

## FECU (Ficha Estadística Codificada Uniforme)

## 1. IDENTIFICACION

1.01.05.00 Razón Social

MASISA S.A.

1.01.04.00 RUT Sociedad

96.802.690-9

1.00.01.10 Fecha de inicio

01 01 2007

1.00.01.20 Fecha de Término

30 09 2007

1.00.01.30 Tipo de Moneda

Miles de Dolares

1.00.01.40 Tipo de Estados Financieros

Consolidado

**DECLARACION DE RESPONSABILIDAD**

Fecha : 21 / 11 / 2007

1.01.04.00 R.U.T. 96802690 - 9

1.01.02.00 Razón Social MASISA S.A.

En sesión de directorio de fecha 29 de Octubre de 2007, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe Trimestral, referido al 30 de Septiembre de 2007, de acuerdo al siguiente detalle:

	<b>CONSOLIDADO</b>
Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU)	<b>X</b>
Notas Explicativas a los Estados Financieros	<b>X</b>
Análisis Razonado	<b>X</b>
Resumen de Hechos Relevantes del período	<b>X</b>
Transcripción Informe Auditores Externos	

<b>NOMBRE</b>	<b>CARGO</b>	<b>RUT</b>
Jorge Carey Tagle	DIRECTOR	4103027-5
Enrique Cibie Bluth	GERENTE GENERAL	6027149-6
Ronald Jean Degen	VICEPRESIDENTE DEL DIRECTORIO	21727243-2
Juan Carlos Mendez Gonzalez	DIRECTOR	4402519-1
Julio Moura	PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	21814616-3
Patrick Nielson	DIRECTOR	21724459-5
Enrique Seguel Morel	DIRECTOR	3116588-1
Antonio Tuset Jorratt	DIRECTOR	4566169-5

Fecha: 21 de Noviembre de 2007

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros  
al 30 de Septiembre de 2007**

No se informa para este período

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**ACTIVOS**

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		30	09	2007	30	09	2006
<b>ACTIVOS</b>		<b>ACTUAL</b>			<b>ANTERIOR</b>		
<b>5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>		<b>508.715</b>			<b>498.697</b>		
5.11.10.10 Disponible		14.275			11.148		
5.11.10.20 Depósitos a plazo		42.315			50.846		
5.11.10.30 Valores negociables (neto)		1.154			201		
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	Nota.04	144.674			141.052		
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	Nota.04	9.052			10.968		
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	Nota.04	24.611			27.491		
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	Nota.05	7.619			7.694		
5.11.10.80 Existencias (neto)	Nota.06	193.320			187.953		
5.11.10.90 Impuestos por recuperar	Nota.35	55.065			47.437		
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado		9.190			7.794		
5.11.20.20 Impuestos diferidos	Nota.07	5.324			3.551		
5.11.20.30 Otros activos circulantes		2.116			2.562		
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)		0			0		
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)		0			0		
<b>5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>		<b>1.587.886</b>			<b>1.475.494</b>		
5.12.10.00 Terrenos	Nota.08	157.868			135.386		
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	Nota.08	214.345			212.511		
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	Nota.08	853.011			843.304		
5.12.40.00 Otros activos fijos	Nota.08	808.551			689.044		
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	Nota.08	7.390			7.390		
5.12.60.00 Depreciación (menos)	Nota.08	-453.279			-412.141		
<b>5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS</b>		<b>-2.308</b>			<b>-19.397</b>		
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	Nota.09	4.319			4.633		
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades	Nota.10	217			205		
5.13.10.30 Menor valor de inversiones	Nota.11	2.345			1.186		

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**ACTIVOS**

5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)	Nota.11	-55.295	-59.412
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	Nota.04	5.385	4.661
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	Nota.05	0	1.556
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo		0	0
5.13.10.70 Intangibles	Nota.12	11.498	10.637
5.13.10.80 Amortización (menos)	Nota.12	-680	-28
5.13.10.90 Otros	Nota.13	29.903	17.165
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0	0
<b>5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS</b>		<b>2.094.293</b>	<b>1.954.794</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**PASIVOS**

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		30	09	2007	30	09	2006
<b>PASIVOS</b>		<b>ACTUAL</b>			<b>ANTERIOR</b>		
<b>5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>		<b>370.518</b>			<b>277.442</b>		
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	Nota.14	117.691			65.904		
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo - porción corto plazo	Nota.14	42.358			57.741		
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)		0			0		
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	Nota.16	57.848			34.359		
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		0			4		
5.21.10.60 Dividendos por pagar		451			504		
5.21.10.70 Cuentas por pagar		70.800			57.760		
5.21.10.80 Documentos por pagar		997			719		
5.21.10.90 Acreedores varios		1.373			2.192		
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	Nota.05	10.718			4.948		
5.21.20.20 Provisiones	Nota.17	40.293			26.164		
5.21.20.30 Retenciones	Nota.34	15.628			18.166		
5.21.20.40 Impuesto a la renta		11.871			7.801		
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		230			866		
5.21.20.60 Impuestos diferidos		0			0		
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes		260			314		
<b>5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>		<b>525.909</b>			<b>530.350</b>		
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	Nota.15	146.423			181.051		
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	Nota.16	283.769			283.264		
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo		0			0		
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo		67			130		
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo		0			0		
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	Nota.17	1.657			1.426		
5.22.70.00 Impuestos diferidos a largo plazo	Nota.07	76.450			46.828		
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo	Nota.19	17.543			17.651		

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**PASIVOS**

5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	Nota.20	10.277	17.354
<b>5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>1.187.589</b>	<b>1.129.648</b>
5.24.10.00 Capital pagado	Nota.21	812.880	812.880
5.24.20.00 Reserva revalorización capital		0	0
5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias		0	0
5.24.40.00 Otras reservas	Nota.21	206.708	173.176
<b>5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00).</b>		<b>168.001</b>	<b>143.592</b>
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos	Nota.21	51.424	51.424
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	Nota.21	90.089	73.072
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)		0	0
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	Nota.21	26.488	19.096
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)		0	0
5.24.56.00 Déficit acumulado período de desarrollo		0	0
<b>5.20.00.00 TOTAL PASIVOS</b>		<b>2.094.293</b>	<b>1.954.794</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**ESTADO DE RESULTADOS**

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		30	09	2007	30	09	2006
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		<b>ACTUAL</b>			<b>ANTERIOR</b>		
5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION				76.564			65.446
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION				173.391			153.643
5.31.11.11 Ingresos de explotación				706.109			663.850
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)				-532.718			-510.207
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)				-96.827			-88.197
5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION				-40.757			-35.890
5.31.12.10 Ingresos financieros				3.204			3.808
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	Nota.09			0			573
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	Nota.22			1.305			2.711
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	Nota.09			-47			0
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	Nota.11			-85			-64
5.31.12.60 Gastos financieros (menos)				-29.237			-26.037
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	Nota.22			-13.479			-7.837
5.31.12.80 Corrección monetaria	Nota.23			2.834			1.093
5.31.12.90 Diferencias de cambio	Nota.24			-5.252			-10.137
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS				35.807			29.556
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	Nota.07			-20.072			-21.403
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS				0			0
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERES MINORITARIO				15.735			8.153
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO	Nota.20			7.324			7.532
5.31.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA				23.059			15.685
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones	Nota.11			3.429			3.411
5.30.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO				26.488			19.096

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO**

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		30	09	2007	30	09	2006
<b>ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO</b>		<b>ACTUAL</b>			<b>ANTERIOR</b>		
<b>5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>		<b>71.629</b>			<b>100.666</b>		
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta		989.075			824.231		
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos		4.742			7.165		
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos percibidos		0			0		
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos		32.930			19.885		
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal(menos)		-876.602			-694.340		
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)		-25.804			-32.418		
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)		-11.415			-9.710		
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)		-2.643			-2.772		
5.41.11.90 I.V.A. y otros similares pagados (menos)		-38.654			-11.375		
<b>5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		<b>10.337</b>			<b>-22.099</b>		
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago		0			44.012		
5.41.12.10 Obtención de préstamos		160.383			219.368		
5.41.12.15 Obligaciones con el público		87.842			162.965		
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas		0			0		
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas		0			0		
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento		7.786			0		
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)		-12.433			-11.491		
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)		0			0		
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)		-151.739			-266.445		
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)		-81.502			-169.605		
5.41.12.55 Pago préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)		0			0		
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)		0			0		
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)		0			-903		
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)		0			0		
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)		0			0		

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO**

<b>5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		<b>-71.875</b>	<b>-114.246</b>
5.41.13.05 Ventas de activo fijo		1.441	38
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes		0	0
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones		16.677	0
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas		3.952	0
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		32.672	0
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión		0	0
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		-99.176	-84.086
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)		-6.573	-5.149
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)		-2.371	-24.340
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)		-18.497	0
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)		0	-709
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)		0	0
<b>5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO</b>		<b>10.091</b>	<b>-35.679</b>
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		-32	17
<b>5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		<b>10.059</b>	<b>-35.662</b>
<b>5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		<b>47.049</b>	<b>97.857</b>
<b>5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		<b>57.108</b>	<b>62.195</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**CONCILIACION FLUJO - RESULTADO**

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		30	09	2007	30	09	2006
<b>CONCILIACION FLUJO - RESULTADO</b>		<b>ACTUAL</b>			<b>ANTERIOR</b>		
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio				26.488			19.096
<b>5.50.20.00 Resultado en venta de activos</b>				<b>28</b>			<b>-26</b>
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos				28			-26
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)				0			0
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones				0			0
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos				0			0
<b>5.50.30.00 Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo</b>				<b>53.342</b>			<b>58.069</b>
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	Nota.8			37.567			37.664
5.50.30.10 Amortización de intangibles				746			337
5.50.30.15 Castigos y provisiones				5.038			0
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	Nota.9			0			-573
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	Nota.9			47			0
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	Nota.11			85			64
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones	Nota.11			-3.429			-3.411
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	Nota.23			-2.834			-1.093
5.50.30.45 Diferencia de cambio neto	Nota.24			5.252			10.137
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)				-3.013			0
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	Nota.26			13.883			14.944
<b>5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.)disminuc.</b>				<b>-48.147</b>			<b>151</b>
5.50.40.10 Deudores por venta				-34.761			-29.977
5.50.40.20 Existencias				-8.557			31.868
5.50.40.30 Otros activos				-4.829			-1.740
<b>5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc.)</b>				<b>47.242</b>			<b>30.908</b>
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación				14.914			21.967
5.50.50.20 Intereses por pagar				9.896			-4.880
5.50.50.30 Impuesto a la Renta por pagar (neto)				2.985			-2.189

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**CONCILIACION FLUJO - RESULTADO**

5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		7.734	-369
5.50.50.50 I.V.A. y otros similares por pagar (neto)		11.713	16.379
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	Nota.20	-7.324	-7.532
<b>5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN</b>		<b>71.629</b>	<b>100.666</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Inscripción en el Registro de Valores (nota 1)**

Masisa S.A. es una sociedad anónima abierta, inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el Nro.0825 (24/03/04) y por tanto sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia y, por hacer oferta pública de sus acciones en los Estados Unidos de Norteamérica, esta también sujeta a la fiscalización de la Securities and Exchange Commission.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

## Criterios Contables Aplicados (nota 2)

### a) Período contable

Los estados financieros consolidados cubren el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2007 y 2006 respectivamente.

### b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las que primarán en caso de existir discrepancias sobre las primeras.

### c) Bases de presentación

Los presentes estados financieros son presentados en dólares estadounidenses, por lo cual, no se aplica ningún factor de actualización a las cifras comparativas del período anterior.

Se han realizado algunas reclasificaciones menores en el período 2006, para una mejor interpretación de los presentes estados financieros.

### d) Bases de consolidación

Estos estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo al cierre de cada período de la Sociedad Matriz y sus filiales que consolidan. Los efectos de transacciones y resultados no realizados entre las sociedades que consolidan han sido eliminados, reconociéndose la participación de los inversionistas minoritarios, la que es presentada como Interés minoritario.

### e) Corrección Monetaria

Las filiales que llevan su contabilidad en pesos, han ajustado sus estados financieros para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el respectivo período. Para estos efectos, han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios deben actualizarse con efecto en resultados. El índice aplicado fue el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas, que aplicado con desfase de un mes, experimentó una variación de 5,1% en 2007 (2,5% en 2006).

### f) Bases de conversión

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

### Criterios Contables Aplicados (nota 2)

La Sociedad Matriz y algunas de sus filiales directas están autorizadas para registrar su contabilidad en dólares estadounidenses. El dólar estadounidense es usado como unidad de medida común y, por ende, los saldos de los activos y pasivos correspondientes a distintas monedas han sido expresados en dólares estadounidenses a las tasas de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambios se contabilizan en resultados.

Al 30 de septiembre de 2007 y 2006 los principales tipos de cambio por dólar estadounidense son:

	2007	2006
	por dólar	por dólar
	estadounidense	estadounidense
Peso Chileno	511,2300	537,0300
Reales	1,8389	2,1742
Bolívares	2.150,0000	2.150,0000
Peso Argentino	3,1500	3,1040
Peso Colombiano	2.023,1900	2.394,3100
Peso Mexicano	10,9203	11,0502
Euro	0,7009	0,7886
Unidad de Fomento	0,0266	0,0292

#### g) Depósitos a plazo y Valores negociables

Al cierre de los estados financieros los depósitos a plazo incluyen sus correspondientes intereses devengados y reajustes cuando procede. Los valores negociables, correspondientes a cuotas de fondos mutuos son valorizados a su respectivo valor de rescate al día de cierre.

#### h) Existencias

- Las existencias de productos en proceso y terminados se valorizan al costo de producción, según el sistema de costo por absorción.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

### Criterios Contables Aplicados (nota 2)

- La madera en pie se valoriza al valor de tasación forestal de las plantaciones que se estima explotar durante el año siguiente.
- Los trozos de madera pulpable y rústica se valorizan al costo promedio de producción o valor de adquisición, según corresponda.
- Los materiales, repuestos, suministros y otros se valorizan al costo promedio de adquisición.
- Las importaciones en tránsito se valorizan al costo de adquisición.

Es política de la Sociedad constituir provisiones por obsolescencia de materiales y repuestos y por menor valor de productos terminados cuando se cumplan algunos criterios, tales como:

- Reemplazo de maquinarias antiguas o repuestos asociados a máquinas paralizadas.
- 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.

El valor de las existencias no excede su valor neto estimado de realización o reposición, según corresponda.

i) Estimación deudores incobrables

Es política de la Sociedad provisionar la totalidad de las cuentas en cobranza judicial y establecer provisiones específicas para las cuentas vigentes que presentan algún riesgo razonable de incobrabilidad.

j) Activo Fijo

Plantaciones Forestales

Las plantaciones forestales se valorizan de acuerdo con la tasación efectuada por ingenieros forestales. El mayor valor determinado por sobre el valor libro, que incluye el costo de financiamiento durante el período de crecimiento, ha sido abonado al fondo de reserva forestal en el Patrimonio. Los valores de tasación han sido determinados en base a un valor de costo de formación para las plantaciones jóvenes y al valor comercial estimado de la madera en pie, para las plantaciones adultas.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

## Crterios Contables Aplicados (nota 2)

La edad en que una plantación se considera adulta depende del crecimiento vegetativo de ellas en cada país.

Las plantaciones que se estima se cosecharán durante el año siguiente, sobre la base de un plan de producción, se presentan en Existencias en el Activo circulante.

Activo fijo, excluidas las plantaciones

Los bienes del activo fijo se presentan a su valor de costo de adquisición, construcción o de retasación técnica, según corresponda, e incluyen el costo de financiamiento durante el período de construcción y el costo de las principales renovaciones o mejoras. Los gastos por mantenciones y reparaciones son cargados a resultados en el período en que se efectúan.

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 Otros en Otros activos y se presentan a su valor estimado de realización.

Retasación técnica

Las retasaciones técnicas se registraron en la forma y plazos estipulados en las circulares Nros. 1529, 1571 y 428 de la Superintendencia de Valores y Seguros. No existen nuevas retasaciones técnicas contabilizadas.

k) Depreciación activo fijo

El costo del activo fijo depreciable se amortiza usando el método lineal de acuerdo con los años de vida útil estimada de los bienes.

l) Intangibles

Los activos intangibles de la Sociedad, principalmente compuestos por derechos de agua, se presentan valorizados a su costo de adquisición. El período de amortización es de 40 años según lo establecido en el Boletín Técnico N° 55 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

m) Inversiones en empresas relacionadas

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

## Crterios Contables Aplicados (nota 2)

Las inversiones en empresas relacionadas que no consolidan se valorizan al valor patrimonial proporcional (V.P.P.), determinado sobre la base de sus respectivos estados financieros al cierre de cada ejercicio.

Las inversiones en el exterior son ajustadas a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y traducidas a la moneda funcional que utiliza la Sociedad, de acuerdo con lo dispuesto en el Boletín Técnico Nro. 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Las inversiones en filiales nacionales que llevan su contabilidad en pesos chilenos son controladas en dicha moneda y expresadas en dólares estadounidenses al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de valorización por conversión a dólares no provenientes de resultados se ajustan a la cuenta patrimonial Reserva por diferencia de conversión dentro del rubro Otras reservas.

n) Menor y mayor valor de inversiones

Representa la diferencia entre el valor de adquisición de la inversión y el valor patrimonial proporcional de dicha inversión a la fecha de compra. Estas diferencias son amortizadas en los plazos indicados en la nota de Mayor y menor valor de inversiones.

