

MASISA

MEMORIA ANUAL 2006



MASISA

MEMORIA ANUAL 2006





CONTENIDO

4	CARTA DEL PRESIDENTE
6	ESTRATEGIA DE NEGOCIOS
8	PRINCIPALES ACCIONISTAS
10	ACTIVIDADES Y NEGOCIOS
	UNIDAD DE NEGOCIOS TABLEROS DE MADERA
	UNIDAD DE NEGOCIOS FORESTAL
	UNIDAD DE NEGOCIOS MADERA SÓLIDA
	UNIDAD DE NEGOCIOS RETAIL
	MIX DE PRODUCTOS
	MERCADOS
	RESEÑA HISTÓRICA
20	INFORME DE GESTIÓN
	ECONÓMICA
	RESPONSABILIDAD SOCIAL Y AMBIENTAL
26	GOBIERNO CORPORATIVO
	ESTRUCTURA CORPORATIVA
32	ANTECEDENTES GENERALES
	IDENTIFICACIÓN BÁSICA
	DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS
	DIRECCIONES
	DIRECTORIO Y EJECUTIVOS PRINCIPALES
	REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO
	DOTACIÓN DE PERSONAL
	PRINCIPALES PROVEEDORES
	PRINCIPALES CLIENTES
	PRINCIPALES BANCOS
	AUDITORES
	ASESORES JURÍDICOS
	SEGUROS
	CONTRATOS
	MARCAS Y PATENTES
	INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO
	FACTORES DE RIESGO
	POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
	UTILIDAD DISTRIBUIBLE
	POLÍTICA DE DIVIDENDOS
	TRANSACCIÓN DE ACCIONES
	HECHOS RELEVANTES
48	INFORME DEL COMITÉ DE DIRECTORES
49	DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD
51	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
	ANÁLISIS RAZONADO CONSOLIDADO
99	ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
	ANÁLISIS RAZONADO INDIVIDUAL
139	SOCIEDADES RELACIONADAS



Somos una empresa que tiene la escala para poder competir en los mercados globales.

El 2006 se caracterizó por ser un año de crecimiento y consolidación para Masisa en cada uno de sus mercados.

Durante el año, observamos una creciente demanda por nuestros tableros para muebles en toda la región de América Latina, lo que se tradujo en un fuerte crecimiento en las ventas. Sin embargo, esto fue parcialmente contrarrestado durante la primera mitad del año por presiones de costos originadas por el ciclo de altos precios de los insumos, principalmente de las resinas, maderas y petróleo. Pese a esto, supimos enfrentar este desafío con una adecuada estrategia de precios que nos permitió revertir esta situación, llevándonos a recuperar márgenes hacia la segunda mitad del año.

Concentramos nuestros esfuerzos en revisar nuestra estrategia de negocios con el objetivo de ser la empresa que queremos: una compañía multinacional con visión de largo plazo y que asegure la rentabilidad sostenible del negocio. Eso es lo que buscamos y es nuestro principal desafío. Producto de este análisis, se definió el negocio Tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores como nuestro negocio principal, nuestro Core Business.

Con esta revisión estratégica, hoy todas las áreas de la Compañía en todos sus mercados están alineadas hacia ese objetivo: seguir siendo la empresa líder en la producción y comercialización de tableros en América Latina, creando productos innovadores, que satisfagan las necesidades de sus clientes y que entreguen valor agregado.

Las otras tres unidades de negocios de la Compañía, es decir, Madera Sólida, Forestal y Retail, en tanto, focalizarán sus estrategias y futuras inversiones para potenciar el negocio de Tableros, generando mayor competitividad.

A través de su unidad de negocio Forestal, durante el 2006 Masisa compró 7.841 hectáreas de terreno en Argentina, Brasil y Chile. Por otra parte, esta división plantó un total de 9.422 hectáreas de pino y eucalipto en los cuatro países donde opera –Argentina, Brasil, Chile y Venezuela– buscando garantizar no sólo hoy, sino en el largo plazo, la materia prima para la producción de tableros en nuestras plantas.

La unidad de negocios de Madera Sólida tuvo un buen año en términos de venta, con un crecimiento consolidado de 18% respecto del período anterior, a pesar de la baja de la actividad de la construcción en Estados Unidos, donde esta unidad tiene una fuerte presencia comercial.

CARTA DEL PRESIDENTE



Atentamente
Julio Moura
Presidente

Por su parte, en la unidad de negocios Retail sentamos nuevas bases para la cadena de distribución Placacentros, las que permitirán a la Compañía contar con una plataforma comercial robusta y efectiva para seguir fortaleciendo la marca Masisa.

Es importante destacar que durante el 2006 comenzamos la construcción de una nueva línea de MDF en la ciudad de Cabrero, al sur de Chile. La planta entrará en operaciones a mediados de 2007 y será la línea más grande que Masisa tendrá en América Latina, con una producción anual de 340 mil m³. Esta nueva línea de producción abastecerá principalmente al mercado externo, en los países donde la empresa tiene operaciones y también nos permitirá explorar nuevas oportunidades de mercado.

Los resultados financieros consolidados del año confirman que vamos por buen camino. Masisa ha logrado un crecimiento importante en las ventas: la Compañía está vendiendo cada vez más y la demanda por nuestros productos está marcando esa tendencia. De hecho, durante el 2006 obtuvimos ventas totales por US\$886,5 millones, lo que representa un aumento de un 19,2% en comparación con el año anterior y lo-

gramos una utilidad de US\$29,5 millones, 11,8% superior al año 2005, a pesar de haber tenido un primer semestre por debajo del mismo período del año anterior.

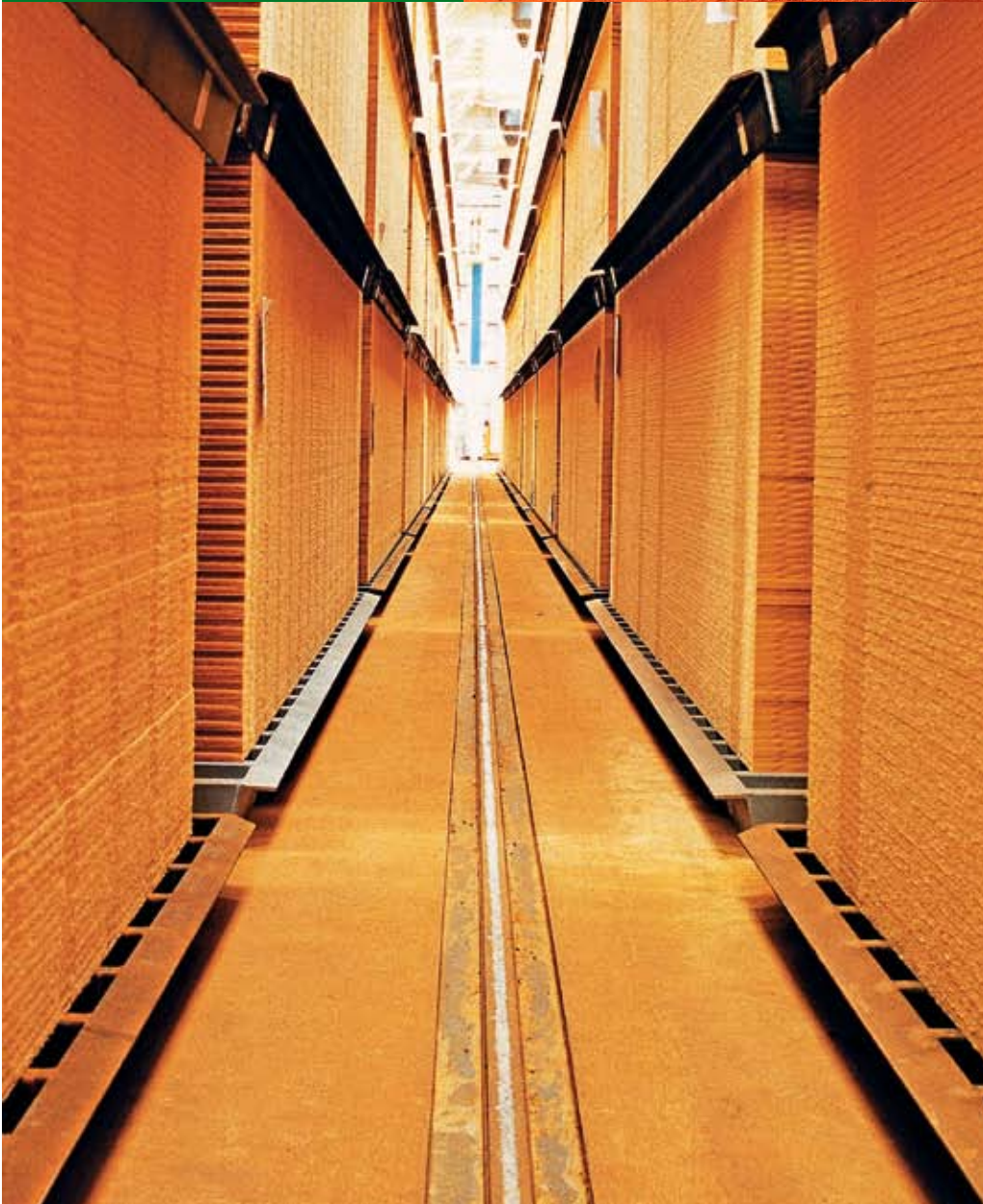
El año 2006 también fue un buen año en términos de reconocimientos públicos por la gestión de la empresa en las dimensiones económica, social y ambiental. Como ejemplo de ello, obtuvimos el reconocimiento otorgado por el World Wildlife Fund, con el premio "Líderes por un planeta vivo" y en Argentina fuimos reconocidos como una de las 50 mejores empresas para trabajar, ubicándonos en el lugar 17, y distinguidos por sexto año consecutivo con el premio a la exportación.

