua tendencia de sustitución de consumo de madera sólida por tableros de fibra de madera en Latinoamérica, se estima que la demanda regional de tableros continuará creciendo a una tasa más de dos veces el crecimiento económico.

Otra tendencia relevante fue la sostenida recuperación de la demanda de molduras de MDF en Estados Unidos y Canadá, donde la recuperación económica ha impulsado la construcción y remodelación de casas. Las ventas de este producto a los mercados de exportación aumentaron 76% en 2013.

Dentro de los mercados donde Masisa opera destacó especialmente el aumento de ventas en México a partir de marzo debido a la incorporación de los activos comprados a Rexcel.

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

Principales Fuentes y Usos de Fondos del Periodo (miles de US\$)	enero – diciembre 2013	enero – diciembre 2012	Comentarios
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.461.872	1.656.202	
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.307.808)	(1.340.911)	
Pagos a y por cuenta de los empleados	(89.553)	(177.261)	Menores pagos por cuenta de empleados en Venezuela producto de la devaluación del bolívar
Otros Ajustes	52.198	(2.626)	Mayores ingresos en 2013 por indemnizaciones de seguros siniestro de Montenegro Brasil y devolución de impuestos por adquisición de Rexcel en México
<b>(1) Total Flujo Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>116.709</b>	<b>140.656</b>	
Compra de Propiedades, Plantas y Equipos	(136.336)	(79.207)	Compra de activos de Rexcel en México en 2013
Otros Actividades de Inversión	9.304	(2.820)	
<b>(2) Total Flujo Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>(127.032)</b>	<b>(82.027)</b>	
Emisión acciones	80.207	-	Aumento de capital efectuado en junio
Financiamiento Neto	28.640	(64.657)	Crédito puente girado en diciembre 2013 para pago de obligaciones en ese mes y a principios de 2014.
Dividendos Pagados	(10.988)	(16.508)	
Intereses pagados	(50.184)	(49.252)	
Otras Actividades de Financiamiento	(-3.742)	46.823	En 2012 se registran ingresos por liquidación de derivados de cobertura
<b>(3) Total Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>43.933</b>	<b>(83.594)</b>	

<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo (1)+(2)+(3)</b>	<b>33.610</b>	<b>(24.965)</b>	
Efecto Variación Tasa de Cambio	(26.830)	(3.125)	Efecto de devaluaciones de monedas, principalmente el bolívar
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del Periodo	130.431	158.521	
<b>Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>137.211</b>	<b>130.431</b>	

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

Los principales activos de la Compañía están constituidos por sus plantas productivas y bosques ubicados en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México, los cuales están valorizados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Según la referida norma, los activos en general pueden valorizarse a su valor justo (*fair value*) o costo histórico.

Para los activos fijos industriales, la Sociedad adoptó la excepción de la NIIF que permite valorizar estos activos por única vez a su valor justo y asignar dicho valor como el costo histórico (al 1 de enero de 2008).

En relación a los terrenos forestales, se adoptó la metodología de costo revaluado periódicamente y, para el caso de los activos biológicos (vuelos forestales), se decidió aplicar el criterio de valor justo a través de la metodología de flujos futuros descontados actualizado en forma anual.

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

## E. Evolución del patrimonio

	US\$ Miles
Patrimonio total inicial ( 01 / 01 / 2013 )	1.379.583
Aumento de capital <sup>1</sup>	80.138
Superávit de revaluación	20.329
Efecto de conversión en patrimonio de filiales	(307.501)
Variación del valor justo de instrumentos de cobertura	10.349
Reservas variación actuarial <sup>2</sup>	(1.343)
Dividendos	(4.941)
Ganancia	54.912
Patrimonio total final ( 31 / 12 / 2013 )	1.231.526

(1) Incluye los gastos de colocación.

(2) Ganancias o pérdidas por planes de beneficios definidos  
(Indemnización por años de servicio)

En el segundo trimestre el patrimonio aumentó aproximadamente US\$ 80,2 millones durante el período de oferta preferente de un aumento de capital. El número de acciones remanentes por colocar de este aumento de capital alcanza a 125.998.197, equivalente a 1,6% del total de acciones emitidas.

Por otro lado, durante el año 2013 el patrimonio se vio afectado negativamente por la devaluación del bolívar desde B\$/US\$ 4,3 a B\$/US\$ 11,3.

## F. Análisis de riesgos

Durante el transcurso normal de sus negocios, la Compañía se ve enfrentada a diversos riesgos, tanto de mercado, como operacionales y financieros. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por el Directorio y la Administración de Masisa. Los principales riesgos son:

### **Riesgos relacionados a los negocios y el mercado**

#### *Riesgo de mercado y evolución económica*

La evolución económica mundial y de América Latina podría tener un efecto adverso en la demanda y el precio de los productos, la condición financiera y el resultado de la Compañía.