ñ) Operaciones de financiamiento con pacto de retroventa

Las compras de instrumentos financieros con pacto de retroventa se registran a su valor presente calculado según la tasa de descuento utilizada para determinar el precio de cada instrumento al momento de su adquisición y se presentan en el Activo circulante, bajo el rubro Otros activos.

o) Obligaciones con el público

Las obligaciones con el público corresponden a la colocaciones de bonos efectuadas en Chile por Masisa S.A. y en el extranjero por su filial Masisa Overseas Ltd., las cuales se encuentran valorizadas a su valor nominal más reajustes e intereses devengados al cierre de cada período. La diferencia entre el valor nominal inicial y el de colocación se encuentra registrada como un activo diferido. Este activo se está amortizando linealmente en el período de duración de la obligación.

p) Impuesto a la renta e Impuestos diferidos

La Sociedad y sus filiales reconocen sus obligaciones tributarias de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

## Criterios Contables Aplicados (nota 2)

Los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias temporales entre el balance financiero y el balance tributario, se registran considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico Nro. 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Los efectos derivados de los impuestos diferidos existentes a la fecha de implementación del mencionado Boletín Técnico (enero 2000) y no reconocidos anteriormente, se han diferido y amortizado con efecto en resultados en el plazo estimado de reverso de la partida que origina la diferencia temporal.

q) Indemnizaciones por años de servicio

Al 30 de septiembre del 2007 la Sociedad ha constituido provisiones para cubrir la obligación existente con algunos sindicatos que tienen pactado beneficio de indemnización garantizadas por jubilación. La provisión se calcula conforme al valor actual según el método del costo devengado del beneficio, con una tasa de interés anual de 7% y en razón de la permanencia de acuerdo a los años de servicio en la Sociedad.

r) Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación se reconocen al momento de la transferencia de los bienes o prestación de servicios y corresponden a ventas de productos de fabricación propia y de terceros; los precios de venta están determinados por las condiciones existentes en los mercados de destino y se presentan netos de los impuestos que los gravan, descuentos de precios y otros que afectan directamente su determinación.

s) Contratos de derivados

La Sociedad mantiene contratos de swap de tasas de interés y moneda con instituciones financieras. Estos contratos fueron definidos de cobertura de partidas esperadas, y se encuentran registrados de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nro.57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

El valor justo de estos instrumentos ha sido contabilizado en el rubro Otros activos u Otros pasivos según sea éste por cobrar o pagar a la respectiva institución financiera.

Las utilidades no realizadas correspondientes a contratos vigentes de partidas existentes han sido registradas en el rubro Otros pasivos y los resultados ya realizados han sido llevados a Gastos financieros o Diferencia de cambio, dependiendo de la naturaleza de la cobertura del swap.

En aquellos casos en los cuales se verifica que la cobertura tomada no resulta eficaz, los contratos han sido tratados como instrumentos de inversión.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

### Criterios Contables Aplicados (nota 2)

t) Software computacional

El software utilizado actualmente por la Sociedad fue adquirido a la empresa SAP Chile S.A. y consiste en el sistema SAP R/3 versión 4.6 C, para el cual, se estableció un período de amortización de 4 años.

u) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo se cargan a los resultados del período en que se incurren. Desde la creación de la Sociedad no se han efectuado desembolsos significativos por estos conceptos.

v) Estado de Flujo de efectivo.

Se ha considerado como efectivo equivalente aquellas inversiones de corto plazo, con un riesgo mínimo de pérdida significativa de valor, que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja y que se pueden convertir rápidamente en montos de efectivo conocidos, existiendo la intención de efectuar dicha conversión en un plazo no superior a 90 días.

Bajo flujos originados por actividades de la operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Sociedad, incluyendo intereses pagados y recibidos, los dividendos recibidos y en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o de financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el Estado de resultados.

w) Costos de emisión de acciones

De acuerdo a las instrucciones impartidas en la circular Nro 1370 de la Superintendencia de Valores y Seguros y su modificación posterior (circular Nro 1736), los costos de emisión y colocación de acciones fueron registrados en una cuenta denominada "Costos de emisión y colocación de acciones" y se presentan rebajando las Reservas en el rubro Patrimonio.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Criterios Contables Aplicados (nota 2)**  
 Sociedades Incluidas en la Consolidación

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACION			
		30-09-2007			30-09-2006
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
99.537.270-3	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA S.A.	60,0000	0,0000	60,0000	60,0000
81.507.700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	94,9061	0,0000	94,9061	94,9061
77.790.860-K	MASISA PARTES Y PIEZAS LIMITADA	99,8000	0,2000	100,0000	100,0000
0-E	MASISA OVERSEAS LIMITED	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
0-E	MADERAS Y SINTÉTICOS DEL PERÚ S.A.C.	99,0114	0,8897	99,9011	99,9011
0-E	MASISA USA, INC.	25,1200	44,9280	70,0480	70,0480
0-E	MADERAS Y SINTÉTICOS SERVICIOS S.A. DE C.V.	99,0000	1,0000	100,0000	100,0000
0-E	MASISA ECUADOR S.A.	99,9000	0,1000	100,0000	100,0000
0-E	MASISA DO BRASIL LTDA.	98,3907	1,6093	100,0000	100,0000
0-E	MADERAS Y SINTÉTICOS MÉXICO S.A. DE C.V.	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
0-E	TERRANOVA PANAMÁ S.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
0-E	TERRANOVA DE VENEZUELA S.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
0-E	COFORVEN S.A.	0,0000	59,9700	59,9700	59,9700
0-E	FORESTAL TERRANOVA MEXICO S.A. DE C.V.	0,0000	59,9940	59,9940	59,9940
0-E	CORPORACIÓN FORESTAL GUAYAMURE C.A.	0,0000	51,0000	51,0000	51,0000
0-E	MASISA MADEIRAS LTDA.	0,0000	59,9940	59,9940	59,9940
0-E	MASISA COLOMBIA S.A.	0,0000	59,9940	59,9940	59,9940
0-E	CORPORACIÓN FORESTAL IMATACA C.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
0-E	ANDINOS C.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
0-E	FORESTAL ARGENTINA S.A.	1,3200	93,6530	94,9730	93,6500
0-E	MASISA ARGENTINA S.A.	98,0000	2,0000	100,0000	100,0000
0-E	FIBRANOVA C.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
0-E	MASNOVA DE MEXICO S.A. DE C.V.	0,0000	80,0000	80,0000	80,0000

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

<b>Criterios Contables Aplicados (nota 2)</b> Sociedades Incluidas en la Consolidación
---

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACION			
		30-09-2007			30-09-2006
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
0-E	CC MAS S.A DE C.V.	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

### Cambios Contables (nota 3)

Durante el período terminado al 30 de septiembre de 2007 no se han efectuado cambios significativos en la aplicación de principios contables, cambios relevantes en alguna estimación contable o cambios en la entidad informante en relación con el período anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Valores Negociables (nota 4)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

<b>Deudores Corto y Largo Plazo (nota 5)</b>
--

El detalle de los Deudores por venta desglosados por país de la Sociedad que tiene la cuenta por cobrar es:

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
- Chile	38.008	33.153
- Venezuela	18.359	12.829
- Brasil	30.862	26.900
- Argentina	5.408	4.823
- México	24.881	31.536
- Colombia	3.519	3.721
- Estados Unidos	19.983	24.079
- Ecuador	1.511	2.094
- Perú	2.143	1.917
	-----	-----
Total	144.674	141.052
	=====	=====

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

<b>Deudores Corto y Largo Plazo (nota 5)</b> Deudores Corto y Largo Plazo
--

RUBRO	CIRCULANTES							LARGO PLAZO	
	HASTA 90 DÍAS		MAS DE 90 HASTA 1 AÑO		SUBTOTAL	TOTAL CIRCULANTE		30-09-2007	30-09-2006
	30-09-2007	30-09-2006	30-09-2007	30-09-2006		30-09-2007	30-09-2006		
Deudores por ventas	130.715	132.168	19.400	14.657	150.115	144.674	141.052	2.527	2.088
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	5.441	0	0	0	0
Documentos por cobrar	8.659	10.457	898	1.330	9.557	9.052	10.968	580	880
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	505	0	0	0	0
Deudores varios	20.175	22.905	4.852	4.730	25.027	24.611	27.491	2.278	1.693
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	416	0	0	0	0
	<b>TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO</b>							<b>5.385</b>	<b>4.661</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 6)**

Las cuentas por cobrar a empresas relacionadas corresponden principalmente a ventas de productos, las que están expresadas en dólares estadounidenses.

Las cuentas por cobrar y por pagar de carácter comercial están sujetas a condiciones y plazos normales de mercado.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 6)**

Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		30-09-2007	30-09-2006	30-09-2007	30-09-2006
0-E	OXINOVA C.A	7.616	5.360	0	0
0-E	AMANCO TUBOSISTEMAS HONDURAS	0	763	0	0
0-E	AMANCO TUBOSISTEMAS COSTA RICA	0	165	0	0
0-E	AMANCO TUBOSISTEMAS EL SALVADOR	0	163	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A.	0	245	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA	0	327	0	0
0-E	AMANCO BRASIL LIMITADA	0	665	0	0
0-E	GRUPO NUEVA	3	6	0	0
	<b>TOTALES</b>	<b>7.619</b>	<b>7.694</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

<b>Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 6)</b> Documentos y Cuentas por Pagar
---

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		30-09-2007	30-09-2006	30-09-2007	30-09-2006
0-E	OXINOVA C.A	8.842	4.584	0	0
0-E	TEK BOARD OVERSEAS, INC	1.876	364	0	0
	<b>TOTALES</b>	<b>10.718</b>	<b>4.948</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 6)**  
 Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	30-09-2007		30-09-2006	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO
OXINOVA C.A	0-E	RELACIONADA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	54	54	54	54
OXINOVA C.A	0-E	RELACIONADA	COMPRA MATERIA PRIMA	18.635	-18.635	14.937	-14.937
OXINOVA C.A	0-E	RELACIONADA	ARRIENDO TERRENO	9	9	9	9
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	207	87	477	184
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COSTA RICA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	276	116	0	0
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS EL SALVADOR S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	122	59	424	150
AMANCO TUBOSISTEMAS COSTA RICA	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	0	0	1.433	570
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	0	0	361	134
AMANCO TUBOSISTEMAS HONDURAS	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	0	0	144	66

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

<b>Existencias (nota 7)</b>
-----------------------------

Las existencias al 30 de septiembre de 2007 y 2006 comprenden lo siguiente:

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados y en proceso	96.611	93.554
Importaciones en tránsito	15.900	22.427
Madera en pie	34.339	29.700
Materias primas, materiales y repuestos	46.470	42.272
	=====	=====
TOTAL	193.320	187.953
	=====	=====

Las existencias se encuentran netas de provisión por MUS\$5.710 (MUS\$6.588 en 2006).

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

### Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 8)

#### a) Impuesto a la Renta

Al 30 de septiembre de 2007 la Sociedad Matriz no efectuó provisión por impuesto a la renta de primera categoría por tener pérdidas tributarias acumuladas por un monto total de MUS\$ 188.718 (MUS\$272.765 al 2006).

#### b) Impuestos diferidos

De acuerdo a lo establecido en los Boletines Técnicos Nros.60, 68, 69 y 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y en la Circular Nro. 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad registró los impuestos diferidos originados por las diferencias temporales, pérdidas tributarias y otros eventos que generan diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, los que se desglosan en cuadro adjunto.

#### c) El resultado por impuesto a la renta, generado en cada país, es el siguiente:

País	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Chile	4.457	( 4.872)
Argentina	( 7.544)	( 6.241)
Brasil(*)	(12.750)	( 6.678)
Estados Unidos	1.644	( 1.401)
Perú	( 964)	( 661)
Colombia	( 783)	( 836)
Venezuela	( 4.048)	42
Otros	( 84)	( 756)
	=====	=====
Total	(20.072)	( 21.403)
	=====	=====

(\*)El impuesto a la renta de las sociedades brasileñas está fuertemente influenciado por la variación cambiaria del Real respecto del dólar estadounidense, el cuál genera diferencia de cambio en su contabilidad local al revalorizar una deuda neta cercana a MUS\$ 144.023 contratada en dólares. La variación registrada por el Real en el periodo es -13,99% (-7,11% en 2006)

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

### Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 8)

#### Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	30-09-2007				30-09-2006			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES	949	978	0	73	1.413	0	0	0
INGRESOS ANTICIPADOS	0	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIÓN DE VACACIONES	818	0	0	0	660	0	0	0
AMORTIZACIÓN INTANGIBLES	0	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVOS EN LEASING	0	0	0	0	0	0	0	0
GASTOS DE FABRICACIÓN	0	0	1.354	0	0	0	1.115	0
DEPRECIACIÓN ACTIVO FIJO	231	0	0	40.314	0	0	0	34.945
INDEMNIZACIÓN AÑOS DE SERVICIO	7	0	0	0	22	0	0	0
OTROS EVENTOS	1.422	3.743	24	1.970	18	0	0	48
GASTOS ANTICIPADOS	0	0	81	33	0	0	116	255
PROVISIÓN ACTIVOS FIJOS	0	1.404	0	0	0	1.993	0	0
PROVISION DE OBSOLESCENCIA	943	115	0	0	426	0	0	0
OTRAS PROVISIONES	809	466	0	29.770	2.129	1.913	0	15.126
RESERVA FORESTAL	0	0	0	47.216	0	0	0	35.424
PÉRDIDAS TRIBUTARIAS	1.380	76.168	0	0	79	124.202	0	0
COSTO DE FINANCIAMIENTO ACTIVADO	0	0	0	6.328	0	0	0	6.118
PROVISIÓN RESULTADOS NO REALIZADAS	224	227	0	0	129	230	0	0
GASTOS ACTIVADOS EN PLANTACIONES	0	0	0	986	0	0	61	18.248
OTROS								
CUENTAS COMPLEMENTARIAS-NETO DE AMORTIZA	0	0	0	14.277	33	1.402	0	17.165
PROVISIÓN DE VALUACIÓN	0	47.138			0	80.765		
<b>TOTALES</b>	<b>6.783</b>	<b>35.963</b>	<b>1.459</b>	<b>112.413</b>	<b>4.843</b>	<b>46.171</b>	<b>1.292</b>	<b>92.999</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 8)**

Impuestos a la Renta

ITEM	30-09-2007	30-09-2006
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-14.354	-10.465
Ajuste gasto tributario	0	-224
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	-4.507	-6.569
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	305	-3.438
Efecto de amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-1.423	-1.043
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	21	0
Otros cargos o abonos a la cuenta	-114	336
<b>TOTALES</b>	<b>-20.072</b>	<b>-21.403</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Otros Activos Circulantes (nota 9)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Activos Fijos (nota 10)**

Los bienes del activo fijo se encuentran valorizados según lo descrito en nota 2 y su detalle es el siguiente:

	2007			2006		
	Valor Libro MUS\$	Depreci. Acumulada MUS\$	A.Fijo Neto MUS\$	Valor Libro MUS\$	Depreci. Acumulada MUS\$	A.Fijo Neto MUS\$
Terrenos	157.868	-	157.868	135.386	-	135.386
Construcc.y obras	214.345	( 79.230)	135.115	212.511	( 69.582)	142.929
Maquinarias y equipos	853.011	(325.900)	527.111	843.304	(293.239)	550.065
Otros Activos Fijos	808.551	( 43.833)	764.718	689.044	( 45.021)	644.023
Plantaciones	626.609	-	626.609	560.510	-	560.510
Obras en curso	115.895	-	115.895	56.482	-	56.482
Otros activos fijos	66.047	( 43.833)	22.214	72.052	( 45.021)	27.031
Mayor Valor						
Retasación Técnica	7.390	( 4.316)	3.074	7.390	( 4.299)	3.091
Terrenos	2.672	-	2.672	2.672	-	2.672
Constr. y obras	4.718	( 4.316)	402	4.718	( 4.299)	419
<b>Totales</b>	<b>2.041.165</b>	<b>(453.279)</b>	<b>1.587.886</b>	<b>1.887.635</b>	<b>(412.141)</b>	<b>1.475.494</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

<b>Activos Fijos (nota 10)</b>
--------------------------------

Depreciación del ejercicio:	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Efecto en el Resultado		
De la explotación	34.251	34.288
Gastos de administración	2.907	2.792
Fuera de explotación	409	584
Activado		
Mayor Valor Plantaciones	57	182
	-----	-----
Total	37.624	37.846
	=====	=====

Plantaciones:

El valor contable incluye las tasaciones forestales efectuadas por ingenieros forestales. Este valor se distribuye entre plantaciones dentro del rubro Activo fijo y madera en pie clasificada como Existencias.

La Sociedad y sus filiales que poseen plantaciones forestales han reconocido el mayor valor de estos activos con abono a la Reserva forestal presentada en el rubro Patrimonio. Este mayor valor se ha determinado mediante la comparación de la valorización descrita en Nota 2.

El mayor valor del activo fijo por los costos financieros reales asociados al financiamiento de las plantaciones según lo indicado en nota 2 ascendió a MUS\$ 5.015 al 30 de septiembre de 2007 (MUS\$4.149 en 2006). Además hubo una activación de diferencia de cambio de MUS\$ 1.580 (desactivación de MUS\$501 en 2006).

Bonificaciones forestales:

Las bonificaciones forestales percibidas por Masisa S.A. y filiales se abonan a la cuenta bonificaciones forestales, la que se presenta deducida del rubro plantaciones y ascienden a MUS\$5.494 al 30 de septiembre de 2007 (MUS\$5.333 en 2006).

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Activos Fijos (nota 10)**

Provisiones de valuación y bienes inactivos:

Se encuentran constituidas provisiones para ajustar el valor contable de aquellas líneas cuyas proyecciones de sus operaciones revelan que los flujos netos que generarán en el futuro no cubrirán los respectivos cargos por depreciaciones.