Las buenas prácticas de Gobierno Corporativo de Masisa, en tanto, han evolucionado en el sentido correcto, prueba de ello ha sido el reconocimiento del cual estamos empezando a ser objeto por parte de organismos locales e internacionales. Nuestras prácticas societarias y de gestión de riesgos se basan en procesos estructurados, en los principios del desarrollo sostenible, en una conducta ética individual y corporativa orientada hacia el cumplimiento de nuestros objetivos estratégicos, y en la transparencia y diálogo con nuestros accionistas y públicos interesados.

Consistentes con la filosofía de apertura y transparencia de la Compañía, durante el 2006 asumimos una actitud más proactiva y de acercamiento con los inversionistas y el sector financiero, lo cual se vio reflejado en el posicionamiento logrado dentro de los organismos de opinión y en el incremento del valor de la acción.

En definitiva, creemos que estos pasos son la muestra que estamos trabajando para entregar a nuestros accionistas y públicos interesados los resultados de una adecuada gestión de triple resultado. De esta forma, la propuesta de valor de Masisa -el ser una marca confiable, cercana a todos nuestros públicos, anticipándonos a las necesidades de los mercados y operando en forma responsable con la sociedad y el medio ambiente- se está concretando.

Los invito a seguir participando en la evolución de Masisa, una empresa líder en su rubro.



La propuesta de valor de Masisa es ser una marca confiable, cercana a sus públicos, anticipándose a las necesidades de los mercados.

ESTRATEGIA DE NEGOCIOS



INNOVACIÓN Y CERCANÍA AL CLIENTE

Masisa S.A., en adelante “Masisa”, la “Compañía” o la “Sociedad”, ha demostrado tener la capacidad de generar rápidamente confianza en los mercados que atiende. El mercado reconoce a Masisa como la alternativa de mejor servicio y, a diferencia de sus competidores, Masisa se distingue por su forma de relacionarse con sus clientes, entregando continuamente productos y servicios innovadores. Esta oferta permite fidelizar a los clientes y aumentar su interés, incrementando el consumo de los productos de Masisa. Por otro lado, la estrategia de canales apunta a desarrollar nuevos puntos de venta (Placacentros), lo que le permite a la Compañía desarrollar el mercado, desconcentrar la venta y generar fidelidad por parte de un mayor número de clientes.

CAPITALIZAR LAS OPORTUNIDADES DE CRECIMIENTO EN AMÉRICA LATINA

La Compañía estima que la creciente utilización de tableros de madera en la industria del mueble en América Latina, combinado con la demanda habitacional insatisfecha en los países de la región, será una fuente de crecimiento en el futuro. Basado en estas perspectivas de crecimiento, Masisa está evaluando la construcción de nuevas plantas industriales. La Compañía planea capturar las oportunidades de crecimiento en la región a través de su estrategia de diferenciación y de su red de Placacentros, para así consolidar su posición de liderazgo en la industria de tableros para muebles en América Latina.

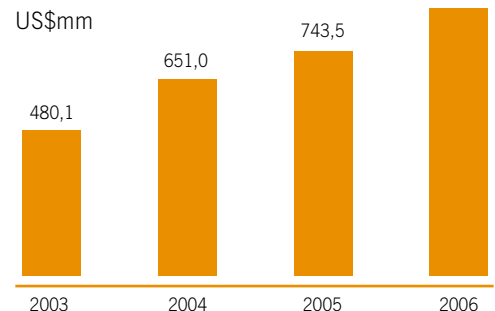
EXPANDIR Y FORTALECER LA CADENA DE DISTRIBUCIÓN

Masisa trabaja cerca de sus clientes, para ofrecerles soluciones a los problemas que enfrentan y satisfacer mejor sus necesidades. La Compañía pretende continuar desarrollando el programa de Placacentros en Chile, Brasil, Argentina, Perú, México, Ecuador, Paraguay, Colombia, Venezuela y Uruguay, como también extender el concepto de Placacetro a nuevos países. Adicionalmente, la Compañía planea fortalecer el mix de productos ofrecidos en su red de Placacentros, mediante la incorporación de productos de madera sólida, madera aserrada y otros productos y servicios relacionados a la industria del mueble y la arquitectura de interiores. También se utilizan los canales de distribución de Masisa USA Inc. en los Estados Unidos, para vender tableros de OSB, puertas y molduras Finger Joint y MDF.

COMPROMISO CON EL DESARROLLO SOSTENIBLE

En una industria que enfrenta desafíos ambientales y sociales, Masisa es confiable para todos sus públicos de interés dada su estrategia de gestión de resultados sostenibles. Ambientalmente, esto significa que se busca usos más eficientes para las materias primas y subproductos, y mejoras continuas en el impacto ambiental de cada una de las filiales de la Compañía. Respecto a la responsabilidad social, la meta de Masisa es que sus operaciones y negocios impacten positivamente a las comunidades donde opera y a sus colaboradores directos e indirectos. Esta estrategia busca reducir el riesgo medioambiental y permite a la Compañía fabricar y comercializar productos de acuerdo a estándares medioambientales internacionales, lo que está siendo cada vez más demandado por los consumidores finales.

Crecimiento en ventas

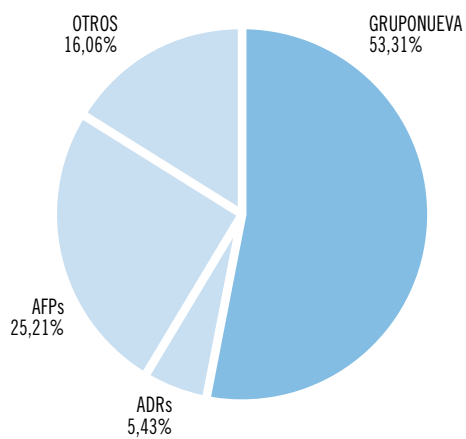


Fuente: Masisa S.A.



El capital social de Masisa S.A. está dividido en
5.695.247.813
 acciones.