La economía mundial, y en particular la construcción y remodelación de viviendas, es el principal impulsor de la demanda de tableros y otros productos de madera. En los últimos años Masisa ha ampliado su capacidad de producción de MDF, PB, MDP y molduras MDF en respuesta a la creciente demanda en Latinoamérica. Debido al carácter cíclico de la demanda de los productos que ofrece la Empresa, un deterioro de las condiciones económicas globales podría afectar negativamente a América Latina, nuestro principal mercado, afectando en el precio de venta de nuestros productos y resultando en efectos adversos en nuestro negocio, situación financiera y resultados.

La Compañía estima que tiene una sólida posición en los mercados en los que participa, permitiendo así mantener operaciones rentables y que ofrecen oportunidades para lograr un crecimiento sostenido.

#### *Riesgo por competencia*

Experimentamos competencia en cada uno de nuestros mercados y líneas de productos en América Latina. La industria de tableros de madera es sensible a los cambios en la capacidad instalada y a los cambios cíclicos en la economía, lo que puede afectar significativamente los precios de venta, nuestra participación en el mercado y como consecuencia nuestra rentabilidad.

Para mitigar este riesgo Masisa ha concentrado sus esfuerzos en acciones orientadas a ser la empresa más enfocada a clientes finales de la industria, con una oferta innovadora de productos y soluciones de alta calidad, y eficientes en costos



*Riesgo relacionado a la evolución política, regulatoria y económica de los países latinoamericanos en los que opera la Compañía.*

Nuestras estrategias de negocio, condición financiera y resultados de operación podrían verse adversamente afectados por cambios en las políticas gubernamentales de los países latinoamericanos en los que operamos, otros acontecimientos políticos que afecten a estos países, y los cambios regulatorios y legales o prácticas administrativas de sus autoridades, sobre los cuales no tenemos control. A modo de mitigación, Masisa ha diversificado su riesgo al no centralizar sus operaciones productivas y comerciales. Es así como actualmente la Compañía cuenta con plantas productivas y operaciones comerciales en Chile, Brasil, México, Argentina y Venezuela, así como también con operaciones comerciales en Perú, Ecuador y Colombia.

*Riesgos asociados a controles de precios*

En enero de 2010, el gobierno de Venezuela modificó la Ley de Acceso a la Defensa Bienes y Servicios. Cualquier violación por parte de una empresa que produce, distribuye y vende bienes y servicios podría llevar a multas, sanciones o la confiscación de los activos utilizados para producir, distribuir y vender estos bienes sin indemnización. En julio de 2011, el gobierno venezolano aprobó la Ley de Costos y Precios Justos. La ley creó la Superintendencia Nacional de Costos y Precios (SUNDECOP), siendo su papel principal supervisar los precios y márgenes.

Del mismo modo, el gobierno argentino ha implementado programas para controlar la inflación y controlar los precios de bienes y servicios, incluida la congelación de los precios de los productos de los supermercados, así como arreglos de apoyo a los precios acordados entre las empresas del gobierno y del sector privado de Argentina en varias industrias y mercados, incluyendo nuestra empresa y la industria en general.

Para mitigar este riesgo Masisa cumple de forma estricta con los marcos regulatorios y tiene una política comercial de manejo de precios y mix de productos acorde a las normas locales.

**Riesgos relacionados con la operación**

*Interrupciones en cualquiera de nuestras plantas u otras instalaciones.*

Una interrupción en cualquiera de las plantas u otras instalaciones de la Compañía podría impedir satisfacer la demanda por nuestros productos, el cumplimiento de nuestros objetivos de producción y eventualmente obligaría a realizar inversiones de capital no planificadas, lo que pudiese resultar en menores ventas. Por ejemplo, en septiembre de 2012 nuestra planta de MDP en Montenegro, Brasil se vio afectada por un incendio que interrumpió la producción MDP hasta principios de febrero de 2013 y el terremoto de 2010 en Chile. La Administración intenta identificar estos riesgos de manera de prevenir en lo posible su ocurrencia, minimizar los potenciales efectos adversos y cubrir mediante seguros con compañías de seguro de nivel internacional las eventuales pérdidas ante tales siniestros.

Además, aproximadamente el 75 %, 32 %, 67% y 58 % de nuestros colaboradores en Chile, México, Argentina y Venezuela, respectivamente, están cubiertos por un convenio colectivo con los sindicatos. Nuestros colaboradores en Brasil, Perú, Ecuador y Colombia no están sindicalizados. Las operaciones de la Compañía se pueden ver afectadas por paros como consecuencia de procesos de negociación colectiva. Para evitar esto, Masisa mantiene programas de acercamiento y de compromiso con todos sus colaboradores, siendo reconocida a nivel de la industria por sus programas de capital humano y responsabilidad social.

#### *Riesgos de abastecimiento*

Adicionalmente, la Compañía enfrenta riesgos de abastecimiento de materias primas, especialmente resinas químicas y madera, que son elementos esenciales para la producción de sus productos. Para minimizar estos riesgos, mantiene acuerdos de largo plazo con proveedores de resinas químicas y, en algunos países como México y Venezuela, se ha integrado a la fabricación de resinas. Desde el punto de vista del suministro de madera, Masisa posee plantaciones forestales en Chile, Brasil, Argentina y Venezuela. Adicionalmente, mantiene una política de diversificar sus fuentes de abastecimiento de residuos de madera de terceros, disminuyendo la dependencia de proveedores individuales.