Adicionalmente existen provisiones por bienes inactivos en algunas de las plantas, presentando su depreciación dentro de Otros egresos fuera de la explotación.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Transacciones de venta con retroarrendamiento (nota 11)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Inversiones en empresas relacionadas (nota 12)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Inversiones en empresas relacionadas**  
 Detalle de las Inversiones

RUT	SOCIEDADES	PAIS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		PATRIMONIO SOCIEDADES A VALOR JUSTO		RESULTADO EJERCICIO A VALOR JUSTO		RESULTADO DEVENGADO		VP / VPP	
					30-09-2007	30-09-2006	30-09-2007	30-09-2006	30-09-2007	30-09-2006	30-09-2007	30-09-2006	30-09-2007	30-09-2006	30-09-2007	30-09-2006	30-09-2007	30-09-2006
0-E	OXINOVA S.A.	VENEZUELA	DÓLARES	1.963.564	49,0000000000	49,0000000000	8.814	9.455	-96	1.170	0	0	0	0	-47	573	4.319	4.633
	<b>TOTAL</b>																4.319	4.633

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

<b>Inversiones en empresas relacionadas</b> Detalle de las Inversiones
---

RUT	SOCIEDAD	RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
		30-09-2007	30-09-2006	30-09-2007	30-09-2006
0-E	OXINOVA S.A.	0	0	4.319	4.633
	<b>TOTAL</b>	0	0	4.319	4.633

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

### Inversiones en otras Sociedades (nota 13)

Las Inversiones en otras sociedades corresponde a inversiones en acciones de sociedades tales como Unión El Golf S.A., Controladora de plagas forestales S.A., Copelec Ltda, entre otras, que al cierre del periodo tienen un valor de MUS\$ 217 (MUS\$ 205 al 30 de septiembre de 2006)

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

### Menor y Mayor Valor de Inversiones (nota 14)

#### Menor Valor de Inversiones

La compra de la filial Masisa Cabrero S.A. generó a la Sociedad un menor valor de inversión que se amortiza en un plazo de 20 años considerando los retornos de la gestión de dicha filial.

En mayo de 2007 Masisa S.A. adquirió 609.000 acciones correspondientes al 1,32% de Forestal Argentina, generando un menor valor por dicha compra de MSU\$1.265.

#### Mayor Valor de Inversiones

La compra del 43,16% de la antigua Masisa S.A. en el mes de julio de 2002 y del 0,544% en el mes de junio de 2003, le generó a la Sociedad un mayor valor de inversión que se amortiza en un plazo de 15 años considerando que los activos de esta empresa son mayoritariamente industriales y que tienen una vida útil promedio similar al plazo señalado.

La compra, en el mes de octubre de 2003, del 40,00% de Terranova S.A. generó un mayor valor de inversión que se amortiza en un plazo de 20 años.

La concurrencia de la antigua Masisa S.A. al aumento de capital de fecha 27 de junio de 2002 de Forestal Tornagaleones S.A., generó un mayor valor de inversión que se amortiza en un plazo de 20 años. Adicionalmente, con fecha 15 de noviembre de 2005 Masisa S.A. compró 9.987.400 acciones, equivalentes a un 34,35% de esa sociedad, incrementando el mayor valor de inversión. Este nuevo mayor valor es amortizado en el plazo restante a los 20 años originalmente establecido.

En enero de 2006, Forestal Tornagaleones S.A., compró 22.406.455 acciones, equivalentes a un 48.6% de Forestal Argentina S.A., generando un mayor valor de inversión que es amortizado en un plazo de 20 años.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Menor y Mayor Valor de Inversiones (nota 14)**  
 Menor Valor

RUT	SOCIEDAD	30-09-2007		30-09-2006	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MENOR VALOR
96.623.490-3	MASISA CABRERO S.A.	64	1.101	64	1.186
0-E	FORESTAL ARGENTINA S.A.	21	1.244	0	0
	<b>TOTAL</b>	<b>85</b>	<b>2.345</b>	<b>64</b>	<b>1.186</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Menor y Mayor Valor de Inversiones (nota 14)**

Mayor Valor

RUT	SOCIEDAD	30-09-2007		30-09-2006	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MAYOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MAYOR VALOR
81.507.700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	641	11.980	641	12.835
92.257.000-0	MASISA S.A. (ANTIGUA)	2.075	27.227	2.074	29.993
96.802.690-9	TERRANOVA S.A.	252	5.452	252	5.787
0-E	CORPORACIÓN FORESTAL GUAYAMURE C.A.	92	1.658	93	1.782
0-E	FORESTAL ARGENTINA S.A.	369	8.978	351	9.015
	<b>TOTAL</b>	<b>3.429</b>	<b>55.295</b>	<b>3.411</b>	<b>59.412</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

### Intangibles (nota 15)

Los intangibles al 30 de septiembre de 2007 y 2006 comprenden lo siguiente:

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Derechos de explotación (1)	9.963	10.425
Otros (2)	1.535	212
	=====	=====
TOTAL	11.498	10.637
	=====	=====

(1) En mayo de 1997, la filial Terranova Venezuela S.A. pagó en forma anticipada el arrendamiento de un aserradero de CVG-Proforca por la suma de US\$ 10 millones con el fin de entrar al negocio forestal en Venezuela. Debido a que el arrendamiento de dicho aserradero fue determinante para la negociación de los contratos de compra de 59.000 hectáreas de plantación de madera de pino tipo caribe y acceder al negocio forestal venezolano, la Gerencia de la Compañía clasificó el arrendamiento pagado en forma anticipada como un Derecho de explotación forestal. Los conceptos descritos se amortizan a base de los metros cúbicos (M3) obtenidos de producto forestal, sobre un total estimado de 13.168.000 M3.

(2) Está compuesto principalmente de licencias SAP R3, derechos de agua y otros menores, los que son amortizados gradualmente.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Otros (de Otros activos) (nota 16)**

Los saldos de Otros activos al 30 de septiembre de 2007 y 2006 respectivamente, son los siguientes:

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Valor de mercado swap de monedas y tasas	7.421	3.219
Menor valor en la colocación de Bonos (1)	4.831	5.498
Costos de emisión y colocación de Bonos (1)	5.225	5.992
Bienes destinados a la venta	8.770	-
Otros	3.656	2.456
	-----	-----
TOTAL	29.903	17.165
	=====	=====

(1) Netos de amortización acumulada

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo**  
**(nota 17)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : : 96.802.690-9  
 Período : : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo**

**(nota 17)**

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS										§ NO REAJUSTABLES		TOTALES	
		DOLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		U.F.		30-09-2007	30-09-2006	30-09-2007	30-09-2006
		30-09-2007	30-09-2006	30-09-2007	30-09-2006	30-09-2007	30-09-2006	30-09-2007	30-09-2006	30-09-2007	30-09-2006				
Corto Plazo (código 5.21.10.10)															
97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	1.120	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.030.000-7	BANCO ESTADO	2.133	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.919.000-K	ABN AMRO BANK	0	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7
97.039.000-6	BANCO SANTANDER	577	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	BANCO DO BRASIL	1.032	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	BANCO BBVA	691	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.018.000-1	SCOTIABANK	18.020	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	BANCO ITAU BBA S.A.	0	2.009	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.009
0-E	BANCO MERCANTIL	0	0	0	0	0	0	49.746	21.546	0	0	0	0	0	49.746
0-E	BANCO PROVINCIAL	0	0	0	0	0	0	7.078	8.209	0	0	0	0	0	7.078
0-E	BANCO DE VENEZUELA	0	0	0	0	0	0	27.560	24.461	0	0	0	0	0	27.560
0-E	CITIBANK VENEZUELA	0	0	0	0	0	0	9.734	9.672	0	0	0	0	0	9.734
	OTROS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	23.573	2.016	0	0	0	0	94.118	63.888	0	0	0	0	0	117.691
	MONTO CAPITAL ADEUDADO	22.496	2.000	0	0	0	0	92.474	63.347	0	0	0	0	0	114.970
	Tasa int prom anual	5,43%	5,65%					12,42%	2,10%						
Largo Plazo (código 5.21.10.20)															
97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	7.028	7.228	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.030.000-7	BANCO ESTADO	4.253	8.840	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.053.000-2	BANCO SECURITY	1.887	1.951	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	11.718	14.451	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.039.000-6	BANCO SANTANDER	4.360	4.972	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	ABN AMRO BANK	201	143	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	453	6.303	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : : 96.802.690-9  
 Período : : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo**

**(nota 17)**

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS										\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES		
		DOLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		U.F.		30-09-2007	30-09-2006	30-09-2007	30-09-2006	
		30-09-2007	30-09-2006	30-09-2007	30-09-2006	30-09-2007	30-09-2006	30-09-2007	30-09-2006	30-09-2007	30-09-2006					
0-E	CITIBANK N.A.	453	323	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	453	323
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	453	323	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	453	323
0-E	RABOBANK NEDERLAND	5.212	5.432	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.212	5.432
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	3.805	3.803	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.805	3.803
0-E	BANCO BEVA	1.452	2.939	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.452	2.939
0-E	BANCO ITAU BBA	1.083	1.033	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.083	1.033
	OTROS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	<b>TOTALES</b>	<b>42.358</b>	<b>57.741</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>42.358</b>	<b>57.741</b>
	MONTO CAPITAL ADEUDADO	39.921	55.169	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	39.921	55.169
	Tasa int prom anual	6,50%	3,46%													

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	55,9800
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	44,0200

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Otros Pasivos Circulantes (nota 18)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo**  
**(nota 19)**

Los préstamos otorgados por Masisa Inversiones Limitada (Sociedad absorbida por Masisa S.A. en junio de 2006) a la filial Masisa do Brasil Limitada a través del Banco Itaú BBA S.A., ascendentes a la suma de US\$104.523.218,88, que constan en "Notes" emitidos por Banco Itaú BBA S.A, de los cuales es titular Masisa S.A., se presentan rebajando las correspondientes deudas por igual monto que la filial Masisa do Brasil Limitada mantiene con Banco Itaú BBA S.A., que constan en "Cédulas de Crédito Bancário - Res.2770" a favor de Banco Itaú BBA S.A., en consideración a que los documentos señalados para estas operaciones permiten saldarlas con el sólo aviso dado al banco con la anticipación establecida en los respectivos documentos.

Adicionalmente, y como consecuencia de lo anterior, los intereses generados por los "Notes" y las "Cédulas de Crédito Bancario - Res.2770" se presentan netos en el Estado de resultados.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo**

(nota 19)

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO					FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR	
			MAS DE 1 HASTA 2	MAS DE 2 HASTA 3	MAS DE 3 HASTA 5	MAS DE 5 HASTA 10	MAS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERES ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
97.006.000-6	BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	Dólares	4.028	2.778	0	0	0	0	6.806	6,75%	12.083
97.006.000-6	BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	Euros	0	0	0	0	0	0	0		0
97.006.000-6	BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0
97.006.000-6	BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	U.F.	0	0	0	0	0	0	0		0
97.006.000-6	BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0		0
97.006.000-6	BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0		0
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Dólares	0	0	0	0	0	0	0		4.232
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Euros	0	0	0	0	0	0	0		0
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0
97.030.000-7	BANCO ESTADO	U.F.	0	0	0	0	0	0	0		0
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0		0
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0		0
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	Dólares	592	0	0	0	0	0	592	6,46%	3.515
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	Euros	0	0	0	0	0	0	0		0
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	U.F.	0	0	0	0	0	0	0		0
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0		0
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0		0
97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	Dólares	2.992	0	0	0	0	0	2.992	6,46%	11.002
97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	Euros	0	0	0	0	0	0	0		0
97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0
97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	U.F.	0	0	0	0	0	0	0		0
97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0		0

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : : 96.802.690-9  
 Período : : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo**

**(nota 19)**

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO					FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR	
			MAS DE 1 HASTA 2	MAS DE 2 HASTA 3	MAS DE 3 HASTA 5	MAS DE 5 HASTA 10	MAS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERES ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0	
97.053.000-2	BANCO SECURITY	Dólares	583	0	0	0	0	0	583	6,46%	1.750
97.053.000-2	BANCO SECURITY	Euros	0	0	0	0	0	0	0		0
97.053.000-2	BANCO SECURITY	Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0
97.053.000-2	BANCO SECURITY	U.F.	0	0	0	0	0	0	0		0
97.053.000-2	BANCO SECURITY	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0		0
97.053.000-2	BANCO SECURITY	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	Dólares	2.475	6.188	16.087	0	0	0	24.750	5,88%	24.751
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	Euros	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	U.F.	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	BANCO ITAU BBA S.A.	Dólares	5.000	0	0	0	0	0	5.000	6,15%	0
0-E	BANCO ITAU BBA S.A.	Euros	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	BANCO ITAU BBA S.A.	Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	BANCO ITAU BBA S.A.	U.F.	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	BANCO ITAU BBA S.A.	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	BANCO ITAU BBA S.A.	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	CITIBANK N.A.	Dólares	2.475	6.188	16.087	0	0	0	24.750	5,88%	24.751
0-E	CITIBANK N.A.	Euros	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	CITIBANK N.A.	Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	CITIBANK N.A.	U.F.	0	0	0	0	0	0	0		0

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo**

(nota 19)

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO					FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR	
			MAS DE 1 HASTA 2	MAS DE 2 HASTA 3	MAS DE 3 HASTA 5	MAS DE 5 HASTA 10	MAS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERES ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
0-E	CITIBANK N.A.	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	CITIBANK N.A.	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	RABOBANK NEDERLAND	Dólares	6.475	10.188	20.837	2.000	0	0	39.500	6,04%	48.790
0-E	RABOBANK NEDERLAND	Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	RABOBANK NEDERLAND	Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	RABOBANK NEDERLAND	U.F.	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	RABOBANK NEDERLAND	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	RABOBANK NEDERLAND	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	Dólares	3.800	1.900	0	0	0	0	5.700	7,38%	9.500
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	U.F.	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	Dólares	2.475	6.188	16.087	0	0	0	24.750	5,88%	28.233
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	U.F.	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	BANCO BBVA	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	1.444
0-E	BANCO BBVA	Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	BANCO BBVA	Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo**

**(nota 19)**

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO					FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR	
			MAS DE 1 HASTA 2	MAS DE 2 HASTA 3	MAS DE 3 HASTA 5	MAS DE 5 HASTA 10	MAS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERES ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
0-E	BANCO BBVA	U.F.	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	BANCO BBVA	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	BANCO BBVA	Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	ABN AMRO BANK	Dólares	1.100	2.750	7.150	0	0	0	11.000	5,88%	11.000
0-E	ABN AMRO BANK	Euros	0	0	0	0	0	0			0
0-E	ABN AMRO BANK	Yenes	0	0	0	0	0	0			0
0-E	ABN AMRO BANK	U.F.	0	0	0	0	0	0			0
0-E	ABN AMRO BANK	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0			0
0-E	ABN AMRO BANK	Otras monedas	0	0	0	0	0	0			0
<b>TOTAL</b>			<b>31.995</b>	<b>36.180</b>	<b>76.248</b>	<b>2.000</b>	<b>0</b>		<b>146.423</b>		<b>181.051</b>

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	0,0000
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	100,0000

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Obligaciones con el Público Corto y Largo Plazo (Págaros y Bonos)**  
**(nota 20)**

Las obligaciones vigentes en Bonos son:

**Bonos Series C1 y C2**

- Corresponden a 1.000 títulos de US\$10.000 y Bonos Serie C2 correspondientes a 200 títulos de US\$100.000; el pago de capital se efectuará el 15 de junio de 2008. Devengan un interés de 5,00% anual compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días a partir del 15 de diciembre de 2003.

**Bonos Serie B**

- Corresponden a 1.404 títulos de UF500 cada uno por un plazo final de 21 años con un período de siete años de gracia para la amortización de capital. Devengan un interés de 6,25% anual compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días a partir del 15 de diciembre de 2003 y su pago es semestral, los días 15 de junio y 15 de diciembre de cada año. La amortización de capital se efectuará en veintiocho cuotas semestrales, sucesivas e iguales a partir del 15 de junio del año 2011.

Con fecha 12 de enero de 2006, la Sociedad se emitió dos nuevas líneas de bonos en UF que se encuentran inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo los números 439 y 440, de fecha 14 de noviembre de 2005 y 15 de noviembre de 2005, respectivamente. Su detalle es el siguiente:

**Bonos Serie E**

- Con cargo a la línea N 439, se colocaron bonos por UF 2.750.000, con un plazo de 21 años y 1 año de gracia, a una tasa de 4,75%.

**Bonos Serie D**

- Con cargo a la línea N 440 se colocaron bonos por UF 2.000.000, con un plazo de 7 años y 2 años de gracia, a una tasa de 4,25%.

Con fecha 07 de junio de 2007, la Sociedad colocó bonos con cargo a la línea 356 inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 10 de noviembre de 2003, cuyo detalle es el siguiente:

**Bonos Serie F**

- Se colocaron bonos por UF 500.000, con un plazo de 5 años "bullet", a una tasa de 3,50%.

**Bonos Serie G**

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Obligaciones con el Público Corto y Largo Plazo (Págares y Bonos)**  
**(nota 20)**

- Se colocaron bonos por UF 500.000, con un plazo de 5 años "bullet", a una tasa de 3,50%.

**Bonos Serie H**

Se colocaron bonos por UF 1.500.000 con un plazo de 21 años y 10 años de gracia, a una tasa de 4,35%

El objetivo de esta colocación fue principalmente el refinanciamiento del Bono A por UF 2.000.000, el cual fue prepago en su totalidad el 15 de Junio del 2007.