PRINCIPALES ACCIONISTAS



Los principales 12 accionistas al 31 de diciembre del 2006, son los siguientes:

Nombre o Razón Social	N° de Acciones	% Participación
GRUPO NUEVA S.A.	1.762.466.482	31,10%
INVERSIONES FORESTALES LOS ANDES S.A.	1.258.801.116	22,21%
AFP PROVIDA S.A.	411.989.693	7,27%
AFP HABITAT S.A.	381.074.587	6,72%
THE BANK OF NEW YORK SEGUN CIRCULAR N 1375 DE LA SVS	307.866.782	5,43%
AFP CUPRUM S.A.	278.317.352	4,91%
AFP SANTA MARÍA S.A.	157.952.951	2,79%
AFP BANSANDER S.A.	146.333.911	2,58%
CITIBANK CHILE CTA. DE TERCEROS CAP. XIV RES	104.146.278	1,84%
PENTA CORREDORES DE BOLSA S.A.	50.771.902	0,90%
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	39.365.452	0,69%
ULTRA FONDO DE INVERSIÓN	37.983.486	0,67%

*Inversiones Forestales Los Andes S.A. es controlada en un 100% por Grupo Nueva S.A.

**AFPs incluye los fondos A, B, C y D.

PRINCIPALES ACCIONISTAS



Las acciones de Masisa se transan en la Bolsa de Nueva York (NYSE), la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, la Bolsa de Valores de Valparaíso y la Bolsa Electrónica de Chile.

Al 31 de diciembre de 2006, el capital social de Masisa estaba dividido en 5.695.247.813 acciones de las cuales se encuentran suscritas y pagadas 5.667.750.881. Los principales accionistas son GrupoNueva S.A., en adelante GrupoNueva, sociedades de inversión, administradoras de fondos de pensiones (AFP), inversionistas extranjeros vía el sistema ADRs y fondos de inversión.

El principal accionista de Masisa es GrupoNueva, que controla directamente el 31,10% de las acciones, e indirectamente a través de Inversiones Forestales Los Andes S.A. el 22,21%, llegando a un total de 53,31% en su participación social.

GrupoNueva controla activos por unos US\$2.800 millones, realiza ventas anuales por cerca de US\$1.700 millones y está presente en 15 países de las Américas a través de los grupos Masisa, Amanco* y Plycem. Amanco, cuya sede corporativa se encuentra en Sao Paulo, Brasil, es una empresa líder en América Latina en la producción y mercadeo de soluciones para la conducción de fluidos (Tubosistemas, negocio principal), mientras que Plycem es una empresa multinacional, especializada en fabricar y comercializar productos de fibrocemento, pionera en tecnología responsable y con uno de los portafolios más amplios del mundo. Su sede corporativa está en Cartago, Costa Rica.

El accionista controlador del 100% de las acciones de GrupoNueva, a través de una serie de sociedades, es la sociedad extranjera Nueva Holding Inc. El dueño y propietario final del 100% de las acciones de Nueva Holding Inc., a través de una cadena de sucesivas sociedades, es la entidad Bamon Trust Company limited (“Bamon”), quien actúa en calidad de fideicomisario representando los intereses de un fideicomiso denominado Viva Trust. Bamon adquirió la propiedad accionaria de Nueva Holding Inc. por donación irrevocable que le hiciera su anterior dueño, el empresario de nacionalidad suiza don Stephan Schmidheiny. A su vez, el fideicomiso denominado Viva Trust fue constituido de acuerdo a las leyes de Bahamas y su administración es controlada, en última instancia, por el ya referido señor Schmidheiny.

*En febrero de 2007, GrupoNueva enajenó el 100% de su participación accionaria en Amanco.

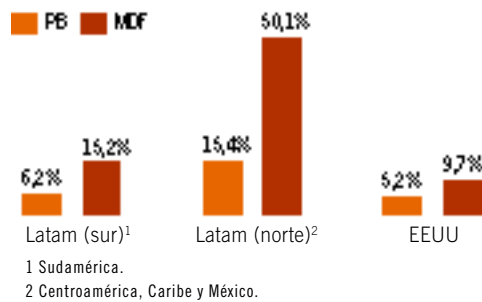


La empresa posee una capacidad instalada para la fabricación de tableros de aproximadamente 2,3 millones de m³.

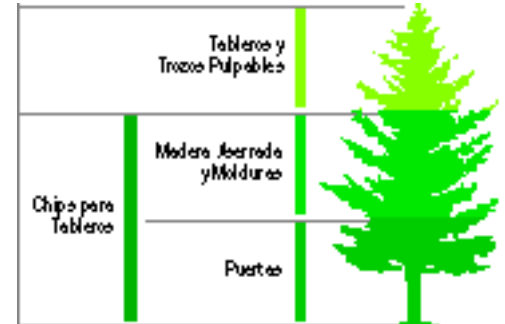


ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

Tableros: Crecimiento Demanda Tableros¹
(1996-2005 TACC²)



Aprovechamiento del Pino



Masisa es la empresa líder en América Latina en la producción y comercialización de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores. La empresa posee una capacidad instalada para la fabricación de tableros de aproximadamente 2,3 millones de m³ anuales. La Compañía concentra cerca del 20% de la capacidad instalada total de la industria de PB (Particle board) y MDF (Medium Density Fiberboard) en América Latina.

A su vez, la empresa produce y comercializa productos de madera sólida, tales como: molduras de finger-joint y de MDF, madera aserrada y puertas. Estos productos son exportados principalmente a los Estados Unidos.

Por otro lado, Masisa administra 240.511 hectáreas de plantaciones forestales distribuidas en Argentina, Brasil, Chile y Venezuela.

Finalmente, Masisa cuenta con una red de Placacentros, que son locales licenciados, orientados al pequeño y mediano mueblista. A diciembre de 2006 existían 300 locales a lo largo de América Latina. En los Placacentros se entregan servicios de diseño y corte de los tableros para hacer más eficiente el trabajo de nuestros clientes. Esto le permite a Masisa, entre otras cosas, fidelizar a sus clientes, posicionar la marca Masisa y aumentar la demanda por sus productos.

1 UNIDAD DE NEGOCIOS TABLEROS DE MADERA

La empresa es líder en América Latina en la producción y comercialización de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores.

La propuesta de valor de Masisa es ser una marca confiable, cercana a todos sus públicos, anticipándose a las necesidades de los mercados por medio de la innovación en productos y servicios, y operando en forma responsable con la sociedad y el medio ambiente.

Para la producción de tableros, la empresa cuenta con complejos industriales en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México, todos los cuales cuentan con la certificación ISO 14.001 y OHSAS 18.001, salvo Venezuela, que obtendrá su certificación en 2007. Actualmente, Masisa está construyendo una planta de MDF en Cabrero, Chile, la cual tendrá una capacidad anual de 340 mil m³ y abastecerá principalmente al mercado externo.

Fuente: base de datos FAOSTAT (www.fao.org)

¹ Cifras estimadas por medio de sumar producción local e importaciones y sustraer exportaciones en cada área.

² Tasa anual de crecimiento compuesto.

2 UNIDAD DE NEGOCIOS FORESTAL

El patrimonio forestal de la Compañía se encuentra distribuido en Chile, Argentina, Brasil y Venezuela, totalizando una superficie de 374.506 hectáreas de terrenos, de los cuales 240.511 hectáreas son plantaciones forestales. Las principales especies que componen este patrimonio forestal son las coníferas, entre las que se destacan las especies de pino radiata, caribea y ellioti.

En los últimos años, las certificaciones medioambientales se han convertido en un factor diferenciador en la industria. En numerosos mercados, y en particular en Estados Unidos, se está impulsando o incluso obligando a los productores que quieren continuar en este mercado a ofrecer productos con certificación ambiental. Este hecho hace de las plantaciones forestales renovables un activo crítico en la industria.

La buena administración del patrimonio forestal es un factor clave para el desarrollo sostenible del negocio y para maximizar la rentabilidad del bosque.

Los porcentajes de aprovechamiento del árbol y el uso que se le da a cada una de sus partes dependen de las características particulares del bosque del que se extrae.