#### **Riesgos Financieros**

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar sus resultados.

Masisa se ve expuesta a volatilidades en los mercados financieros. Variaciones en tipos de cambio y tasas de interés se presentan en los países en donde Masisa

mantiene operaciones. Los riesgos antes señalados pueden producir tanto ganancias como pérdidas al momento de valorar flujos o posiciones de balance.

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

Para un mayor detalle de los riesgos financieros a los que se ve expuesta la Compañía referirse a la Nota 30 (Gestión de Riesgo Financiero y Definición de Cobertura) de los estados financieros consolidados.

## HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO

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

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

Me refiero al contrato de compraventa suscrito el 7 de agosto de 2012 por la filial mexicana de Masisa denominada Maderas y Sintéticos de México S.A de C.V. (“Masisa México”) con la sociedad mexicana Grupo Kuo S.A.B de C.V. y sus subsidiarias Arrendadora Rexcel S.A. de C.V. y Rexcel S.A. de C.V. (“Grupo Kuo”), para la compra por parte de Masisa México a Grupo Kuo de unos activos consistentes en líneas de tableros de partículas/MDP, con una Capacidad Nominal de 460,000 m3 por año, líneas de melamina, líneas de impregnación e impresión de papel, planta de resinas con una capacidad de 24.000 toneladas por año, líneas de laminados decorativos de alta presión, los terrenos, las marcas comerciales y otros activos relacionados y necesarios para la operación del respectivo negocio, los cuales Grupo Kuo opera a través de las sociedades Rexcel antes mencionadas (“los Activos de Rexcel”), que se encuentran repartidos en Lerma, Zitácuaro y Chihuahua, en México, en un precio total de US\$ 54.250.000, más el capital de trabajo existente al Cierre de la Transacción (según este término se define más abajo).

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

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

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

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

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

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

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

Con fecha 28 de febrero de 2013, la filial mexicana de Masisa denominada Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. (“Masisa México”) suscribió con la sociedad mexicana Grupo Kuo S.A.B de C.V. y sus subsidiarias Arrendadora Rexcel S.A. de C.V. y Rexcel S.A. de C.V. (“Grupo Kuo”), el contrato de compraventa definitivo mediante el cual Masisa México adquirió los activos unos activos consistentes en dos líneas de tableros de partículas/MDP, con una Capacidad Nominal de 460,000 m3 por año, líneas de melamina, líneas de impregnación e impresión de papel, planta de resinas con una capacidad de 24.000 toneladas por año, líneas de laminados decorativos de alta presión, los terrenos, las marcas comerciales y otros activos relacionados y necesarios para la operación del respectivo negocio, los cuales Grupo Kuo opera a través de las sociedades Rexcel antes mencionadas (“los Activos de Rexcel”), que se encuentran repartidos en Lerma, Zitácuaro y Chihuahua, en México, en un precio total de US\$ 54.250.000, más el capital de trabajo existente al cierre del 28 de febrero de 2013, que alcanza aproximadamente a US\$12.000.000.

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

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

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

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

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

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

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

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



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

Aumentar el capital social de Masisa S.A. en la suma de US\$100.000.000 (cien millones de dólares de los Estados Unidos de América), mediante la emisión de 1.000.000.000 (mil millones) de nuevas acciones de pago, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios, modificándose el artículo cuarto de los estatutos sociales y agregándose a los mismos un artículo quinto transitorio.

Asimismo, la Junta facultó ampliamente al Directorio para fijar el precio de colocación de las nuevas acciones; decidir la colocación total o parcial de las acciones emitidas, la forma y modalidad de la o las colocaciones que se efectúen, la fecha de publicación de la o las opciones de suscripción preferente y de inicio y término del o los períodos de suscripción y pago; y en general para decidir respecto de todas las condiciones de la colocación y materialización de este aumento de capital en la forma señalada por la Junta y con las restricciones que establece la normativa vigente aplicable.

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Con fecha 5 de julio de 2013**, y en cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”), debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial respecto de Masisa S.A. (“Masisa” o la “Sociedad”), y sus negocios, lo siguiente:

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

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

Masisa lleva más de 10 años en México con presencia industrial y comercial, desarrollando el mercado de tableros MDF y PB para muebles y ampliando su base de clientes en todo el país. Con estas inversiones, la empresa completa su mix de producción, al fabricar tableros MDF localmente, generando importantes eficiencias de costos, distribución y logística.

Estas nuevas inversiones responden al plan de crecimiento y consolidan la posición de liderazgo de Masisa en México, mercado que presenta atractivas proyecciones, tanto por el aumento de la demanda interna, como la posibilidad de atender otros mercados.

El inicio de estos proyectos de inversión está sujeto a las autorizaciones que se deben obtener de acuerdo a la legislación mexicana.





[illegible]



**MASISA**  
Tu mundo, tu estilo