- Los bonos serie D, E, F y G se encuentran parcialmente cubiertos contra la exposición cambiaria del dólar respecto de la Unidad de Fomento, por medio de la contratación de Swaps en Citibank N.A., Agencia en Chile, Morgan Stanley Capital Services Inc. y Banco Santander Santiago (según nota 27), y han sido valorizados de acuerdo con lo dispuesto en el párrafo 11 del Boletín Técnico Nro. 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

La Filial Masisa Overseas Ltd. tiene bonos ("Private Placement") vigentes por un capital de MUS\$9.000, los cuales fueron adquiridos por fondos y compañías de seguros de los Estados Unidos de Norteamérica. El capital vence a razón de MUS\$9.000 anuales, el 15 de mayo de cada año, terminando en el año 2008. Sus intereses vencen en forma semestral, en mayo y noviembre de cada año.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : : 96.802.690-9  
 Período : : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Obligaciones con el Público Corto y Largo Plazo (Pagarés y Bonos)**

**(nota 20)**

Bonos

N° INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR PAR		COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN	30-09-2007	30-09-2006	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
356	SERIE A	0	U.F.	0,05	- -	SEMESTRA	2006	0	18.242	NACIONAL
355	SERIE B	0	U.F.	6,25%	- -	SEMESTRA	2011	473	432	NACIONAL
336	SERIE C	30.000.000	USD	5,00%	- -	SEMESTRA	2008	30.433	432	NACIONAL
440	SERIE D	200.000	U.F.	4,25%	- -	SEMESTRA	2008	8.949	1.321	NACIONAL
439	SERIE E	137.500	U.F.	4,75%	- -	SEMESTRA	2007	7.322	4.384	NACIONAL
356	SERIE F	0	U.F.	3,50%	- -	SEMESTRA	2012	244	0	NACIONAL
356	SERIE G	0	U.F.	3,50%	- -	SEMESTRA	2012	244	0	NACIONAL
356	SERIE H	0	U.F.	4,35%	- -	SEMESTRA	2028	908	0	NACIONAL
PRIVATE PLACEMENT	SERIE B	9.000	USD	8,06%	- -	SEMESTRA	2006	9.275	9.548	EXTRANJERO
<b>Total porción corto plazo</b>								<b>57.848</b>	<b>34.359</b>	
Bonos largo plazo - porción largo plazo										
356	SERIE A	0	U.F.	5,00%	- -	SEMESTRA	2006	0	59.187	NACIONAL
355	SERIE B	702.000	U.F.	6,25%	- -	SEMESTRA	2011	26.336	24.054	NACIONAL
336	SERIE C	0	USD	5,00%	- -	SEMESTRA	2008	0	30.000	NACIONAL
440	SERIE D	1.800.000	U.F.	4,25%	- -	SEMESTRA	2008	67.694	68.835	NACIONAL
439	SERIE E	2.543.750	U.F.	4,75%	- -	SEMESTRA	2007	96.156	92.188	NACIONAL
356	SERIE F	500.000	U.F.	3,50%	- -	SEMESTRA	2012	18.709	0	NACIONAL
356	SERIE G	500.000	U.F.	3,50%	- -	SEMESTRA	2012	18.709	0	NACIONAL
356	SERIE H	1.500.000	U.F.	4,35%	- -	SEMESTRA	2028	56.165	0	NACIONAL
PRIVATE PLACEMENT	SERIE B	9.000	USD	8,06%	- -	SEMESTRA	2008	0	9.000	EXTRANJERO
<b>Total porción largo plazo</b>								<b>283.769</b>	<b>283.264</b>	

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

<b>Provisiones y Castigos (nota 21)</b>
---

Provisiones de corto plazo

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Relativas al Personal:		
Vacaciones	6.691	5.688
Gratificaciones	699	700
Indemnizaciones varias	1.330	-
Bonos incentivos al personal	4.173	3.117
Otros beneficios	3.549	2.074
Otras Provisiones:		
Participación del Directorio	800	508
Asesorías y servicios	2.744	1.228
Reparaciones y mantenciones mayores	1.450	722
Gastos importación y exportación	2.554	689
Comisiones	1.953	1.682
Bienes y servicios por recibir	1.755	2.181
Pasivos contingentes	1.701	825
Provisión faltante de existencias	808	-
Otros impuestos	8.800	4.809
Otras provisiones	1.286	1.941
	-----	-----
Totales	40.293	26.164
	=====	=====

Provisiones de largo plazo

	2007	2006
--	------	------

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

<b>Provisiones y Castigos (nota 21)</b>
---

	MUS\$	MUS\$
Provisión Proforca (*)	1.118	1.000
Provisión bonos por antigüedad	259	-
Provisión impuestos varios	-	426
Provisión indemnización años de servicios	280	-
	-----	-----
Totales	1.657	1.426
	=====	=====

Provisiones presentadas netas de los activos que le dan origen

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Provisión deudores incobrables	6.396	6.736
Provisión de existencias	5.710	6.588
Provisión activo fijo	9.132	13.160

(\*)Costo estimado de reforestar 7.500 hectáreas que deben ser entregadas a CVG Proforca C.A. al vencimiento del contrato de usufructo que Masisa S.A. tiene con dicha compañía, cuya fecha de término es el año 2027.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

<b>Indemnizaciones al Personal por Años de Servicio (nota 22)</b>
---

El movimiento de la provisión de indemnizaciones al personal es el siguiente:

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero	280	13
Pagos del ejercicio	-	(13)
	-----	-----
Saldo al 30 de septiembre	280	-
	=====	=====

Los cargos a resultados durante el período por este concepto alcanzaron a la suma de MUS\$0 (MUS\$0 en 2006).

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

<b>Otros Pasivos a Largo Plazo (nota 23)</b>
--

El saldo al 30 de septiembre se detalla a continuación:

	Vencimientos			Valores	
	2008	2009	2010	2007	2006
	(miles de dólares)				
	-----				
Impuesto ICMS por pagar a largo plazo	3.433	4.452	7.520	15.405	12.924
Utilidad no realizada por operaciones					
de cobertura de partidas existentes	637	-	-	637	2.631
Valor de mercado Swap de monedas y tasas	1.501	-	-	1.501	2.096
	-----				
TOTALES	5.571	4.452	7.520	17.543	17.651
	=====				

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Interés Minoritario (nota 24)**

El detalle del interés minoritario reconocido por la Sociedad tanto en el pasivo como en el resultado, es el siguiente:

	PASIVO		RESULTADO DEL	
	2007	2006	2007	2006
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Forestal Tornagaleones S.A.	7.545	6.519	( 321)	( 92)
Forestal Argentina S.A.	-	953	( 12)	( 23)
Maderas y Sintéticos de Perú S.A	7	5	-	-
Corporación Forestal Guayamure C.A.	2.009	1.967	11	99
Invers. Internacionales Terranova S.A.	708	7.904	7.646	7.548
Masisa Madeiras Ltda.	7	6	-	-
Corporación Forestal de Venezuela C.A	1	-	-	-
Totales	10.277	17.354	7.324	7.532

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

### Cambios en el Patrimonio (nota 25)

#### a) Capital Pagado

El capital suscrito y pagado al 30 de septiembre de 2007 asciende a US\$812.879.756 equivalente a 5.667.750.881 acciones sin valor nominal.

#### b) 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 consolidada que arroje cada balance anual, sin pago de dividendos provisorios.

A continuación se detallan los dividendos por acción que la Junta de Accionistas acordó durante el año 2007 y 2006 los cuales se presentan en dólares a la fecha de pago:

En el año 2007:

Dividendo	Mes de Pago	Dividendo por acción US\$	Cantidad de acciones de terceros
Obligatorio Año 2006 Nro 12	May-2007	0,0013197737	5.667.750.881
Adicional Año 2006 Nro 12	May-2007	0,0008798492	5.667.750.881

En el año 2006:

Dividendo	Mes de Pago	Dividendo por acción US\$	Cantidad de acciones de terceros
Obligatorio Año 2005 Nro 11	May-2006	0,001216508	5.667.750.881
Adicional Año 2005 Nro 11	May-2006	0,000811005	5.667.750.881

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

## Cambios en el Patrimonio (nota 25)

c) El rubro Otras Reservas se desglosa de la siguiente forma:

Reserva Forestal:

La Reserva Forestal ascendente a MUS\$193.319 (MUS\$162.084 en 2006), corresponde a la diferencia entre el valor de tasación de las plantaciones forestales y su respectivo costo histórico, que incluye el costo real de financiamiento. La reserva forestal se contabiliza neta de impuesto diferido, de acuerdo a lo dispuesto en los Boletines Técnicos Nros. 60 y 69 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Otras Reservas:

Las Otras reservas se originaron por la conversión a dólares estadounidenses del patrimonio de algunas filiales y coligadas que mantenían o mantienen su contabilidad en pesos chilenos, por un monto de MUS\$17.805 (MUS\$15.508 en 2006), por la constitución de una reserva legal en filiales extranjeras de MUS\$100 (MUS\$100 en 2006). De Otras reservas se deducen los costos de emisión y colocación de acciones asociados al último aumento de capital por MUS\$4.516 (MUS\$4.516 en 2006)

d) Acciones de propia emisión

Para cuantificar el número de acciones en el cuadro "Adquisición y posesión de acciones propias", se consideró lo siguiente:

- 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 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.

e) Ajuste Resultado Ejercicios Anteriores

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

### Cambios en el Patrimonio (nota 25)

Durante el ejercicio 2006 la Sociedad detectó un faltante de inventario que afecta el saldo de la cuenta Materiales de embalaje, que se produjo como resultado de un error en la parametrización de las tarifas utilizadas para valorizar los consumos de estos materiales en el sistema de costos empleado por la Sociedad. Este error que, principalmente tiene su origen en el ejercicio 2005, fue registrado en marzo de 2006 contra Resultados acumulados en el Patrimonio de la Sociedad por un monto de MUS\$1.935.-

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

### Cambios en el Patrimonio (nota 25)

#### Cambios en el Patrimonio

RUBROS	30-09-2007									30-09-2006								
	CAPITAL PAGADO	RESERVA VALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DEFICIT PERÍODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	RESERVA VALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DEFICIT PERÍODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO
SALDO INICIAL	812.880	0	0	219.494	51.424	73.072	0	0	29.485	769.834	0	0	188.477	51.424	60.129	0	0	26.369
DISTRIBUCIÓN RESULTADO EJERC. AN	0	0	0	0	0	29.485	0	0	-29.485	0	0	0	0	0	26.369	0	0	-26.369
DIVIDENDO DEFINITIVO EJERC. ANTE	0	0	0	0	0	-12.468	0	0	0	0	0	0	0	0	-11.491	0	0	0
AUMENTO DEL CAPITAL CON EMISIÓN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	44.012	0	0	0	0	0	0	0	0
CAPITALIZACIÓN RESERVAS Y/O UTIL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DÉFICIT ACUMULADO PERÍODO DE DES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
AJUSTE POR DIFERENCIA CONVERSION	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.519	0	0	0	0	0
RESERVA FORESTAL	0	0	0	-14.972	0	0	0	0	0	0	0	0	-12.879	0	0	0	0	0
RESERVA POR AJUSTE DE CONVERSION	0	0	0	2.186	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EFFECTOS PATRIMONIALES POR FUSIÓN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
AJUSTES A RESULTADOS EJERCICIOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.935	0	0	0
COSTO DE EMISION Y COLOCACION DE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-903	0	0	0	0	0
DISMINUCIÓN DE CAPITAL POR TERMI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-966	0	0	0	0	0	0	0	0
REVALORIZACIÓN CAPITAL PROPIO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	19.096
RESULTADO DEL EJERCICIO	0	0	0	0	0	0	0	0	26.488	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DIVIDENDOS PROVISORIOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>SALDO FINAL</b>	<b>812.880</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>206.708</b>	<b>51.424</b>	<b>90.089</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26.488</b>	<b>812.880</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>173.176</b>	<b>51.424</b>	<b>73.072</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19.096</b>
SALDOS ACTUALIZADOS										812.880	0	0	173.176	51.424	73.072	0	0	19.096

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

<b>Cambios en el Patrimonio (nota 25)</b> Número de Acciones
---

SERIE	NRO. ACCIONES SUSCRITAS	NRO. ACCIONES PAGADAS	NRO. ACCIONES CON DERECHO A VOTO
UNICA	5.667.750.881	5.667.750.881	5.667.750.881

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

<b>Cambios en el Patrimonio (nota 25)</b> Capital (monto - M\$)
--

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
UNICA	812.880	812.880

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

<b>Cambios en el Patrimonio (nota 25)</b> Adquisición y Posesión del Acciones Propias
--

MOTIVO DE LA RECOMPRA DE ACCIONES	FECHA DE LA RECOMPRA DE ACCIONES	RECOMPRA DE ACCIONES		
		NRO. ACCIONES	SERIE	MONTO
FUSION	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

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Cambios en el Patrimonio (nota 25)**  
 Enajenaciones y Disminuciones de la Cartera de Acciones Propia

MOTIVO	FECHA	DISMINUCIÓN DE 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

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Otros Ingresos y Egresos Fuera de la Explotación (nota 26)**

El detalle de los otros ingresos y egresos fuera de la explotación, al 30 de septiembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Otros ingresos fuera de explotación:		
-----		
Utilidad en venta de activos y servicios	640	921
Devolución de impuestos	-	856
Otros	665	934
	-----	-----
Total	1.305	2.711
	=====	=====

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Otros egresos fuera de explotación:		
-----		
Amortización y depreciaciones	294	687
Indemnización y reparación de aserradero (1)	2.875	2.981
Cierre planta Charleston (2)	2.224	-
Provisión pérdida incendios (3)	2.085	1.170
Reajustes e intereses	1.552	374
Pérdida en venta de bienes y servicios	1.247	467
Castigo de activos	1.078	-
Castigos, multas e infracciones	356	227
Patentes, impuestos y comisiones	343	430
Donaciones	118	463
Otros	1.307	1.038

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Otros Ingresos y Egresos Fuera de la Explotación (nota 26)**

	-----	-----
Total	13.479	7.837
	=====	=====

(1) Debido a que el abastecimiento de madera para las plantas industriales en Venezuela estaba asegurado y que se mantenía un contrato de abastecimiento de madera con Proforca en condiciones desfavorables, en marzo de 2006 se acordó con dicha institución la reparación y devolución de un aserradero que se mantenía en arriendo y se finiquitó el contrato de abastecimiento de madera. Este finiquito significó pagar gastos de reparación y multas por atrasos en la entrega del aserradero que se presentan en Otros egresos fuera de la explotación en el Estado de resultados.

(2) Como consecuencia de la pérdida de competitividad de la producción de molduras MDF en Estados Unidos, en febrero de 2007 se materializó el cierre de la planta de Charleston, decisión que implicó el reconocimiento de pérdidas asociadas a desvinculaciones de trabajadores, castigos de materias primas asociadas a la producción y otros gastos directamente relacionados al cierre de dicha planta.

(3) En enero de 2007 se incendiaron un total de 1.171 hectáreas de bosques plantados en Chile, lo que implicó el reconocimiento de la pérdida para la sociedad neta de la liquidación estimada de los seguros comprometidos.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Corrección Monetaria (nota 27)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Corrección Monetaria (nota 27)**

Corrección Monetaria

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	INDICE DE REAJUSTABILIDAD	30-09-2007	30-09-2006
EXISTENCIAS		0	0
ACTIVO FIJO	IPC	6.097	2.549
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	4.091	1.669
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	5	-98
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS		0	0
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>10.193</b>	<b>4.120</b>
<b>PASIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
PATRIMONIO	IPC	-7.359	-3.027
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	0	0
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	0	0
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>-7.359</b>	<b>-3.027</b>
<b>(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA</b>		<b>2.834</b>	<b>1.093</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Diferencias de Cambio (nota 28)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

### Diferencias de Cambio (nota 28)

#### Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-09-2007	30-09-2006
<b>ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	-126	-52
DISPONIBLE	PESO CHILENO	-324	-6.203
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	-45	-141
DISPONIBLE	REAL	337	104
DISPONIBLE	BOLIVARES	-71	-24
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	-16	-564
DEPÓSITOS A PLAZO	OTRAS MONEDAS	167	0
VALORES NEGOCIABLES	BOLIVARES	2	0
VALORES NEGOCIABLES	PESO CHILENO	93	420
VALORES NEGOCIABLES	REAL	1.169	1.185
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	-95	14
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	1.311	72
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	-130	-427
DEUDORES POR VENTA	REAL	3.837	1.314
DEUDORES POR VENTA	BOLIVARES	-2	0
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	337	93
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO CHILENO	-76	-1.427
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO ARGENTINO	-10	-125
DOCUMENTOS POR COBRAR	REAL	111	0
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO MEXICANO	-52	-174
DOCUMENTOS POR COBRAR	BOLIVARES	11	-2
DOCUMENTOS POR COBRAR	OTRAS MONEDAS	46	0
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	240	-112

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

### Diferencias de Cambio (nota 28)

#### Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-09-2007	30-09-2006
DEUDORES VARIOS	BOLIVARES	43	0
DEUDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	-23	-33
DEUDORES VARIOS	PESO MEXICANO	4	-45
DEUDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	135	-39
DEUDORES VARIOS	REAL	587	228
EXISTENCIAS	PESO MEXICANO	-2	0
EXISTENCIAS	REAL	8	-263
EXISTENCIAS	OTRAS MONEDAS	12	0
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	-85	-167
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO CHILENO	530	-787
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	-40	-198
IMPUESTOS POR RECUPERAR	REAL	1.310	1.051
IMPUESTOS POR RECUPERAR	BOLIVARES	-5	-3
IMPUESTOS POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	211	-26
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO CHILENO	298	-188
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO ARGENTINO	0	4
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	BOLIVARES	1	0
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	REAL	137	22
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO MEXICANO	-1	0
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	OTRAS MONEDAS	47	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	-5	-10
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	-11	-8
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	REAL	0	-12
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	PESO CHILENO	356	1.043

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

### Diferencias de Cambio (nota 28)

#### Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-09-2007	30-09-2006
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	PESO CHILENO	-5	0
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO CHILENO	34	102
DEUDORES A LARGO PLAZO	REAL	292	147
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	-4	-1
OTROS ACTIVOS	PESO ARGENTINO	1	0
OTROS ACTIVOS	PESO CHILENO	1.098	-299
OTROS ACTIVOS	REAL	161	10
OTROS ACTIVOS	OTRAS MONEDAS	1	98
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>11.799</b>	<b>-5.423</b>
<b>PASIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	REAL	-75	0
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	BOLIVARES	-7.172	-7.907
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	PESO MEXICANO	204	0
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	U.F.	-13.776	6.887
CUENTAS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	22	96
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	-50	-35
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	-11	251
CUENTAS POR PAGAR	REAL	-1.219	-356
CUENTAS POR PAGAR	BOLIVARES	-35	-1
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	-282	-30
DOCUMENTOS POR PAGAR	REAL	0	-89
DOCUMENTOS POR PAGAR	BOLIVARES	-27	0
ACREEDORES VARIOS	PESO CHILENO	-536	5
ACREEDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	0	-3