Las operaciones forestales de Masisa cuentan con la certificación Forest Stewardship Council (FSC) de manejo forestal sostenible y sus medidas de manejo medioambiental se enmarcan en la norma ISO 14.001.



Masisa ofrece al mercado productos elaborados en base a madera de pino de alta calidad y valor agregado.

3 UNIDAD DE NEGOCIOS MADERA SÓLIDA

Masisa comercializa productos de madera aserrada provenientes de plantaciones de pinos y eucaliptus, y también productos con valor agregado de alta calidad, como Molduras Finger-Joint, Molduras MDF y Puertas Sólidas.

A continuación, una breve descripción de ellas:

- ▶ **Madera Aserrada**, usada principalmente en la industria de pallets y embalajes, y también para la fabricación de muebles y construcción en general.
- ▶ **Molduras Finger-Joint**, utilizadas como elementos de decoración interior y acabados de viviendas tales como ventanas, cornisas y marcos de puertas.
- ▶ **Molduras MDF**, fabricadas a partir de tableros MDF Ultra Light E1 y prepintadas.
- ▶ **Puertas Sólidas de Pino Radiata**, fabricadas en una variedad de diseños, tamaños y formatos.

Para la comercialización de estos productos, Masisa cuenta con presencia directa en el mercado de Estados Unidos a través de su filial Masisa USA, Inc.¹, en donde cuenta con una destacada participación en los mercados de Puertas, Molduras Finger-Joint y Molduras MDF.

El mercado de molduras en Estados Unidos es altamente competitivo, y las importaciones de este tipo de productos representan cerca del 50% del consumo total. Países como Chile, Brasil y Argentina, son los más importantes en términos de participación en las importaciones

de este tipo de productos, dada la alta competitividad que presentan sus plantaciones forestales.

Adicionalmente, Masisa, a través de sus filiales en México, se ha convertido en los últimos años en uno de los principales comercializadores de madera aserrada en dicho país, caracterizado como un importador neto de este tipo de productos.

El mercado local en Venezuela es también relevante en las ventas de madera aserrada, principalmente para productores de pallets y embalajes, siendo también clave la comercialización a través de la red de Placacentros.

Masisa cuenta también con una posición de mercado relevante en madera aserrada en países de Centro América.

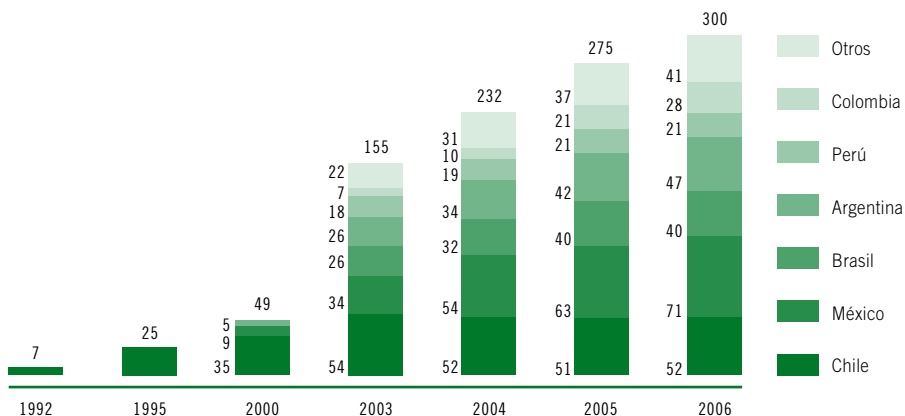
Para la producción de madera aserrada, Masisa cuenta con instalaciones industriales en Chile, Brasil y Venezuela.

Las Molduras Finger-Joint son producidas en Chile y Brasil, mientras que las Molduras MDF son producidas tanto en Chile como en Argentina. En tanto, las Puertas Sólidas de madera son producidas en Chile.

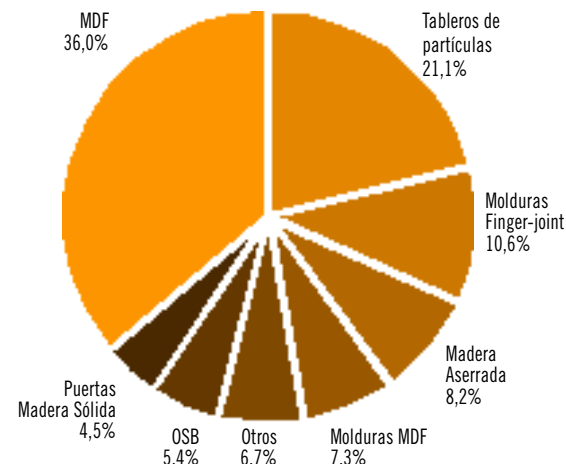
Masisa además apalanca su posición de mercado y sus activos industriales mediante la actividad de intermediación de productos, tanto de madera aserrada, como de productos elaborados.

¹ Durante febrero de 2007 y con el fin de mejorar su estructura de costos, la Compañía determina el cierre de su planta de molduras en EEUU.

Número de Placacentros



Ventas por Producto



4 UNIDAD DE NEGOCIOS RETAIL

En 1991 Masisa inició su programa de Placacentros con el objetivo de ampliar sus canales de distribución, incrementar la demanda por sus productos y acercarse más al consumidor final en la cadena del mueble.

Los Placacentros son locales comerciales distribuidos a lo largo de América Latina, que operan bajo un concepto de licencia o franquicia con una misma marca y formato. Estas tiendas, orientadas principalmente a los pequeños y medianos fabricantes de muebles, ofrecen una amplia variedad de tableros de madera, madera sólida, accesorios y servicios requeridos por dicha industria.

Los propietarios y operadores de estas tiendas reciben capacitación y asistencia técnica de Masisa, tanto en productos y aplicaciones como en el manejo del punto de venta y técnicas de comercialización, incrementando así el resultado del negocio y maximizando la productividad de carpinteros y pequeños contratistas.

Los Placacentros son una pieza clave en la estrategia de marketing de Masisa que busca incrementar el consumo per cápita de sus productos, posicionar su marca y crear ventajas competitivas.

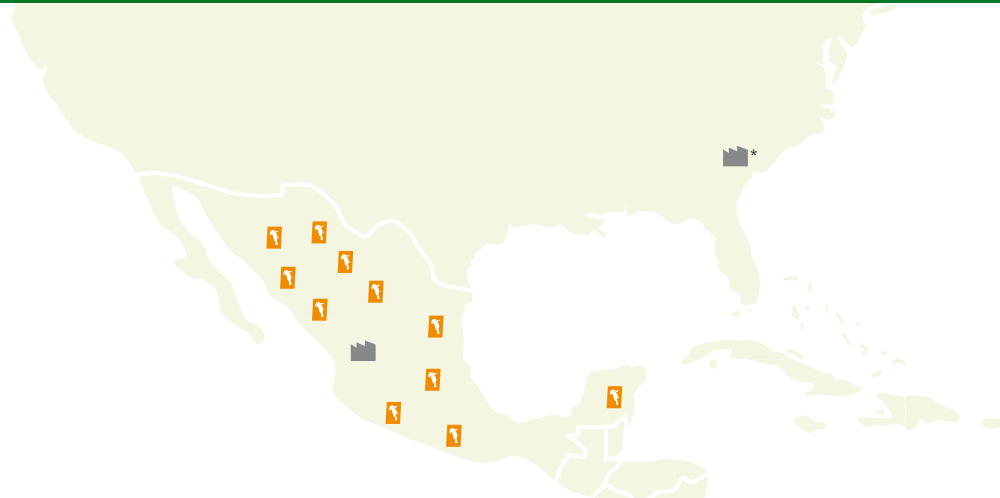
Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía tenía una red de 300 locales de Placacentros distribuidos en 10 países de América Latina.

5 MIX DE PRODUCTOS

Masisa ofrece un diversificado portafolio de productos incluyendo:

- ▶ **Tableros de Partículas (Particle Board)**
Fabricado a partir de la mezcla de chips, virutas de madera, aserrín y adhesivos, este producto es utilizado en la industria de la construcción y en la fabricación de muebles, principalmente en aquellas aplicaciones que requieren terminaciones planas.
- ▶ **Tableros MDF (Medium Density Fiberboard)**
Fabricado a partir de la mezcla de fibra extraída de chips de madera y aserrín con adhesivos, este producto es utilizado en la fabricación de todo tipo de muebles, gracias a su facilidad de moldeo y acabado.
- ▶ **Tableros OSB (Oriented Strand Board)**
Fabricado a partir de la mezcla de virutas de madera alineadas entre sí con adhesivos. A diferencia de los otros tableros fabricados por la Compañía, el OSB es un tablero estructural. Dada su alta resistencia y rigidez, este producto es utilizado en las industrias de la construcción y del embalaje.

- ▶ **Molduras de MDF**
Fabricado a partir de tableros MDF, este producto es utilizado principalmente en la industria de la construcción y su mercado principal es Estados Unidos.
- ▶ **Molduras Finger-joint**
Fabricado a partir de pequeños trozos de madera unidos entre sí, este producto está diseñado principalmente para satisfacer el mercado norteamericano. Estas molduras de alta calidad se comercializan en una amplia gama de diseños y formatos, siendo utilizadas como elementos de decoración interior y terminaciones de viviendas como marcos de puertas y ventanas, guardapolvos y cornisas.
- ▶ **Madera Aserrada**
Este producto se utiliza fundamentalmente en la fabricación de embalajes o pallets, mueblería y en la construcción, y es comercializado por la Compañía principalmente en el mercado mexicano.
- ▶ **Puertas de Madera Sólida**
Elaboradas a partir de pino radiata, las puertas de madera sólida son un producto de alto valor agregado y están orientadas, especialmente al mercado estadounidense.



ARGENTINA

	Bosques	36 mil has.
	Plantas	1
	Tableros	455 mil m ³
	Molduras y Puertas	104,4 mil m ³
	Placacentros	47

BRASIL

	Bosques	17 mil has
	Plantas	2
	Tableros	590 mil m ³
	Aserraderos	220 mil m ³
	Molduras y Puertas	65 mil m ³
	Placacentros	40

COLOMBIA

	Placacentros	28
--	--------------	----

CHILE

	Bosques	87 mil has
	Plantas	7
	Tableros	730 mil m ³
	Aserraderos	337 mil m ³
	Molduras y Puertas	217 mil m ³
	Placacentros	52

ECUADOR

	Placacentros	15
--	--------------	----

MÉXICO

	Plantas	1
	Tableros	120 mil m ³
	Placacentros	71

PARAGUAY

	Placacentros	3
--	--------------	---

PERÚ

	Placacentros	21
--	--------------	----

URUGUAY

	Placacentros	1
--	--------------	---

EEUU

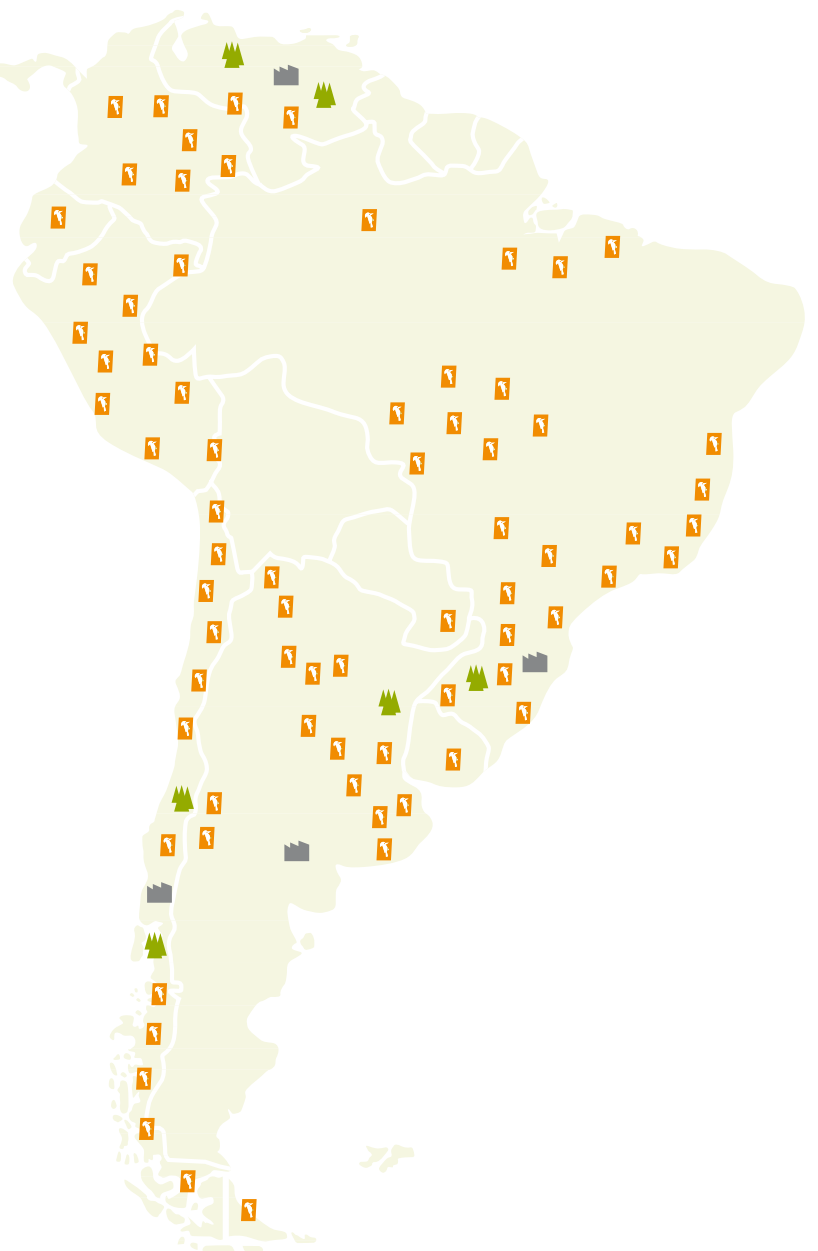
	Plantas	1*
	Molduras y Puertas	30 mil m ³

VENEZUELA

	Bosques	101 mil has
	Plantas	2
	Tableros	370 mil m ³
	Aserraderos	150 mil m ³
	Molduras y Puertas	12 mil m ³
	Placacentros	22

TOTAL

	Bosques	241 mil has
	Plantas	14
	Tableros	2,265 mil m ³
	Aserraderos	707 mil m ³
	Molduras y Puertas	428 mil m ³ **
	Placacentros	300



*Durante febrero de 2007 y con el fin de mejorar su estructura de costos, la Compañía determina el cierre de su planta de molduras en EEUU.

**Molduras incluye la capacidad de EEUU.



Masisa cuenta con presencia comercial en nueve países de las Américas.

6 MERCADOS

El mayor mercado para Masisa es América Latina, que representa el 72% de las ventas totales de la Compañía, en tanto, Estados Unidos representa el 26% a diciembre de 2006.

Brasil representa el 16,4% de las ventas a diciembre de 2006. En este país, a pesar de enfrentar fuerte competencia local, Masisa ha alcanzado una importante posición como proveedor de tableros MDF para la industria del mueble en la región sur. Por otra parte, Masisa es el único productor de tableros OSB en ese país. Chile representa el 16,3% de las ventas de la Compañía a diciembre de 2006, constituyéndose en el tercer mercado más importante. La comercialización de tableros en Chile se realiza principalmente a través de la red de 150 distribuidores independientes, incluyendo los Placacentros, que atienden a la industria de la construcción y del mueble.

A diciembre de 2006, México constituye el 13,2% de ventas para Masisa. Este país, netamente importador de productos forestales, es el principal mercado de madera aserrada para la Compañía. Otros productos importantes para Masisa en este país son los tableros MDF y los tableros de partículas.