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

### Diferencias de Cambio (nota 28)

#### Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-09-2007	30-09-2006
ACREEDORES VARIOS	REAL	56	-6
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	0	4
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO CHILENO	1.439	-946
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	REAL	-23	-19
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO ARGENTINO	2	53
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO MEXICANO	109	0
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	OTRAS MONEDAS	24	88
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	BOLIVARES	8	0
PROVISIONES	PESO CHILENO	-310	165
PROVISIONES	BOLIVARES	-13	-1
PROVISIONES	OTRAS MONEDAS	-14	0
PROVISIONES	PESO ARGENTINO	239	115
PROVISIONES	REAL	-758	-328
PROVISIONES	PESO MEXICANO	3	11
PROVISIONES	DOLARES	4	0
RETENCIONES	BOLIVARES	2	3
RETENCIONES	PESO CHILENO	-1	0
RETENCIONES	PESO MEXICANO	32	0
RETENCIONES	REAL	-1.382	0
RETENCIONES	OTRAS MONEDAS	27	0
RETENCIONES	PESO ARGENTINO	95	50
IMPUESTO POR PAGAR	PESO CHILENO	-102	110
IMPUESTO POR PAGAR	REAL	-14	-865
IMPUESTO POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	-88	64

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Diferencias de Cambio (nota 28)**

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-09-2007	30-09-2006
IMPUESTO POR PAGAR	PESO ARGENTINO	0	76
IMPUESTO POR PAGAR	PESO MEXICANO	24	-65
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	-30	-178
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	REAL	-1.526	-1.043
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO ARGENTINO	-9	0
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP	PESO CHILENO	-222	-452
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO L/PLAZO	U.F.	8.432	-497
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	258	51
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO MEXICANO	9	23
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	OTRAS MONEDAS	-4	0
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	168	109
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	REAL	-529	-54
TOTAL (CARGOS) ABONOS		-17.051	-4.714
(PERDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIA DE CAMBIO		-5.252	-10.137

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

<b>Gastos de Emisión y Colocación de Títulos Accionarios y de Títulos de Deudas (nota 29)</b>
---

Los gastos incurridos en la emisión de bonos se están amortizando linealmente en el período de duración de la obligación, y su detalle es el siguiente:

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Impuesto de timbres y estampillas	6.661	7.524
Comisión de colocaciones	812	687
Comisión remate bonos	305	284
Asesorías de clasificadora de riesgo	260	230
Derechos de registro e inscripción	33	42
Asesorías legales	40	28
Gastos de imprenta	22	20
Otros gastos	463	128
	-----	-----
Total gastos	8.596	8.943
Amortización acumulada	(2.616)	(1.983)
	-----	-----
Saldo por Amortizar	5.980	6.960
	=====	=====

Estos gastos se presentan en el Activo circulante en Otros Activos Circulantes por la porción del corto plazo de MUS\$755 (MUS\$968 en 2006) y en el Activo largo plazo en Otros por la porción de largo plazo de MUS\$5.225 (MUS\$5.992 en 2006).

Colocación de acciones

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

<b>Gastos de Emisión y Colocación de Títulos Accionarios y de Títulos de Deudas (nota 29)</b>
---

-----

Los gastos incurridos en la emisión y colocación de acciones son los siguientes:

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Asesorías financieras	3.027	3.027
Comisión de colocaciones	352	352
Publicaciones	641	641
Asesorías legales	426	426
Gastos de imprenta y otros	70	70
	-----	-----
Total gastos	4.516	4.516
	=====	=====

Este monto es presentado rebajando el ítem Otras Reservas en el Patrimonio.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

<b>Estado de Flujo Efectivo (nota 30)</b>
---

El saldo correspondiente al 30 de septiembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	2007	
	Saldo	Saldo
	inicial	final
	MUS\$	MUS\$
Disponible	16.705	14.275
Depósitos a plazo	29.388	41.679
Valores negociables	956	1.154
	-----	-----
	47.049	57.108
	-----	-----

	2006	
	Saldo	Saldo
	inicial	final
	MUS\$	MUS\$
Disponible	11.987	11.148
Depósitos a plazo	82.906	50.846
Valores negociables	2.424	201
Compromisos de retroventa (pactos)	540	
	-----	-----
	97.857	62.195
	-----	-----

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

<b>Estado de Flujo Efectivo (nota 30)</b>
---

El código Fecu 5.50.30.55 Otros cargos o abonos a resultado que no representan flujo de efectivo, esta compuesto por los siguientes conceptos:

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Consumo de materia prima propia Argentina	630	900
Consumo de materia prima propia Brasil	3.737	4.419
Consumo de materia prima propia Chile	7.068	6.878
Consumo de materia prima propia Venezuela	2.448	2.747
	=====	=====
Total	13.883	14.944
	=====	=====

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

<b>Contratos Derivados (nota 31)</b>
--------------------------------------

1. La sociedad y sus filiales mantienen los siguientes contratos Swap:

a) Contratos Swap de moneda:

	Por Cobrar			Por Pagar		
	Moneda	Monto	Tasa	Moneda	Monto	Tasa
Banco Citibank N.A.	UF	491.133	4,940%	MUS\$	16.294	7,06%
Morgan Stanley Capital Services	UF	982.265	4,939%	MUS\$	32.587	7,09%
Banco Citibank N.A.	UF	1.000.000	4,2058%	MUS\$	33.523	5,75%
Banco Santander Santiago	UF	1.000.000	4,2058%	MUS\$	33.523	5,60%
J. P. Morgan	UF	430.572	4,6948%	MUS\$	14.625	6,59%
Morgan Stanley Capital Services	MUS\$	14.000	6,20%	MXN	160.300	11,75%

La Compañía utiliza los contratos derivados para reducir riesgos de los efectos de fluctuación en la moneda y fijar tasas de interés.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

<b>Contratos Derivados (nota 31)</b> Contratos Derivados
---

TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	DESCRIPCION DE LOS CONTRATOS						VALOR DE LA PARTIDA	CUENTAS CONTABLES QUE AFECTA			
		VALOR DEL CONTRATO	PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN	ITEM ESPECÍFICO	POSICIÓN COMPRA/VENTA	PARTIDA O TRANSACCIÓN			ACTIVO / PASIVO		EFECTO EN RESULTADO	
						NOMBRE	MONTO		NOMBRE	MONTO	REALIZADO	NO REALIZADO
S	CCPE	23.277	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	16.294	17.361	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	1.278	144	2.303
S	CCPE	46.553	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	32.587	34.722	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	2.576	-119	4.838
S	CCPE	33.523	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	33.523	35.349	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	2.639	-230	440
S	CCPE	33.523	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	33.523	35.349	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	2.206	-206	224
S	CCPE	15.000	IV-2026	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	14.625	15.220	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	1.117	-129	316
S	CI	20.000	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	FLUJOS FUTUROS	14.000	14.826	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	1.708	-3	0

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

## Contingencias y Restricciones (nota 32)

a) Restricciones a la gestión, garantías o límite de indicadores financieros.

A la fecha de los presentes estados financieros todos los indicadores restrictivos de la Sociedad se encuentran cumplidos.

Masisa S.A.

- Emisión y colocación de bonos en el mercado local

El contrato que da cuenta de la emisión y colocación de bonos efectuada en diciembre del año 2003 por parte de la antigua Masisa S.A. en el mercado local, por MUF 702 a 21 años con 7 años de gracia, establece ciertas obligaciones para ésta (hoy asumidas por Masisa S.A.) y/o sus filiales que son normales para este tipo de operaciones, entre las que se cuentan las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en el contrato de emisión de bonos respectivo:

- Mantenimiento de seguros sobre los principales activos, de acuerdo a los estándares de la industria;

- Envío al Representante de los Tenedores de Bonos de los estados financieros trimestrales y anuales, individuales y consolidados, del emisor y de las filiales que se rijan por las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas, y de copias de los informes de clasificación de riesgos;

- Mantenimiento al día de los libros contables de la matriz y de sus subsidiarias;

- Realizar transacciones con las filiales en condiciones de mercado;

- Prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial, que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas;

- Mantener en sus estados financieros trimestrales, a partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 2003, un nivel de endeudamiento, definido como la razón entre pasivo exigible y patrimonio, medido sobre cifras de sus estados financieros individuales y consolidados, no superior a 0,9 veces, según los términos y condiciones que se establecen en el respectivo contrato de emisión de bonos.

- Con fecha 13 de agosto del 2003, Masisa S.A. (antes Terranova S.A.) colocó bonos por MUS\$ 30.000 a 5 años plazo de tipo "bullet". La colocación de bonos implica para la Sociedad entre otras obligaciones las de:

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

### Contingencias y Restricciones (nota 32)

- Mantener en forma continua e ininterrumpida la inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores de la SVS. Mantener seguros que protejan razonablemente los activos operacionales de acuerdo a las prácticas usuales para empresas de la naturaleza y giro de la Sociedad.

- Realizar las operaciones entre partes relacionadas en condiciones de mercado.

- Mantener una masa forestal mínima de 60.000 hectáreas de bosques de pino radiata plantado en Chile con una edad promedio superior a 8 años.

- Mantener una razón de pasivo exigible (cuenta 5.21.00.00 más cuenta 5.22.00.00 de la FECU) sobre patrimonio (cuenta 5.23.00.00 más cuenta 5.24.00.00 de la FECU), también conocida como "leverage", a nivel consolidado e individual no superior a 0,85 veces.

Con fecha 12 de enero del 2006, Masisa S.A. colocó bonos por MUF 2.000 a 7 años plazo con 2 años de gracia, MUF 2.750 a 21 años plazo con 1 año de gracia. La colocación de bonos implica para la Sociedad entre otras obligaciones las de:

- Mantener en forma continua e ininterrumpida la inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores de la SVS.

- Mantener seguros que protejan razonablemente los activos operacionales de acuerdo a las prácticas usuales para empresas de la naturaleza y giro de la Sociedad.

- Realizar las operaciones entre partes relacionadas en condiciones de mercado.

- Mantener una masa forestal mínima de 30.000 hectáreas de bosques de pino radiata plantado en Chile con una edad promedio superior a 8 años.

- Mantener un nivel de endeudamiento (cuenta 5.21.00.00 más cuenta 5.22.00.00 menos cuenta 5.11.10.10 menos cuenta 5.11.10.20 menos cuenta 5.11.10.30 menos inversiones en pactos con compromiso de retroventa y depósitos de largo plazo vigentes , diferentes de aquellos considerados en la cuenta 5.11.10.10, cuenta 5.11.10.20 y cuenta 5.11.10.30 de la FECU) sobre patrimonio (cuenta 5.23.00.00 más cuenta 5.24.00.00 de la FECU), también conocida como "leverage", a nivel consolidado e individual no superior a 0,90 veces entre marzo 31 de 2006 hasta el vencimiento de los bonos.

Con fecha 07 de junio del 2007, Masisa S.A. colocó bonos por MUF 500 a 5 años de tipo "bullet", MUF 500 a 5 años de tipo "bullet" y MUF 1.500 a 21 años plazo con 10 años de gracia. La colocación de bonos implica para la Sociedad entre otras obligaciones las de:

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

### Contingencias y Restricciones (nota 32)

- Mantener en sus estados financieros trimestrales, a partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 2003, un nivel de endeudamiento, definido como la razón entre pasivo exigible y patrimonio, medido sobre cifras de sus estados financieros individuales y consolidados, no superior a 0,9 veces, según los términos y condiciones que se establecen en el respectivo contrato de emisión de bonos.
- Envío al Representante de los Tenedores de Bonos de los estados financieros trimestrales y anuales, individuales y consolidados, del emisor y de las filiales que se rijan por las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas, y de copias de los informes de clasificación de riesgos
- Mantención al día de los libros contables de la matriz y de sus subsidiarias;
- Mantención de seguros sobre los principales activos, de acuerdo a los estándares de la industria;
- Realizar transacciones con las filiales en condiciones de mercado;
- Prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial, que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas;
- Mantener en forma continua e ininterrumpida la inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores de la SVS.
- Mantener capacidad instalada para fabricar tableros de madera mínima de 1.500.000 m3 anuales.
- Mantener una masa forestal mínima de 30.000 hectáreas de bosques de pino radiata plantado en Chile con una edad promedio superior a 8 años.

Masisa Overseas Ltd.

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

- Private Placement

Producto de la obtención de créditos privados en el extranjero a través de la filial Masisa Overseas Ltd., Masisa S.A. está sujeta al cumplimiento de ciertas obligaciones que son normales en este tipo de operaciones, entre las que se cuentan, entre otras, las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en los respectivos contratos de crédito: el cumplimiento de la normativa legal; la mantención de seguros; la mantención de propiedades; el cumplimiento de ciertos índices financieros, entre los que se cuentan una relación deuda sobre patrimonio ("Leverage") no superior a 1, un patrimonio neto tangible consolidado no inferior a MUS\$ 197.850 y un índice de gastos financieros no inferior a 1,5 (resultado del ejercicio antes de gastos financieros e impuestos sobre gastos financieros); la

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

## Contingencias y Restricciones (nota 32)

mantención del 100% de la participación en el patrimonio de Masisa Overseas Ltd. y del 66,6% de Masisa Argentina S.A.; la prohibición de ciertas transacciones con partes relacionadas; el hacer extensible a los tenedores de los bonos las nuevas garantías que Masisa S.A. y/o sus filiales constituyeren en favor de terceros para garantizar nuevas deudas o las existentes a la fecha del contrato, con diversas excepciones, incluyendo las que deban otorgarse con ocasión del curso normal de los negocios, las que deban otorgarse para garantizar el saldo de precio de nuevas adquisiciones y las que se relacionen con cartas de crédito, entre otras.

### - Crédito Sindicado Rabobank

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

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

### Masisa Argentina S.A.

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

### - Rabobank Nederland

El crédito otorgado por Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabobank Nederland) a Masisa Argentina S.A. establece para la matriz Masisa S.A. y/o sus filiales ciertas obligaciones que son normales en este tipo de operaciones, entre las que se cuentan las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en el contrato de crédito respectivo: mantener el actual giro social de la compañía y su existencia legal; la mantención de los bienes raíces necesarios para el giro ordinario de la sociedad; cumplir con las leyes y las normativas aplicables; enviar oportunamente la información financiera de la compañía; contratar y mantener seguros que cubran convenientemente los riesgos según lo acostumbrado en la industria; mantener un nivel de endeudamiento no superior a 0,9 veces; mantener una cobertura sobre gastos financieros no inferior a 3; mantener un patrimonio consolidado no inferior a US\$ 345 millones; prohibición de gravar activos, salvo en los términos pactados en el contrato; realizar operaciones con personas relacionadas a precios de mercado; prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial, que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas.

### - Banco de Crédito e Inversiones

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

## Contingencias y Restricciones (nota 32)

El crédito otorgado por Banco de Crédito e Inversiones a Masisa Argentina S.A. establece para la matriz y/o sus filiales ciertas obligaciones que son normales en este tipo de operaciones, entre las que se cuentan las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en el contrato de crédito respectivo: mantener el actual giro social de la compañía; enviar oportunamente la información financiera de la compañía; contratar y mantener seguros que cubran convenientemente los riesgos según lo acostumbrado en la industria; mantener un nivel de endeudamiento no superior a 0,9 veces; mantener una cobertura sobre gastos financieros no inferior a 3; mantener un patrimonio consolidado no inferior a US\$ 345 millones; prohibición de gravar activos, salvo en los términos pactados en el contrato.

Fibranova C.A., Andinos C.A. y Masisa Madeiras Ltda.

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

- Razón de endeudamiento máximo: 0,85
- Razón máxima de deuda financiera a generación de caja: 5,5 (2004); 5,0 (2005); 4,5 (2006); 4,0 (2007)
- Razón mínima de generación de caja a gastos financieros: 2,5 (2004); 2,65 (2005); 3,0 (2006); 3,25 (2007)
- Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$700.000

Fibranova C.A. y Andinos C.A.

El Contrato de Crédito suscrito con fecha 26 de febrero de 2004 por las filiales extranjeras Fibranova C.A. y Andinos C.A., de Venezuela, con el banco alemán KfW, implica para Masisa S.A. en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a no alterar significativamente sus actividades, mantener el control indirecto de ambas deudoras, a entregar información financiera en forma periódica, a mantener al día sus obligaciones contraídas con terceros, a obtener consentimiento previo de dicho banco para disponer, transferir o vender parte sustancial de sus activos o para conceder garantía sobre los mismos.

Fibranova C.A.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

### Contingencias y Restricciones (nota 32)

El Contrato de Crédito Sindicado suscrito con fecha 15 de abril de 2002 por la filial extranjera Fibranova C.A., de Venezuela, con los bancos chilenos Banco Santander-Chile, Banco de Crédito e Inversiones, Banco Corpbanca y Banco Security, implica para Masisa S.A. en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a no alterar significativamente sus actividades, a entregar información financiera en forma periódica, a mantener al día sus obligaciones contraídas con terceros, a obtener consentimiento previo de dichos bancos para disponer, transferir o vender parte sustancial de sus activos o para conceder garantía sobre los mismos. Además, el citado crédito sindicado compromete a la Sociedad con el cumplimiento, sobre la base de sus estados financieros consolidados, de ciertos indicadores financieros:

- Razón de endeudamiento máximo: 0,85
- Razón máxima de deuda financiera a generación de caja: 5,5 (2004); 5,0 (2005); 4,5 (2006); 4,0 (2007)
- Razón mínima de generación de caja a gastos financieros: 2,5 (2004); 2,65 (2005); 3,0 (2006); 3,25 (2007)
- Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$700.000

Forestal Tornagaleones S.A.