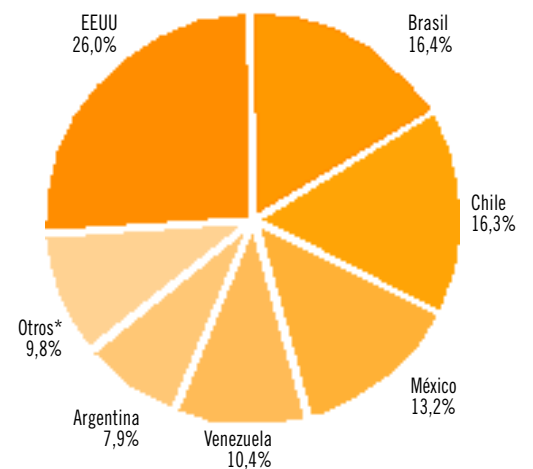
A diciembre de 2006, Venezuela representa el 10,4% de ventas para la Compañía. En Venezuela, Masisa llega al mercado a través de una red de 31 distribuidores independientes que atienden a la industria de la construcción.

Masisa Argentina es uno de los más importante fabricantes de tableros MDF y de tableros de partículas. Este país representa el 7,9% de las ventas globales de la Compañía a diciembre de 2006.

Estados Unidos, que representa el 26%, comercializa principalmente en este mercado puertas de madera sólida, molduras Finger-joint, molduras MDF y tableros OSB.

La mayoría de los productos de la Compañía se venden en Estados Unidos a través de 60 intermediarios que atienden principalmente a la industria de construcción residencial y a grandes distribuidores tipo homecenters.

Diversificación de Mercados



*Incluye Colombia, Perú y Ecuador, entre otros.

7 RESEÑA HISTÓRICA

Masisa S.A. (anteriormente denominada Terranova S.A.), es la sociedad resultante de la fusión por absorción, materializada el 31 de mayo de 2005, de la entonces denominada Masisa S.A. en y con Terranova S.A.

MASISA S.A. (POST FUSIÓN)

2006

En enero de 2006 la Compañía colocó bonos en el mercado local por UF 4,75 millones. Los fondos obtenidos fueron principalmente destinados al pago de obligaciones financieras de la Sociedad.

En octubre se aprueba el nuevo plan estratégico de la Compañía a ser desarrollado en los próximos años. Entre los principales puntos acordados están la definición del negocio principal, el establecimiento de una nueva estrategia competitiva, y un plan financiero y de inversiones acorde a los planes y objetivos planteados.

2005

En noviembre Masisa incrementó su participación en Forestal Tornagaleones S.A., desde 60,45% a 94,91%.

En octubre Forestal Tornagaleones incrementó su participación de acciones en Forestal Argentina S.A., desde un 50,10% a 98,68% a través de la compra de un 48,58% por aproximadamente US\$24,3 millones.

A fines de 2005, y durante el comienzo del 2006, Masisa finalizó exitosamente un aumento de capital que implicó la emisión de 622,5 millones de nuevas acciones y que permitió recaudar fondos por US\$117,37 millones. Los objetivos principales del aumento de capital fueron el financiamiento de proyectos de inversión de la Compañía, que principalmente corresponden a la nueva planta MDF en Cabrero, VIII Región, Chile.



TERRANOVA Y MASISA

2005

Los accionistas de Terranova S.A. y los de la antigua Masisa S.A. aprueban la fusión de ambas compañías vía incorporación de la antigua Masisa S.A. en y con Terranova S.A. Asimismo, se aprueba el cambio de nombre de la compañía fusionada de Terranova S.A. a Masisa S.A.

La fusión se materializa el 31 de mayo, mientras que el canje físico de las acciones se produce el día 5 de agosto. A partir de esta última fecha, comenzaron a transarse en la Bolsa de Nueva York (NYSE) los ADR de la compañía fusionada.

A inicios del año, Terranova S.A. inscribe su programa de ADR en el Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos (SEC).

2004

Los Directorios de Terranova S.A. y de Masisa S.A. acuerdan proponer a sus respectivos accionistas la fusión por incorporación de Masisa S.A. en y con Terranova S.A.

Masisa duplica la capacidad de molduras MDF en Argentina. En Chile se inician las operaciones de una línea de molduras MDF con una capacidad de 36 mil m³ anuales. La red de Placacentros a esa fecha supera las 230 tiendas, en 12 países de América Latina.

2003

La sociedad Terranova S.A. se convierte en la continuadora legal de las sociedades Forestal Terranova S.A., Andinos S.A., y Sociedad Forestal Millalemu S.A.

Masisa asume la gestión de las operaciones de Fibranova C.A., filial venezolana de Terranova, que posee una planta de tableros de partículas y de MDF en Puerto Ordaz. Ese mismo año se incorporan cuatro nuevos países a la red de Placacentros (Colombia, Venezuela, Guatemala y Uruguay). Durante ese año también, Masisa inicia las operaciones de una línea de molduras de MDF en Argentina.



2002

Forestal Terranova S.A. vende a Masonite International Corporation (ex Premdor, Inc.) el total de su participación accionaria en su coligada Fibramold S.A. En forma simultánea, Terranova Internacional S.A. vendió a la misma empresa el total de su participación accionaria en su coligada Premdor México S.A. de C.V.

En julio del mismo año Forestal Terranova S.A. adquiere el total de acciones que Maspanel S.A. poseía en Masisa S.A., equivalente al 43,16% del capital accionario, con lo cual Forestal Terranova aumentó su participación en Masisa del 8,7% a un 51,9%, pasando a ser el accionista controlador de Masisa S.A.

Masisa adquiere una planta de tableros aglomerados en Durango, México, perteneciente a MacMillan Guadiana S.A. de C.V.

Se crea Masisa Partes y Piezas Ltda. con el propósito de mejorar el mix de productos con alternativas de mayor valor agregado y Masisa Ecuador S.A., para comercializar los productos de Masisa en ese país. Durante ese año también se incorporan cuatro nuevos países a la red de Placacentros (México, Ecuador, Panamá y Paraguay).

2001

Los proyectos de Terranova Venezuela terminaron su construcción, iniciándose la puesta en marcha del aserradero y la planta de tableros. Terranova Brasil inicia sus actividades a contar de enero. Terranova Internacional S.A. materializa la compra de activos forestales en Venezuela a la sociedad Manufacturas de Papel S.A. (Mampa).

Terranova Internacional S.A. constituye durante 2001 Forestal Terranova Guatemala S.A.; Comercializadora T&T C.A. y Masnova de México S.A. de C.V.

Masisa Argentina inicia en octubre las operaciones de su planta de MDF delgado, con una capacidad de 120.000 m³/año. Masisa do Brasil inicia en noviembre las operaciones de la mayor y más moderna planta de OSB en América Latina, de una capacidad anual de 350 mil m³/año.

2000

Termina la construcción de la planta de Terranova Brasil y de la planta de molduras de Terranova Forest Products Inc., iniciándose la puesta en marcha. En septiembre, Forestal Terranova S.A. vende a Masisa S.A. el total de su participación accionaria en la filial Fibranova S.A., ubicada en Cabrero. Para dar cumplimiento al convenio suscrito con Masisa, en enero de 2001 Forestal Terranova S.A. accede a una participación del 8,798% de esa sociedad.

Masisa adquiere Fibranova S.A., competidor chileno en MDF (actualmente Planta Cabrero). Masisa Brasil inicia operaciones de su planta MDF, de una capacidad anual de 240 mil m³, en el nuevo complejo industrial de Ponta Grossa.



1999

A través de su filial Terranova Internacional S.A., la Compañía adquirió el 50% de la sociedad mexicana Premdor México S.A. de C.V., para acceder al mercado latinoamericano de puertas. En septiembre se constituyó Oxinova C.A., en Venezuela. Asimismo, se inició la construcción del nuevo aserradero de Andinos S.A., en Cabrero, Chile.

1998

Masisa adquiere a su competidor chileno de tableros aglomerados, Tableros Nobel S.A., filial de Infodema S.A. (actualmente Planta Carlos Puschmann).