Con fecha 15 de octubre de 1998, Forestal Tornagaleones S.A., suscribió un crédito con Rabobank Investments Chile S.A. Producto de esta obligación, dicha sociedad hipotecó Plantaciones y Terrenos por el período de duración del crédito solicitado. Este crédito fue renovado con fecha 09 de Agosto de 2005. El valor de estos bienes al cierre de los presentes estados financieros asciende a MUS\$33.096, el cual se descompone en Plantaciones MUS\$26.413 y Terrenos MUS\$ 6.683.-

b) Derechos de aduana diferidos

Al 30 de septiembre 2007, la Sociedad adeuda derechos de aduana diferidos por MUS\$11 (MUS\$65 en 2006).

Vencimiento	MUS\$
2007	11
	----
Total	11
	====

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

## Contingencias y Restricciones (nota 32)

### c) Seguros Contratados

Los principales seguros contratados al 30 de septiembre de 2007 por la Sociedad Matriz y sus filiales son los siguientes:

-Las empresas en Chile tienen los siguientes contratos de seguros: para plantaciones forestales por MUS\$407.519.-, para bienes físicos y existencias por MUS\$199.626.- y para costos fijos en caso de paralización de plantas por MUS\$130.974.-

-Las empresas en Brasil tienen los siguientes contratos de seguros: para plantaciones forestales por MUS\$122.299.-, para bienes físicos y existencias por MUS\$188.000.- y para costos fijos en caso de paralización de las plantas por MUS\$83.566.-

-Las empresas en Argentina tienen los siguientes contratos de seguros: para plantaciones forestales por MUS\$54.228.-, para bienes físicos y existencias por MUS\$180.677.- y para costos fijos en caso de paralización de plantas por MUS\$39.322.-

-Las empresas en Venezuela tienen los siguientes contratos de seguros: para bienes físicos y existencias por MUS\$235.204.- y para costos fijos en caso de paralización de las plantas por MUS\$46.138.- Las empresas en Venezuela no tienen seguros para sus plantaciones, por que no existe mercado de seguros forestales en ese país.

-Las empresas en México tienen los siguientes contratos de seguros: para bienes físicos y existencias por MUS\$39.498.- y para costos fijos en caso de paralización de plantas por MUS\$19.362.-

-La filial en EEUU tiene los siguientes contratos de seguros: para bienes físicos y existencias por MUS\$23.671.- y para costos fijos en caso de paralización de plantas por MUS\$1.500.-

### d) Otras Contingencias

Mediante Resolución Nro.203, de fecha 26 de Agosto de 2003, el Servicio de Impuestos Internos notificó a la Sociedad que no procede se reconozca en Chile, para efectos de la determinación de su renta líquida imponible de primera categoría, el resultado de algunas de sus agencias extranjeras. De acuerdo con los antecedentes que obran en poder de la Sociedad, la Resolución Nro.203 incidiría sobre pérdidas por las cuales la Sociedad ha contabilizado US\$39,2 millones por concepto de impuesto diferido, impuestos por recuperar y pérdidas tributarias ya utilizadas.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

### Contingencias y Restricciones (nota 32)

La Sociedad reclamó el contenido de la Resolución Nro.203 de conformidad con el procedimiento establecido en los artículos 123 y siguientes del Código Tributario. Basado en los antecedentes que obran en poder de la sociedad, la opinión de sus asesores legales y la jurisprudencia administrativa del Servicio de Impuestos Internos que incide sobre lo resuelto en la Resolución Nro.203, se estima que es remota la probabilidad que la sentencia definitiva del proceso de reclamación incida desfavorablemente sobre el concepto de impuesto diferido, impuestos por recuperar y pérdidas tributarias de U\$39,2 millones contabilizados por la sociedad.

#### e) Compraventa de acciones y Pacto de Accionistas

Por la constitución de la filial indirecta Oxinova C.A. en la República de Venezuela, la filial Inversiones Internacionales Terranova S.A. firmó un pacto de accionistas con la empresa Oxiquim S.A., referido principalmente a restringir la venta de acciones, no constituir prenda o gravar cualesquiera acción de su propiedad y a mantener el control de la sociedad Fibranova C.A., ya sea en forma directa o a través de Masisa S.A.

#### f) Contrato de compra de maderas

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

El contrato suscrito contempla las siguientes condiciones:

1. 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.
2. La tramitación, obtención y costos correspondientes a futuros permisos que ella requiera será por cuenta de TDVSA.
3. 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.
4. 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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

### Contingencias y Restricciones (nota 32)

5. TDVSA deberá contratar pólizas de seguros para cubrir gastos de terceros, siendo el beneficiario CVG Proforca C.A..

El 20 de marzo del 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.

g) Contrato de usufructo de 30.000 hectáreas

En mayo de 1997, la filial Terranova de Venezuela S.A. firmó con CVG Proforca C.A., un contrato mediante el cual, esta última empresa entrega los derechos de uso y goce sobre un lote de terreno de 30.000 has., el cual corresponde a uno de los dos lotes de que da cuenta el contrato de compra de maderas.

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

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

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

### Contingencias y Restricciones (nota 32)

#### Garantías Indirectas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS					
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	30-09-2007	30-09-2006	30-09-2008	ACTIVOS	30-09-2009	ACTIVOS	30-09-2010	ACTIVOS
BANCO BBVA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	443	443	908	298	0	144	0	0	0
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	851	851	1.745	574	0	278	0	0	0
BANCO SANTANDER	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	1.601	1.601	3.281	1.078	0	522	0	0	0
CITIBANK VENEZUELA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	2.194	0	0	0	0	0	0
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	1.039	0	0	0	0	0	0
KREDITANSTALT FUR WIEDERA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	1.162	1.162	1.548	402	0	380	0	380	0
RABOBANK NEDERLAND	FORESTAL ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	5.478	0	0	0	0	0	0
BANCO PROVINCIAL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	9.306	9.306	8.214	9.306	0	0	0	0	0
BANCO BBVA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	2.583	2.583	3.025	2.101	0	482	0	0	0
BANCO CORPBANCA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	25.067	25.067	25.050	21.061	0	4.005	0	0	0
BANCO DE CRÉDITO E INVERS	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	8.202	8.202	7.805	6.952	0	1.250	0	0	0
BANCO DE VENEZUELA S.A.	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	22.722	22.722	27.717	22.722	0	0	0	0	0
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	8.867	8.867	10.386	7.214	0	1.653	0	0	0
BANCO MERCANTIL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	26.585	26.585	27.418	26.585	0	0	0	0	0
BANCO SANTANDER	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	3.882	3.882	3.695	3.290	0	592	0	0	0
BANCO SECURITY	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	3.827	3.827	3.646	3.244	0	583	0	0	0
CITIBANK VENEZUELA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	2.339	2.339	3.651	2.339	0	0	0	0	0
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	13.808	13.808	16.008	13.808	0	0	0	0	0
BNP PARIBAS	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	7.823	7.823	7.245	7.823	0	0	0	0	0
KREDITANSTALT FUR WIEDERA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	10.459	10.459	13.933	3.619	0	3.420	0	3.420	0
BANCO DE CRÉDITO E INVERS	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	8.392	8.392	11.188	2.836	0	2.778	0	2.778	0
RABOBANK NEDERLAND	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	7.553	7.553	10.070	2.553	0	2.500	0	2.500	0
ABN AMRO BANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	11.036	11.036	11.033	36	0	1.100	0	2.750	0
CITIBANK N.A.	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	24.831	24.831	24.824	81	0	2.475	0	6.188	0

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : : 96.802.690-9  
 Período : : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

### Contingencias y Restricciones (nota 32)

#### Garantías Indirectas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS					
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	30-09-2007	30-09-2006	30-09-2008	ACTIVOS	30-09-2009	ACTIVOS	30-09-2010	ACTIVOS
RABOBANK NEDERLAND	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	24.831	24.831	24.824	81	0	2.475	0	6.188	0
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	24.831	24.831	24.824	81	0	2.475	0	6.188	0
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	24.831	24.831	24.824	81	0	2.475	0	6.188	0
BANCO BBVA	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	295	295	491	199	0	96	0	0	0
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	567	567	945	382	0	185	0	0	0
BANCO ITAU BBA	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	2.042	2.042	1.006	1.042	0	1.000	0	0	0
BANCO DO BRASIL	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	1.015	1.015	0	1.015	0	0	0	0	0
BANCO SANTANDER	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	1.067	1.067	1.776	719	0	348	0	0	0
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	INVERSIONES INTERNACIONALES TER	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	5.224	0	0	0	0	0	0
KREDITANSTALT FUR WIEDERA	INVERSIONES INTERNACIONALES TER	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	15.020	0	0	0	0	0	0
CITIBANK VENEZUELA	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	3.705	0	0	0	0	0	0
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	5.996	5.996	9.965	5.996	0	0	0	0	0
BANQUE EUROPEENNE POUR AM	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BANCO DE CHILE	OXINOVA C.A.	COLIGADA	AVAL SOLIDARIO	0	4.900	4.900	4.900	4.900	0	0	0	0	0
				0	291.714	291.714	348.605	152.418	0	31.216	0	36.580	0

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

### Cauciones Obtenidas de Terceras (nota 33)

Al cierre de los presentes estados financieros y para garantizar el pago y cumplimiento de obligaciones de clientes relacionados a operaciones del giro de la sociedad, se han recibido garantías por MUS\$ 10.487 (MUS\$ 8.124 en 2006), garantías que consisten en prendas, hipotecas, fianzas, codeudas solidarias y otras garantías.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 34)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 34)**

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-09-2007	30-09-2006
<b>ACTIVOS CIRCULANTES</b>			
DISPONIBLE	PESO CHILENO	1.194	0
DISPONIBLE	DÓLARES	3.892	4.811
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	1.945	0
DISPONIBLE	REAL BRASILEÑO	4.303	1.848
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	1.021	2.963
DISPONIBLE	BOLIVARES	1.506	692
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	394	828
DISPONIBLE	EURO	20	6
DEPOSITOS A PLAZO	DÓLARES	20.716	44.143
DEPOSITOS A PLAZO	EURO	123	89
DEPOSITOS A PLAZO	PESO MEXICANO	9.707	0
DEPOSITOS A PLAZO	BOLIVARES	18	886
DEPOSITOS A PLAZO	REAL BRASILEÑO	11.060	5.267
DEPOSITOS A PLAZO	OTRAS MONEDAS	691	461
VALORES NEGOCIABLES	PESO CHILENO	1.154	201
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	25.512	29.727
DEUDORES POR VENTA	EURO	1.199	295
DEUDORES POR VENTA	DÓLARES	48.552	62.854
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	3.789	2.579
DEUDORES POR VENTA	REAL BRASILEÑO	27.816	546
DEUDORES POR VENTA	BOLIVARES	17.818	12.102
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	3.670	3.721
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	16.318	29.228

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : : 96.802.690-9  
 Período : : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 34)**

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-09-2007	30-09-2006
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO CHILENO	3.042	2.196
DOCUMENTOS POR COBRAR	DÓLARES	1.600	2.466
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO ARGENTINO	3.743	3.540
DOCUMENTOS POR COBRAR	OTRAS MONEDAS	17	386
DOCUMENTOS POR COBRAR	REAL BRASILEÑO	0	2
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO MEXICANO	650	2.378
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	4.973	5.737
DEUDORES VARIOS	DÓLARES	4.595	8.470
DEUDORES VARIOS	BOLIVARES	6.508	2.891
DEUDORES VARIOS	EURO	3	1.197
DEUDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	1.384	1.056
DEUDORES VARIOS	REAL BRASILEÑO	3.438	3.231
DEUDORES VARIOS	PESO MEXICANO	1.473	2.285
DEUDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	2.237	2.624
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	7.619	7.694
EXISTENCIAS	DÓLARES	193.517	188.145
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO CHILENO	24.574	20.595
IMPUESTO POR RECUPERAR	DÓLARES	3.436	3.087
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	3.833	12.934
IMPUESTO POR RECUPERAR	REAL BRASILEÑO	8.082	5.553
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	1.627	920
IMPUESTO POR RECUPERAR	BOLIVARES	10.622	2.739
IMPUESTO POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	2.891	1.609
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO CHILENO	4.166	806

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 34)**

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-09-2007	30-09-2006
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	DÓLARES	2.173	1.768
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO ARGENTINO	15	340
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	BOLIVARES	1.879	1.813
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	REAL BRASILEÑO	566	734
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO MEXICANO	246	240
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	U.F.	8	0
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	OTRAS MONEDAS	137	2.093
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	2.191	831
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESO ARGENTINO	2.054	627
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESO MEXICANO	1.074	2.085
IMPUESTOS DIFERIDOS	OTRAS MONEDAS	5	8
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	0	13
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	U.F.	926	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	923	2.373
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO ARGENTINO	0	15
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	267	161
<b>ACTIVOS FIJOS</b>			
ACTIVO FIJO	DÓLARES	1.587.886	1.475.494
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
INVERSION EN EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	4.319	4.633
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	PESO CHILENO	35	48
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	DÓLARES	182	157
MENOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	2.345	1.186
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	-55.295	-59.412

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 34)**

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-09-2007	30-09-2006
DEUDORES A LARGO PLAZO	DÓLARES	1.859	2.182
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO CHILENO	0	258
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	159	32
DEUDORES A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	3.367	2.089
DEUDORES A LARGO PLAZO	OTRAS MONEDAS	0	100
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	0	1.556
INTANGIBLES	DÓLARES	11.498	10.637
AMORTIZACIÓN (MENOS)	DÓLARES	-680	-28
OTROS	PESO CHILENO	380	378
OTROS	BOLIVARES	265	0
OTROS	U.F.	9.756	0
OTROS	PESO ARGENTINO	56	46
OTROS	DÓLARES	17.315	15.116
OTROS	REAL BRASILEÑO	1.360	857
OTROS	OTRAS MONEDAS	0	662
OTROS	PESO MEXICANO	771	106
<b>TOTAL ACTIVOS</b>			
	PESO CHILENO	65.030	59.946
	DÓLARES	1.858.643	1.778.163
	PESO ARGENTINO	16.978	21.169
	REAL BRASILEÑO	59.992	20.127
	PESO MEXICANO	33.154	40.366
	BOLIVARES	38.616	21.123
	OTRAS MONEDAS	10.042	12.505

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 34)**  
Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-09-2007	30-09-2006
	EURO	1.345	1.587
	U.F.	10.690	0

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 34)**  
 Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS HASTA 1 AÑO			
		30-09-2007		30-09-2006		30-09-2007		30-09-2006	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-	DÓLARES	0		7		23.573	5,43%	2.009	5,65%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-	BOLIVARES	0		0		94.118	12,42%	63.888	2,1%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-	DÓLARES	6.175	6,5%	9.543	3,46%	36.183	6,5%	20.200	3,46%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-	BOLIVARES	0		0		0		27.998	6%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCION CORTO PLAZO (BO	U.F.	7.322	4,75%	0		10.818	4,31%	24.379	5,8%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCION CORTO PLAZO (BO	DÓLARES	274	8,06%	0		39.434	5,7%	9.980	7,9%
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO CON VENCIMIENTO DENTRO DE	DÓLARES	0		4		0		0	
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESO CHILENO	451		0		0		0	
DIVIDENDOS POR PAGAR	DÓLARES	0		504		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	U.F.	214		63		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	9.237		18.249		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	37.608		20.577		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	PESOS ARGENTINO	2.132		1.523		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	REAL BRASILEÑO	10.360		6.429		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	BOLIVARES	2.693		2.641		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	PESOS MEXICANO	1.908		2.333		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	EURO	1.282		1.359		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	5.366		4.586		0		0	
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS ARGENTINO	997		719		0		0	
ACREEDORES VARIOS	PESO CHILENO	43		41		0		0	
ACREEDORES VARIOS	DÓLARES	188		1.539		0		0	
ACREEDORES VARIOS	PESOS MEXICANO	2		0		0		0	
ACREEDORES VARIOS	REAL BRASILEÑO	0		5		0		0	

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 34)**  
 Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS HASTA 1 AÑO			
		30-09-2007		30-09-2006		30-09-2007		30-09-2006	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
ACREEDORES VARIOS	BOLIVARES	320		320		0		0	
ACREEDORES VARIOS	EURO	780		275		0		0	
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	40		12		0		0	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	1.877		4.948		0		0	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	BOLIVARES	8.841		0		0		0	
PROVISIONES	PESO CHILENO	4.594		4.901		0		16	
PROVISIONES	DÓLARES	12.848		5.500		1.283		1.068	
PROVISIONES	PESOS ARGENTINO	9.673		5.751		0		0	
PROVISIONES	BOLIVARES	4.124		2.723		0		0	
PROVISIONES	REAL BRASILEÑO	6.454		4.959		0		0	
PROVISIONES	PESOS MEXICANO	1.085		1.133		0		0	
PROVISIONES	OTRAS MONEDAS	232		113		0		0	
RETENCIONES	PESO CHILENO	1.150		891		0		0	
RETENCIONES	DÓLARES	662		867		52		68	
RETENCIONES	BOLIVARES	3.413		2.587		0		0	
RETENCIONES	PESOS ARGENTINO	1.186		805		0		0	
RETENCIONES	REAL BRASILEÑO	6.912		8.611		0		0	
RETENCIONES	PESOS MEXICANO	2.076		3.746		0		0	
RETENCIONES	OTRAS MONEDAS	177		591		0		0	
IMPUESTO A LA RENTA	DÓLARES	478		1.382		0		0	
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS ARGENTINO	0		0		6.727		3.675	
IMPUESTO A LA RENTA	BOLIVARES	2.823		106		0		0	
IMPUESTO A LA RENTA	REAL BRASILEÑO	946		710		0		0	