TFP comenzó a desarrollar en Charleston, Carolina de Sur, Estados Unidos, la planta de molduras y un centro de distribución. Se constituyen en Venezuela las filiales Andinos C.A. y Fibranova C.A. La primera comienza la construcción de un aserradero y planta de secado.

En diciembre, ingresó a la propiedad de Fibramold S.A. la sociedad canadiense Premdor, Inc., (hoy Masonite International Corporation), a través de su filial chilena Premdor (Chile) S.A.

A fines de 1998 se constituyeron filiales comerciales en México, Costa Rica y Colombia.

1997

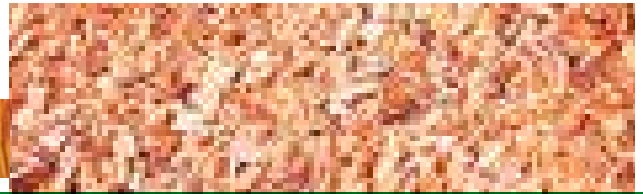
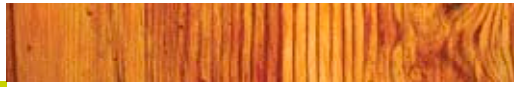
Se crea Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C., con el fin de comercializar los productos de Masisa en ese país.

Se constituyeron las sociedades Terranova de Venezuela C.A. y Terranova Brasil Ltda., a través de las cuales se adquirieron plantaciones de bosques y se da inicio al desarrollo de proyectos industriales.

1996

Masisa inicia la producción de MDF en Chile en el complejo industrial de Mapal, VIII Región.

Se creó la filial Terranova Forest Products, Inc. (en adelante "TFP"). En julio de 1996 se constituyó Terranova Internacional S.A. con el objetivo de desarrollar proyectos internacionales relacionados con la explotación y comercialización de productos derivados de negocios forestales.



1995

Se crea Masisa do Brasil Ltda., continuando con la expansión en América Latina. En ese mismo año, se crea Forestal Argentina S.A., filial de Forestal Tornagaleones S.A., expandiendo las operaciones forestales a ese país.

Se constituye la filial Fibramold S.A. con el fin de crear una industria para producir y comercializar caras de puertas moldeadas en tableros de fibra de madera de alta densidad.

1994

Comienza el plan de expansión internacional de Masisa. Masisa Argentina inicia operaciones de su planta de tableros aglomerados, convirtiéndose en pioneros en ese país, mientras que un año después inicia las operaciones de su planta de MDF.

Terranova, bajo el nombre de Forestal Terranova S.A., se constituyó como matriz de tres empresas forestales, ejerciendo la administración de las actividades productivas de Sociedad Forestal Millalemu S.A., (bosques), Andinos S.A. (madera aserrada) y Fibranova S.A. (tableros). A fines de ese año, Compañía de Inversiones Suizandina S.A. alcanzó un 45% de participación en la propiedad de Terranova.

1993

Masisa comienza a transarse en la Bolsa de Nueva York (NYSE), mediante su programa de ADR.

1989

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

1984

Masisa adquiere Maderas y Paneles S.A., productor de tableros aglomerados, líder de la época en Chile (actualmente esta planta forma parte del complejo industrial de Mapal).

1970

Masisa se abre a la bolsa, transando sus acciones en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile.

1968

Masisa adquiere su competidor Maderas Aglomeradas Pinihue S.A. (actualmente esta línea es parte de la planta de Chiguayante).

1967

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

1965

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

1960

Se fundó la sociedad "Maderas Aglomeradas Ltda.", que posteriormente pasará a llamarse Masisa, el primer productor de tableros aglomerados en Chile.



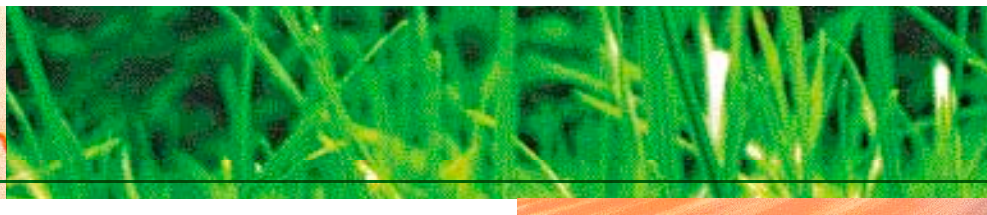
VENTAS CONSOLIDADAS POR PAÍS-DESTINO				
	2006		2005	
	Millones de US\$	%	Millones de US\$	%
Estados Unidos	230,2	26,0%	208,1	28,0%
Brasil	145,7	16,4%	104,5	14,1%
Chile	144,4	16,3%	122,4	16,5%
México	117,2	13,2%	111,8	15,0%
Venezuela	92,4	10,4%	62,0	8,3%
Argentina	69,6	7,9%	56,3	7,6%
Colombia	25,2	2,8%	21,9	2,9%
Perú	21,0	2,4%	16,2	2,2%
Ecuador	10,0	1,1%	7,7	1,0%
Otros	30,8	3,5%	32,6	4,4%
Total	886,5	100,0%	743,5	100,0%

VENTAS CONSOLIDADAS POR PRODUCTO				
	2006		2005	
	Millones de US\$	Miles de m ³	Millones de US\$	Miles de m ³
MDF	319,6	978,2	250,2	880,9
PB	187,5	763,7	154,0	700,1
Molduras FJ	94,1	190,4	83,1	180,0
Madera aserrada	72,9	343,4	66,6	327,8
Molduras MDF	65,2	157,9	47,3	113,7
OSB	48,3	219,9	49,7	261,1
Trozos	42,7	1.426,4	30,1	1.197,0
Puertas Madera Sólida	39,6	42,5	32,8	35,7
Otros Productos	16,8	995,3	19,5	582,7
Total	886,5	5.117,7	743,5	4.279,1

RESULTADO OPERACIONAL				
	2006		2005	
	Millones de US\$	%	Millones de US\$	%
Ingresos	886,5	100,0%	743,5	100,0%
Costos de Explotación	(679,0)	-76,6%	(549,5)	-73,9%
Margen de Explotación	207,6	23,4%	194,0	26,1%
Gastos de Adm. y Ventas	(124,0)	-14,0%	(112,6)	-15,1%
Resultado Operacional	83,6	9,4%	81,4	10,9%

GENERACIÓN DE CAJA OPERACIONAL		
	2006	2005
	Millones de US\$	Millones de US\$
Resultado Operacional	83,6	81,4
Depreciación	50,6	51,0
Amortización Intangibles	0,4	0,9
Consumo de Materia Prima Propia	19,2	24,6
Generación de Caja Operacional (GCO)	153,7	157,8

INFORME DE GESTIÓN



1 ECONÓMICA

Ingresos Consolidados

Los ingresos consolidados de la empresa al 31 de diciembre de 2006 ascendieron a US\$886,5 millones, un 19,2% mayores con respecto al año anterior. Los principales factores que explican este crecimiento en las ventas son los siguientes:

- ▶ Crecimiento en ventas de tableros MDF en todos los mercados latinoamericanos de un 27,7%, destacándose el aumento en Brasil y Venezuela, donde las ventas crecieron un 43,2% y 51,8%, respectivamente.
- ▶ Aumento en ventas de tableros de partículas en todos los mercados latinoamericanos, principalmente en Chile, Venezuela y México donde las ventas crecieron un 17,7%, 60,0% y 30,0%, respectivamente.
- ▶ Aumento en las ventas de todos los productos de madera sólida en Estados Unidos, destacándose el crecimiento en ventas de molduras MDF de un 37,7%.