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 34)**  
 Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS HASTA 1 AÑO			
		30-09-2007		30-09-2006		30-09-2007		30-09-2006	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS MEXICANO	0		970		98		120	
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	799		838		0		0	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESO CHILENO	226		837		0		0	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	BOLIVARES	4		27		0		0	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	REAL BRASILEÑO	0		2		0		0	
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	0		314		0		0	
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESOS MEXICANO	245		0		0		0	
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	15		0		0		0	
	DÓLARES	60.110		45.185		100.525		33.325	
	BOLIVARES	22.218		8.404		94.118		91.886	
	U.F.	7.536		63		10.818		24.379	
	PESO CHILENO	15.701		24.919		0		16	
	PESOS ARGENTINO	13.988		8.798		6.727		3.675	
	REAL BRASILEÑO	24.672		20.716		0		0	
	PESOS MEXICANO	5.316		8.182		98		120	
	EURO	2.062		1.634		0		0	
	OTRAS MONEDAS	6.629		6.140		0		0	

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 34)**

Pasivos Largo Plazo Período Actual 30-09-2007

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10		MAS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS L	DÓLARES	6,286,73		6,286,70		0 0		0 0	
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	U.F.	4,038,81		4,569,33		4,075,871		10,736,34	
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DÓLARES	0 67		0 0		0 0		0 0	
PROVISIONES A L/P	DÓLARES	0 0		0 0		0 539		0 0	
PROVISIONES A L/P	BOLIVARES	0 1.118		0 0		0 0		0 0	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	DÓLARES	47.930		0 0		18.647		0 0	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO ARGENTINO	0 2.097		0 741		0 1.852		0 1.851	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO MEXICANO	0 92		0 0		0 0		0 0	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	BOLIVARES	0 1.542		0 0		0 0		0 0	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	REALES	0 1.698		0 0		0 0		0 0	
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DÓLARES	0 2.139		0 0		0 0		0 0	
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	REALES	0 0		15.404		0 0		0 0	
	DÓLARES	134.809		61.750		19.186		0	
	U.F.	60.631		75.133		40.471		107.534	
	BOLIVARES	2.660		0		0		0	
	PESO ARGENTINO	2.097		741		1.852		1.851	
	PESO MEXICANO	92		0		0		0	
	REALES	1.698		15.404		0		0	

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 34)**  
 Pasivos Largo Plazo Período Anterior 30-09-2006

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10		MAS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS L	DÓLARES	62.481	5.2	83.729	5.2	34.841	5.2	0	
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	U.F.	45.680	4.8	53.965	4.8	72.399	4.8	72.220	4.8
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	39.000	5.7	0		0		0	
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DÓLARES	130		0		0		0	
PROVISIONES A L/P	BOLIVARES	1.000		0		0		0	
PROVISIONES A L/P	REALES	426		0		0		0	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	DÓLARES	27.234		0		4.322		8.020	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO ARGENTINO	1.165		777		1.942		1.942	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	BOLIVARES	1.426		0		0		0	
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DÓLARES	4.727		0		0		0	
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	REALES	0		0		12.924		0	
	DÓLARES	133.572		83.729		39.163		8.020	
	U.F.	45.680		53.965		72.399		72.220	
	BOLIVARES	2.426		0		0		0	
	REALES	426		0		12.924		0	
	PESO ARGENTINO	1.165		777		1.942		1.942	

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Sanciones (nota 35)**

Durante el período que cubren los estados financieros la Sociedad y sus Directores o Administradores no han recibido sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otras Autoridades Administrativas distintas a ésta.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

### Hechos Posteriores (nota 36)

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**De las sociedades sujetas a normas especiales (nota 37)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

### Medio Ambiente (nota 38)

La Sociedad tiene un compromiso con el desarrollo sostenible, buscando generar valor económico teniendo en consideración los valores ambientales y sociales. Creemos que esta filosofía de negocios se constituye en una ventaja competitiva, especialmente en la industria forestal que a nivel mundial enfrenta cuestionamientos por su gestión social y ambiental.

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

**Eco-eficiencia:** La gestión ambiental adecuada permite ahorros de costos, por ejemplo, a través del menor gasto en disposición de residuos y eficiencia en la utilización de recursos naturales como agua y energía. El reciclaje permite generación de ingresos adicionales y finalmente implica una disminución de riesgos.

**Inversiones y gastos ambientales:** La Sociedad ha comprometido y realizado inversiones y gastos en las áreas operativas asociadas al sistema de gestión ambiental, los montos invertidos, en la sociedad y filiales son:

Unidad de Negocio	Presupuesto	Invertido
	2007	2007
	MUS\$	MUS\$
-----		
Tableros y madera	7.607	2.476
Forestal	928	477
	-----	-----
Totales	8.535	2.954

**Certificaciones:** La Sociedad Matriz y sus Filiales cuentan con tres certificaciones reconocidas internacionalmente: ISO 14001 para gestión ambiental, OHSAS 18001 para salud y seguridad industrial, y Forest Stewardship Council (FSC), de gestión forestal sostenible para plantaciones. En el año 2008, las operaciones de Forestal Argentina obtendrán su certificación OHSAS 18001.

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**Medio Ambiente (nota 38)**

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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

<b>RETENCIONES (nota 39)</b>
------------------------------

Los saldos de Retenciones al 30 de septiembre de 2007 y 2006 respectivamente, son los siguientes:

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Impuestos IVA por pagar	8.860	14.632
Leyes Sociales	2.349	1.298
Remuneraciones por pagar	4.408	2.186
Otros	11	50
	-----	-----
Total	15.628	18.166
	=====	=====

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

### IMPUESTOS POR RECUPERAR (nota 40)

Al 30 de septiembre de 2007 el detalle de los Impuestos a Recuperar, es el siguiente:

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
	-----	-----
Impuesto renta primera categoria	(1.126)	(4.267)
Pagos provisionales mensuales	21.202	22.720
Pago provisional por utilidades absorbidas (1)	13.690	12.061
IVA por recuperar exportaciones	4.982	5.280
IVA Crédito Fiscal	7.469	6.581
Gastos de capacitación	676	652
Donaciones	58	50
Otros créditos	8.114	4.360
	-----	-----
Total de Impuestos a Recuperar	55.065	47.437
	=====	=====

(1) Durante el año 2003 se realizó una fusión en que las sociedades absorbidas (Andinos S.A., Sociedad Forestal Millalemu S.A. y Forestal Terranova S.A.) registraban utilidades tributarias de ejercicios anteriores no retiradas, generando un derecho a recuperar en forma proporcional el impuesto pagado sobre las referidas utilidades, que fueron absorbidas por las pérdidas tributarias acumuladas existentes en la Sociedad subsistente.

Durante el año 2005 la Sociedad recibió dividendos de la antigua Masisa S.A., lo que permitió incrementar el monto de impuestos a recuperar por este mismo concepto.

Durante el segundo trimestre del 2005 se realizó la fusión de la antigua Masisa S.A. en Terranova S.A., generándose un derecho a recuperar en forma proporcional el impuesto pagado sobre las utilidades tributarias no retiradas, que fueron absorbidas por las pérdidas tributarias no retiradas, que fueron absorbidas por las pérdidas tributarias acumuladas existentes en la Sociedad subsistente.

Durante el segundo trimestre del 2006, Masisa S.A. absorbió, por disolución de pleno derecho, las sociedades chilenas Masisa Inversiones Ltda., Masisa Concepción Ltda. e Inversiones Coronel Ltda., las cuales registraban utilidades tributarias no retiradas que habían pagado impuesto a la renta en años anteriores. Debido a este hecho y a que Masisa S.A. tiene pérdidas tributarias acumuladas, se generó el derecho, para la absorbente, de recuperar los impuestos pagados por las sociedades absorbidas.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**ANALISIS RAZONADO**

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 30 DE SEPTIEMBRE 2007

(En miles de US\$)

A. Análisis comparativo de las principales tendencias observadas:

	2007	2006	2006
	Ene-Sept	Ene-Sept	Ene-Dic

Índices de Liquidez

-----

Liquidez Corriente	1,37	1,80	1,78
Razón Ácida	0,04	0,04	0,06

La liquidez corriente baja desde 1,80 al 30 de Septiembre de 2006 a 1,37 al 30 de Septiembre de 2007. Esto se explica principalmente por un incremento en los pasivos circulantes de US\$93,1 millones durante los primeros nueve meses del año 2007 que es parcialmente contrarrestado por un incremento de los activos circulantes de US\$10,0 millones durante el mismo período. El incremento en los pasivos circulantes al 30 de Septiembre de 2007 en comparación con el mismo período del año anterior es explicado principalmente por: (i) un aumento en las obligaciones con bancos de corto plazo de US\$51,8 millones debido a un mayor requerimiento de capital de trabajo dada la mayor actividad comercial de la Compañía y a refinanciamientos temporales de vencimientos de deudas de largo plazo, (ii) un aumento en la porción corriente de los bonos de US\$23,5 millones y (iii) un incremento en cuentas por pagar de US\$13,0 millones debido a mayor actividad comercial.

	2007	2006	2006
	Ene-Sept	Ene-Sept	Ene-Dic

Índices de Endeudamiento

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**ANALISIS RAZONADO**

	2007	2006	2006
Razón de Endeudamiento (veces)	0,72	0,69	0,65
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	33,62%	25,39%	25,36%
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	66,38%	74,61%	74,64%
Cobertura Gastos Financieros (veces)	2,22	2,14	2,06

A nivel consolidado, la Compañía muestra un adecuado nivel de endeudamiento, con una razón de endeudamiento que se incrementa levemente a 0,72 veces al 30 de Septiembre de 2007. La deuda financiera total de la Compañía totaliza US\$648,1 millones al 30 de Septiembre de 2007, incrementándose en US\$25,8 millones con respecto al 30 de Septiembre de 2006. La variación que se observa en la composición de la deuda se explica principalmente por el incremento en deuda con bancos de corto plazo de US\$51,8 millones, el incremento en la porción corriente de los bonos de largo plazo de US\$23,5 millones y la reducción en las deudas con bancos de largo plazo de US\$34,6 millones. Notamos que en junio de 2007 la Compañía colocó exitosamente bonos en el mercado local por UF2,5 millones (equivalente a US\$88,0 millones), estos bonos fueron utilizados para el refinanciamiento de pasivos financieros, mejorando las condiciones de tasa y de estructura de vencimientos de deuda de la Compañía.

La Compañía muestra una mejora en su cobertura de gastos financieros al 30 de Septiembre de 2007, la que llega a 2,22 veces versus 1,14 veces al 30 de Septiembre de 2006.

	2007	2006	2006
	Ene-Sept	Ene-Sept	Ene-Dic
Índices de Actividad			
1.Activos Totales	2.094.293	1.954.794	2.016.334
Inversiones del período			
- En Activo fijo	99.176	84.086	121.843
Enajenaciones:			
- Ventas de Activo Fijo	1.441	38	1.565

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**ANALISIS RAZONADO**

2.Rotación de Inventarios	2,81	2,49	3,33
3.Permanencia de Inventarios	96,07	108,60	108,23
4.Rotación de Cuentas por Pagar	5,77	6,17	12,97
5.Permanencia de Cuentas por Pagar	31,19	29,16	27,76
6.Rotación de Cuentas por Cobrar	2,83	2,83	6,16
7.Permanencia de Cuentas por Cobrar	63,55	63,68	58,40

A pesar del alto crecimiento en ventas mostrado durante los últimos años, la Compañía ha mantenido relativamente estable su nivel de activos totales a nivel consolidado. Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2007 notamos un incremento del 7,1% en los activos totales versus el período terminado el 30 de septiembre de 2006. Este incremento se explica principalmente por el incremento en terrenos US\$22,5 millones (corresponden principalmente a terrenos con potencial forestal para el desarrollo de proyectos Greenfield forestales) y por el aumento en activos fijos netos de depreciación de US\$119,5 millones (corresponde principalmente a la inversión en la nueva planta de MDF de Cabrero, en Chile, sumado a inversiones forestales y al incremento en la valoración de los activos forestales que la Compañía mantiene en Argentina, Brasil, Chile y Venezuela).

La Compañía ha realizado esfuerzos orientados a disminuir sus requerimientos de capital de trabajo. En línea con estos esfuerzos observamos una mejora en la rotación de inventarios que pasa de 2,49 veces en los nueve meses terminados el 30 de Septiembre de 2006 a 2,81 veces en los nueve meses terminados el 30 de Septiembre de 2007. Asimismo se han incrementado los días cuentas por pagar durante los nueve meses terminados el 30 de Septiembre de 2007, llegando a 31,19 días versus 29,16 días durante el mismo período del año anterior. Finalmente, los días cuentas por cobrar se mantienen estables al 30 de Septiembre de 2007 en 63,55 días versus 63,68 días al 30 de Septiembre de 2006.

	2007	2006	2006
	Ene-Sept	Ene-Sept	Ene-Dic
Índices de Resultados			
-----			
Ingresos de la Explotación	706.109	663.850	886.507
- Mercado interno	501.622	594.874	816.439
- Mercado externo	204.487	68.976	70.068
Costos de la Explotación	(532.718)	(510.207)	(678.956)
- Mercado interno	(378.444)	(487.912)	(625.292)
- Mercado externo	(154.274)	(22.295)	(53.664)
Resultado Operacional	76.564	65.446	83.579
Gastos Financieros	(29.237)	(26.037)	(35.371)

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**ANALISIS RAZONADO**

Resultado No Operacional	(40.757)	(35.890)	(45.997)
R.A.I.I.D.A.I.E.	103.442	93.658	124.040
Utilidad (pérdida) líquida después de impuestos	23.059	15.685	24.933

Los ingresos de explotación totalizaron US\$706,1 millones durante el período de nueve meses terminado el 30 de Septiembre de 2007, incrementándose en 6,4% versus el mismo período del año anterior. Las mayores ventas se explican principalmente por el mejor desempeño en términos de precios del negocio de tableros para muebles (MDF y partículas) que contrarrestan el desempeño más débil del negocio de productos de madera sólida, específicamente, molduras finger-joint y molduras de MDF, líneas de productos que se han visto afectadas por la contracción en el sector construcción en Estados Unidos, su principal mercado de destino.

El resultado operacional se incrementa en 17,0%, totalizando US\$76,6 millones en el período de nueve meses terminado el 30 de Septiembre de 2007 versus US\$65,4 millones en el mismo período del año anterior. Este incremento refleja el buen momento del negocio principal de la Compañía (tableros para muebles en Latinoamérica) y el éxito de los esfuerzos comerciales realizados que permiten contrarrestar el efecto de los mayores gastos de administración y ventas, los que se incrementan en US\$8,6 millones durante los nueve primeros meses de 2007 versus el mismo período del año anterior. Este incremento en los gastos de administración y ventas, durante los nueve primeros meses de 2007 en comparación con igual período del año anterior, es explicado principalmente por mayores gastos en: (i) comercialización por US\$4,8 millones debido a gastos extraordinarios relacionados con el redireccionamiento de envíos de madera verde a México a otros mercados de Centro América por US\$1,3 millones, sumado a un incremento en la actividad comercial e incremento en tarifas de transporte, (ii) remuneraciones de US\$1,4 millones, y (iii) asesorías y auditorías de US\$1,1 millones. La razón gastos de administración y ventas a ventas llega a 13,7% en el período de nueve meses terminado el 30 de Septiembre de 2007 versus 13,3% en el mismo período del año anterior.

El margen operacional (resultado operacional/ventas) muestra una mejora, pasando de 9,9% durante los primeros nueve meses de 2006 a 10,8% en el mismo período de 2007. Esto refleja los exitosos esfuerzos comerciales que viene desarrollando la Compañía en el último período, que le han permitido no sólo traspasar a precios las constantes alzas de costos que ha enfrentado, principalmente en resinas, madera y energía, sino que además, recuperar sus márgenes.

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

	2007	2006	2006
	Ene-Sept	Ene-Sept	Ene-Dic
Argentina	630	900	1.288
Brasil	3.737	4.419	5.562
Chile	7.068	6.878	9.011
Venezuela	2.448	2.747	3.307
Totales	13.883	14.944	19.168

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

<b>ANALISIS RAZONADO</b>
--------------------------

	2007	2006	2006
	Ene-Sept	Ene-Sept	Ene-Dic
Índices de Rentabilidad			
1.Rentabilidad del Patrimonio	2,23%	1,72%	2,58%
2.Rentabilidad del Activo	1,29%	0,97%	1,48%
3.Rendimiento Activos			
Operacionales	3,66%	3,32%	4,13%
4.Utilidad por Acción(dólares)	0,00467	0,0034	0,0052
5.Retorno Dividendos	0,90%	1,18%	1,01%

B.- Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos

	2007	2006	2006
	Ene-Sept	Ene-Sept	Ene-Dic
Flujo neto positivo originado por			
Actividades de la operación	71.629	100.666	132.035
- Recaudación de deudores x ventas	989.075	824.231	1.230.899
- Pago a Proveedores y Personal	(876.602)	(694.340)	(1.053.794)
- Otros	(40.844)	(29.225)	(45.070)
Flujo neto originado por Actividades			
de financiamiento	10.337	(22.099)	(32.963)
- Colocación de acciones Pago	-	44.012	44.012
- Obtención de préstamos	160.383	219.368	242.536
- Obligaciones con el público	87.842	162.965	162.965
- Pago de dividendos	(12.433)	(11.491)	(11.491)

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 09 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

<b>ANALISIS RAZONADO</b>
--------------------------

- Pago de préstamos	(151.739)	(266.445)	(291.108)
- Pago de obligaciones con el público	(81.502)	(169.605)	(178.338)
- Otras	7.786	(903)	(1.539)
<b>Flujo neto originado por Actividades</b>			
de inversión	(71.875)	(114.246)	(149.868)
- Ventas de activos fijos	1.441	38	1.565
- Incorporación de activos fijos	(99.176)	(84.086)	(121.843)
- Otros	25.860	(30.198)	(29.590)
<b>Flujo neto total del período</b>	(10.091)	(35.679)	(50.796)
Efecto de la inflación	(32)	17	(12)
<b>Saldo inicial de efectivo y</b>			
efectivo equivalente	47.049	97.857	97.857
<b>Saldo final de efectivo y efectivo</b>			
equivalente	57.108	62.195	47.049

Al observar los flujos, se puede destacar la disminución del efectivo y efectivo equivalente para el período enero-septiembre de 2007 respecto a igual período del año anterior, explicado principalmente por la menor generación de caja proveniente de actividades de la operación y el menor saldo inicial de efectivo proveniente del ejercicio 2006 producto de mayores inversiones en activos de capital, los cuales se relacionan en gran parte con la Planta de tableros MDF en Cabrero, Chile, la cual inició la producción comercial de tableros a fines de octubre de 2007, añadiendo una capacidad de producción de 340.000 metros cúbicos anuales. Adicionalmente, observamos la capacidad de la Compañía para acceder a los mercados financieros, refinanciando deudas con bancos y con el público, mejorando de esta manera su perfil de vencimientos de deuda financiera.

C. Valor contable y económico de los activos y pasivos

Los principales activos de la compañía están dados por sus plantas productivas ubicadas en Chile y sus inversiones en el extranjero, en países como Argentina, Brasil, Venezuela y México, los cuales están valorizados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados. Los estudios que realiza normalmente la compañía para analizar el valor económico de sus plantas productivas demuestran que dichos valores superan los respectivos valores en libros y en aquellos casos en que se considera necesario, a la luz de la evidencia, se constituyen provisiones para ajustar dicho valor a valores de mercado.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

## ANALISIS RAZONADO

### D. Análisis de las variaciones más importantes ocurridas en el período

La empresa realiza sus negocios en diversos mercados, concentrados principalmente en Chile, Estados Unidos, Brasil, México, Argentina y Venezuela. Debido a ello, tanto las ventas como los resultados financieros de la compañía se ven expuestos a las condiciones propias de cada mercado. El cuadro presentado a continuación ilustra la distribución de las ventas agrupadas por mercado de destino.

	2007	2006	2006
	Ene-Sept	Ene-Sept	Ene-Dic
EE.UU.	19,8%	27,0%	26,0%
Chile	16,1%	16,5%	16,3%
México	11,6%	13,7%	13,2%
Brasil	20,7%	16,1%	16,4%
Venezuela	15,1%	9,5%	10,4%
Argentina	9,7%	7,5%	7,9%
Otros	13,4%	9,7%	9,8%
	-----	-----	-----
Total	100,0%	100,0%	100,0%

El desempeño comercial en los mercados de Latino América se observa favorable, reflejando la fuerte demanda por nuestros productos, especialmente tableros de MDF y partículas. Notamos un crecimiento en ventas en todos nuestros mercados, a excepción de EE.UU, México y Chile donde cayeron 26,8%, 14,9% y 2,2%, respectivamente. En Chile las ventas totalizaron US\$107,2 millones al 30 de Septiembre de 2007 versus US\$109,6 millones en el mismo período del año anterior. La principal razón para esta baja en ventas viene dada por las menores ventas de tableros a moldureros, producto de la desaceleración del mercado americano. En el caso de México, las ventas durante los primeros nueve meses de 2007 totalizaron US\$77,3 millones versus US\$90,8 millones en el mismo período del año anterior. Esta baja se explica principalmente por una baja en las ventas de madera aserrada verde de 38,7%, lo que representa una baja de -US\$14,6 millones durante los primeros nueve meses de 2007 versus el mismo período en 2006. Esta baja se explica por temas fitosanitarios. La Compañía ha enfrentado esta situación redireccionando sus envíos de madera verde a otros mercados centroamericanos e incrementando sus exportaciones de madera seca a México, ya sea a través de aprovechar la capacidad de secado interna o via trading, esto con el fin de seguir abasteciendo a sus clientes en México.

Destacamos la baja en la importancia sobre el total de las ventas de la Compañía del mercado de Estados Unidos, bajando desde 27,0% del total de ventas para los nueve meses terminados al 30 de Septiembre de 2006 a 19,8% en los nueve meses terminados el 30 de Septiembre de 2007. Esta baja se explica principalmente por la desaceleración de la industria de la construcción en este mercado, que se ha reflejado en menores ventas de casi todos nuestros productos, salvo en puertas de madera sólida, las cuales se han incrementado en 4,4% durante los primeros nueve meses de 2007 en comparación con el mismo período del año

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

## ANALISIS RAZONADO

anterior. Las principales caídas en términos de valor son en tableros OSB (-US\$21,0 millones), molduras finger-joint (-US\$19,2 millones) y molduras de MDF (-US\$12,1 millones). Sin embargo, en el caso de las molduras de MDF la Compañía ha privilegiado mantener precios relativamente altos en el mercado americano, sacrificando volumen. Este mayor volumen disponible de tableros de MDF ha sido comercializado como tableros en los mercados de Latino América. En el caso del OSB, se suspendieron las exportaciones desde nuestra planta en Brasil dadas las condiciones comerciales poco favorables en los Estados Unidos para este producto. Estamos comercializando volúmenes crecientes de nuestra producción de tableros de OSB principalmente en el mercado brasileño y chino, donde hemos encontrado mercados que ofrecen adecuadas condiciones comerciales.

En los últimos años, Masisa S.A. ha aumentado la diversificación de su riesgo de mercado por la vía de la expansión de sus operaciones productivas y comerciales a otros países. Es así como actualmente se poseen plantas en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México. La empresa posee, además, operaciones comerciales propias en Estados Unidos, Colombia, Perú y Ecuador y exporta a numerosos países de América, Asia y Europa. De esta manera, la empresa evita la exposición al riesgo de un mercado en particular.

La empresa enfrenta también en sus mercados el riesgo de una eventual intensificación de la competencia o la aparición de nuevos actores en el mercado de tableros, productos de madera y forestales.

Masisa S.A. estima que tiene posiciones sólidas en cada uno de los mercados en los que participa directamente, lo que le permite mantener operaciones rentables y en crecimiento. Sin embargo, la empresa no puede asegurar que en el futuro estas condiciones no cambien por la entrada de nuevos participantes o la intensificación de la competencia en los mercados en que participa. Para hacer frente a estos riesgos, la compañía concentra sus esfuerzos en acciones tendientes a mantener su liderazgo en costos, mantener una fuerte cadena de distribución, mejorar constantemente su oferta de productos y obtener reconocimiento de marca, entre otras.

La empresa tiene exposición, tanto en sus activos como en sus pasivos, a las variaciones de valor de monedas extranjeras o monedas distintas a la moneda funcional en que se lleva la contabilidad (dólares). La existencia de activos y pasivos en moneda no dólar se debe, principalmente, a las operaciones de la empresa en los mercados locales, a las actividades de ventas nacionales, a actividades de inversión en activos comprados en el mercado local y a la obtención de financiamiento interno. Los saldos en moneda no dólar y/o denominados en una moneda distinta a la moneda funcional en los períodos analizados son los siguientes:

Resumen de activos y pasivos en moneda no dólar  
(expresado en miles de dólares estadounidenses)

	2007	2006	2006
	Ene-Sept	Ene-Sept	Ene-Dic
Activos	235.847	191.810	190.197

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

## ANALISIS RAZONADO

Pasivos	520.047	465.112	419.306
Posición activa (pasiva)	(284.200)	(273.302)	(229.109)

La Compañía utiliza derivados para reducir los riesgos de la fluctuación monetaria, según se muestra en la nota de derivados respectiva.

Basado en las condiciones de mercado, la administración de la empresa establece políticas para obtener créditos, invertir en depósitos y valores negociables con pacto de retroventa y el uso de instrumentos derivados. Dependiendo de los montos, el Directorio aprueba también estas transacciones antes de su ejecución. Los nuevos financiamientos de largo plazo para financiar nuevas inversiones o refinanciar pasivos existentes, deben ser aprobados por el Directorio de la compañía. En los países donde Masisa S.A. tiene operaciones, la administración local puede obtener nuevos créditos de corto plazo para sus necesidades de capital de trabajo en la operación normal del negocio.

### E. Análisis de Riesgo

#### Análisis Factores de Riesgo

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

#### - Riesgo financiero y de tipo de cambio:

La administración de la empresa establece políticas para manejar el riesgo financiero mediante el uso de instrumentos derivados como swaps, forwards, opciones o futuros, de manera de cubrir tanto riesgos cambiarios como de fluctuación de las tasas de interés.

La empresa no utiliza instrumentos derivados para fines especulativos.

#### - Riesgo operacional:

En el curso normal de sus negocios, Masisa S.A. se enfrenta a riesgos de abastecimiento de materias primas, especialmente resinas químicas y madera, que son elementos esenciales para la producción de sus productos. Para minimizar este riesgo, la empresa mantiene acuerdos de largo plazo con proveedores de resinas químicas.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

### ANALISIS RAZONADO

En forma adicional a los bosques y plantaciones que la compañía posee directamente en Chile, también es accionista principal de Forestal Tornagaleones S.A., que posee plantaciones en Chile y Argentina. Adicionalmente, mantiene una política de diversificar su abastecimiento de residuos de madera, disminuyendo la dependencia de proveedores individuales.

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

## HECHOS RELEVANTES

A continuación se presenta una síntesis de los hechos relevantes de Masisa S.A correspondientes al periodo enero - junio 2007, y que, a juicio de la administración deben estar en conocimiento de los Accionistas.

Con fecha 29 de marzo de 2007, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las Bolsas de valores, que el Directorio, en consistencia con la política de dividendos de la compañía para el año 2006, acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionista, el pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio y de un dividendo definitivo adicional, con cargo a la utilidad del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2006. El monto total del dividendo a repartir será la suma de US\$ 12.466.914,79 que equivale al 50% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2006 que alcanzó a la suma de US\$ 24.933.829,57. Este dividendo de US\$ 0,0021996229 por acción, será pagado el día 25 de mayo de 2007 en pesos, según el tipo de cambio "dólar observado" publicado en el Diario Oficial de fecha 18 de mayo de 2007.-

Con fecha 27 de abril de 2007, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores del país que la Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa S.A. celebrada el 27 de abril de 2007 (la "Junta") había adoptado el siguiente acuerdo: El pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio y de un dividendo definitivo adicional, con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006. El monto total del dividendo a repartir es la suma de US\$12.466.914,79 que equivale al 50% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2006 (30% el dividendo mínimo obligatorio y 20% el dividendo adicional). En consecuencia, el dividendo total por acción será de US\$0,0021996229. El dividendo será pagado el 25 de mayo de 2007 y tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de Masisa S.A. el día 18 de mayo de 2007. El dividendo será pagado en pesos chilenos, según el tipo de cambio "dólar observado" publicado en el Diario Oficial de fecha 18 de mayo de 2007. 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.

Con fecha 24 de mayo de 2007, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores del país, que el Directorio, en sesión ordinaria de fecha 23 de mayo de 2007, ha tomado conocimiento de la transferencia por parte del señor Stephan Schmidheiny a Alex Max Schmidheiny, su hijo, de la facultad de nombrar y remover de conformidad con la ley aplicable a la persona que ejerza el cargo de Protector de VIVA Trust, fideicomiso constituido de acuerdo a las leyes de Bahamas. Como es de conocimiento de esa Superintendencia, en el año 2003 el señor Stephan Schmidheiny donó en forma irrevocable a VIVA Trust la totalidad de la participación accionaria que poseía, a través de una serie de sociedades, en la antigua Terranova S.A. y en la antigua Masisa S.A., sociedades que luego de su fusión dieron origen a la actual Masisa. De acuerdo a la estructura de organización de VIVA Trust, existe un Advisory Committee, compuesto por 2 a 7 miembros, que implementa y controla la estrategia del fideicomiso y una persona natural denominada Protector, quien tiene la facultad de nombrar y remover en conformidad con la ley aplicable a los miembros del Advisory Committee y al Trustee y que vigila que dicha estrategia se implemente de acuerdo a la visión, valores y principios establecidos por el fundador VIVA Trust. Atendida la estructura de organización de VIVA Trust arriba referida y la facultad del señor Alex Max Schmidheiny de nombrar y remover de conformidad con la ley aplicable a la persona que ejerza el cargo de Protector de dicho fideicomiso, la Sociedad estima que se ha producido, sin haber operado una transferencia o adquisición de acciones, un cambio en la persona que ejerce el control final de la administración de VIVA Trust y, consecuentemente de Masisa, manteniendo sin embargo dicho fideicomiso, a través de su Trustee, la propiedad accionaria mayoritaria y control indirecto de la Sociedad. Hacemos presente que tanto el fundador de VIVA Trust, don Stephan Schmidheiny, como el señor Alex Max Schmidheiny no poseen participación accionaria ni interés económico alguno en dicho fideicomiso, por tanto, no tienen, directa o indirectamente, bajo ninguna circunstancia, poder de voto en Masisa ni poder para disponer, de cualquier forma, de acciones de Masisa. El hecho esencial que se informa no tiene efectos financieros ni contables en Masisa. Finalmente, informamos a esa Superintendencia que

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

## HECHOS RELEVANTES

actualmente ejerce el cargo de Protector de VIVA Trust el señor Roberto Artavia Loría e integran el Advisory Committee su presidente, don Peter Fuchs, y los directores señores Wenceslao Casares, Antonio Espinoza y Jonathan Lash. Para mayor información acerca de VIVA Trust, sus objetivos y las diversas actividades desarrolladas por la Fundación AVINA e iniciativas que ha desarrollado dicho fideicomiso, recomendamos visitar su página web <http://www.vivatrust.net>.

Con esa fecha 1 de junio de 2007, la Sociedad suscribió un acuerdo vinculante con (i) la sociedad chilena Los Boldos S.A. (LBSA), perteneciente a Diversified International Timber Holdings LLC, una empresa de inversiones forestales de los Estados Unidos de América y con (ii) la sociedad chilena GrupoNueva S.A. (NUEVA), perteneciente a Nueva Holding Inc., matriz de MASISA; tendiente a la venta por parte de Forestal Tornagaleones S.A. (FTG) a LBSA y NUEVA, respectivamente, del 90% (un 80% a LBSA y un 10% a NUEVA) de la participación accionaria que FTG posee en Forestal Argentina S.A. (FASA). Adicionalmente, el referido acuerdo contempla que MASISA quedará como dueña directamente del 10% restante de FASA y que los tres inversionistas desarrollen juntos FASA. La transacción ya referida se enmarca dentro de un acuerdo entre los tres inversionistas para explorar inversiones conjuntas en activos forestales. El valor acordado para FASA considera un valor económico por el total de los activos forestales de FASA, de US\$107,2 millones. La transacción antes descrita contempla un contrato de largo plazo de suministro de madera de FASA a MASISA. El cierre definitivo de la compraventa antes señalada está sujeto a las condiciones comerciales normales para este tipo de transacciones, a un due diligence y a la autorización de la Comisión Nacional de Zonas de Seguridad de Argentina. La referida venta del 90% de FASA significará para la Sociedad una utilidad financiera de aproximadamente US\$29 millones, sin considerar los efectos de la realización de reservas relacionadas a FASA que a la fecha se han reconocido en el patrimonio de Masisa. MASISA destinará los fondos que obtenga de esta transacción al pago de pasivos financieros. El Directorio, con la entrega de esta información, acordó poner cese al carácter de reservado del acuerdo adoptado por el mismo con fecha 28 de marzo de 2007 y que dice relación con esta misma materia.

Con fecha 7 de junio de 2007, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las Bolsas de valores, la colocación de bonos realizada con dicha fecha respecto de la línea inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N0 356 con fecha 10 de noviembre de 2003 (la "Línea"). El detalle es el siguiente: (a) Se colocaron con cargo a la Línea, bonos por UF 500.000 de la "Serie F", con un plazo de 5 años y 4,5 años de gracia, a una tasa de colocación de 3,73% anual; (b) Se colocaron con cargo a la Línea, bonos por UF 500.000 de la "Serie G", con un plazo de 5 años y 4,5 años de gracia, a una tasa de colocación de 3,72% anual; y (c) Se colocaron con cargo a la Línea, bonos por UF 1.500.000 de la "Serie H", con un plazo de 21 años y 10 años de gracia, a una tasa de colocación de 4,64% anual. Los fondos obtenidos con las colocaciones antes mencionadas serán destinados al prepago de la denominada "Serie A" correspondiente a la primera emisión realizada con cargo a la Línea, y al pago o prepago de pasivos de corto o largo plazo de Masisa S.A. y/o sus filiales.

Con fecha 3 de julio de 2007, la Sociedad complementó el Hecho Esencial de fecha 1 de junio de 2007 enviado a la Superintendencia de Valores y Seguros así como también a las bolsas de valores del país, en el sentido de informar que el monto por concepto de realización de reservas relacionadas a Forestal Argentina S.A. reconocidas en el patrimonio de MASISA ascendería a US\$11 millones aproximadamente, por lo que la enajenación del 90% de Forestal Argentina S.A. significaría una utilidad financiera total para MASISA de US\$40 millones aproximadamente.

Con fecha 27 de septiembre de 2007, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que el Directorio de Masisa, en sesión ordinaria celebrada el 26 de septiembre de 2007, aprobó la construcción de una planta de tableros de MDP (Medium Density Particleboard), con una capacidad de producción de 550.000 metros cúbicos anuales y una línea para recubrir tableros con melamina, con una capacidad de producción de 220.000 metros cúbicos anuales, ambas ubicadas en Rio Grande do Sul, Brasil. Este proyecto representará una inversión industrial de aproximadamente

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 09 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 21 / 11 / 2007

**HECHOS RELEVANTES**

US\$ 119.000.000. Esta inversión se financiará con recursos propios de Masisa y endeudamiento con terceros.

Aparte de lo anteriormente señalado, cabe mencionar que, durante el período enero - septiembre 2007 no ocurrieron otros hechos relevantes respecto de la Sociedad, que al tenor de lo dispuesto en el Artículo 9 e inciso 2° del Artículo 10 de la Ley 18.045, la Administración haya estimado del caso informar o divulgar.