Resultado Operacional

El resultado operacional aumentó en un 2,7% con respecto a 2005, totalizando US\$83,6 millones al 31 de diciembre de 2006. Este mejor resultado operacional se explica principalmente por:

- ▶ Los mayores niveles de venta, impulsado principalmente por los crecimientos de ventas de tableros MDF y aglomerado, que además de registrar un crecimiento de volumen (11,0% y 9,1%, respectivamente), observaron un alza en sus precios (15,0% y 11%, respectivamente).
- ▶ Menor margen bruto como porcentaje de las ventas por alzas de costos tanto en la producción de tableros (principalmente resina y madera) como en la producción de productos de madera sólida (principalmente madera y gastos de personal, debido a la apreciación de las monedas locales). Gracias a los exitosos esfuerzos comerciales de la Compañía, ésta fue capaz de traspasar a precios gran parte de las mencionadas alzas de costos.
- ▶ Menores gastos de administración y ventas, como proporción de las ventas, gracias a la consolidación del proceso de fusión, traducido en una gestión más eficiente.

Generación de Caja Operacional

Durante el año 2006, la generación de caja operacional alcanzó los US\$153,7 millones, un 2,6% menor a lo generado en año anterior. La menor generación es consecuencia – principalmente – de un menor consumo de materia prima propia, determinado por una diferencia en el tipo de bosque cosechado en cada período.

Resultado No Operacional

El resultado no operacional mostró una mejora de US\$4,5 millones. El principal factor que explica el cambio en el resultado no operacional es:

- ▶ Mejora en los ingresos financieros de US\$4,8 millones debido a los mayores niveles de inversiones a corto plazo mantenidos por la Compañía durante el año 2006.
- ▶ Baja en los gastos financieros de US\$2,9 millones gracias a la reducción en la deuda financiera total de la Compañía.



2 RESPONSABILIDAD SOCIAL Y AMBIENTAL

Desarrollo Sostenible:

La Gerencia de Triple Resultado

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

Gestión de riesgos:

Masisa 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.

El sistema de administración de riesgos (SAR) de Masisa incluye los temas de negocio, sociales, de salud y seguridad, y ambientales. En el 2006 se evaluó el riesgo de la gestión en las operaciones de México, Venezuela, Argentina y Colombia, la cual destacó la necesidad de fortalecer el cumplimiento de legislación local, las prácticas de seguridad para contratistas, la relación de la empresa con las comunidades vecinas y con las autoridades locales. El control y seguimiento de estos aspectos forma parte del seguimiento permanente por parte de la gerencia de la Compañía y del área de auditoría interna.


GESTION AMBIENTAL

Eco-eficiencia: La gestión ambiental adecuada permite ahorros de costos, por ejemplo, a través del menor gasto en disposición de residuos y la mayor 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.

En 2006 cabe resaltar 3 casos exitosos de eco-eficiencia. La planta de tableros en Brasil redujo 25% su consumo de agua y mejoró la gestión de residuos, lo que significó ahorros por cerca de US\$300.000/año. La planta de tableros de Argentina mejoró sus residuos y combustibles, lo que significó ahorros por más de US\$600.000/año. La planta de tableros de Mapal en Chile cerró su circuito de aguas y efluentes, con lo cual obtuvo ahorros por US\$300.000/año.

Inversiones ambientales: La empresa realizó inversiones ambientales en 2006 principalmente en las áreas de control de emisiones atmosféricas, control de efluentes y residuos, por un monto de US\$5 millones.

En ese período logramos reducir el consumo total de agua en 28% y la generación de residuos a disposición final en 3% en las fábricas y aserraderos.



La creación de valor económico en Masisa considera también valores ambientales y sociales.

Certificaciones: La mayoría de las empresas de Masisa 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. Las excepciones son las operaciones de madera en Chile, que obtendrán sus certificaciones ISO 14001 y OHSAS 18001 en 2007, y las operaciones de tableros y madera en Venezuela y Forestal Argentina, que obtendrán su certificación OHSAS 18001 en 2007 y 2008, respectivamente.

En 2006 Masisa Brasil se convirtió en la única empresa fabricante de paneles de madera en Brasil en ofrecer productos que cumplen con cinco normas internacionales. E-1; ISO 9001; ISO 14001; OSHAS 18001 y FSC. Además, recibió un homenaje del Sindicato de la Industria de la Madera por la obtención de la certificación FSC del área forestal vinculada a la fábrica de Ponta Grossa.

Cambio climático y energía: Masisa es la primera empresa chilena en ser admitida como miembro del 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, reduciendo en un 6% sus emisiones al año 2010.

El consumo principal de energía en Masisa se produce en el área industrial en la fabricación de tableros y de madera sólida. El 70% de la energía consumida actualmente en estos procesos proviene de combustibles renovables, biomasa (madera), un 25% resulta del consumo de energía eléctrica, y el 5% restante resulta del uso de combustibles fósiles (gas, diesel, gasolina).

En Masisa buscamos hacer más eficiente este consumo de energía y reducir el consumo de combustibles fósiles y de energía eléctrica con un objetivo doble: por una parte, buscamos reducir costos, ya que este consumo energético representa un porcentaje significativo del costo total de producción. Por otra parte, nos hemos comprometido a reducir en 6% las emisiones de gases de efecto invernadero provenientes de estos combustibles. Es importante destacar que las emisiones provenientes del consumo de biomasa tienen un efecto neutro, es decir, no adicionan CO₂ a la atmósfera pues forman parte del ciclo natural del carbono.

En 2006 el consumo de energía aumentó en 7,6%, es decir, pasamos de consumir 2.7 millones de MWh en 2005, a 2.88 millones de MWh en 2006. Este aumento se debió principalmente a un incremento de producción en los procesos de valor agregado en el negocio de tableros, tales como producción de molduras, impregnación y producción de tableros con melamina. En 2007 iniciamos un agresivo programa de reducción de emisiones, con lo cual esperamos mejorar la eficiencia energética de las operaciones industriales.

Biodiversidad: En 2006 Masisa recibió el premio “Líderes por un planeta vivo” otorgado por el World Wildlife Fund Internacional (WWF) en Chile. Esta es la primera vez que una empresa chilena recibe un reconocimiento de este tipo, el cual se otorgó en razón de las diversas iniciativas de conservación. Asimismo, Masisa recibió el premio “Corporate Sustainable Standard-Setter” otorgado por la organización internacional Rainforest Alliance.

Masisa firmó el Acuerdo Global sobre Sostenibilidad acordado en el marco de la reunión del Consejo Internacional de Asociaciones Forestales y Papeleras (ICFPA), realizado en Roma, Italia, donde líderes y representantes del sector forestal y papelerero de las más importantes empresas del mundo firmaron por primera vez, y de forma voluntaria, un compromiso de este tipo.



GESTIÓN SOCIAL

Salud y Seguridad Ocupacional: Durante el año 2006 el indicador que mide la Frecuencia de Accidentes en el Trabajo para colaboradores directos e indirectos fue de 3,21 a nivel corporativo, lo cual implica una disminución de un 18% respecto al año 2005. A pesar de lo anterior, durante el año 2006 tuvimos que lamentar la ocurrencia de tres accidentes fatales, que afectaron a colaboradores indirectos de nuestras faenas forestales, dos de ellos en Venezuela y uno en Chile.

Durante el año 2006 la gestión de Seguridad y Salud Ocupacional estuvo sustentada en 4 aspectos fundamentales:

- ▶ Compromiso directivo y gerencial: En 2006 todo el equipo gerencial corporativo de Masisa recibió entrenamiento en el Taller STOP (DuPont) como Observadores de Conductas de Seguridad.
- ▶ Generación de una cultura de Autocuidado: Se continuó con la implementación del Programa de Seguridad por Observación Preventiva (STOP - DuPont), a través del cual los Gerentes, Supervisores y colaboradores especialmente entrenados identifican y corrigen conductas de riesgo en sus lugares de trabajo.
- ▶ Análisis de Indicadores de Seguridad para identificar áreas críticas y diseñar acciones de prevención y control.
- ▶ Sistema de Gestión de Seguridad y Salud (OHSAS 18.001): La madurez alcanzada por nuestro sistema de gestión de Seguridad y Salud Ocupacional ha permitido optimizar los esfuerzos en la identificación y control de los riesgos.

En 2007 continuaremos profundizando la implementación del Programa STOP en las áreas forestales de Chile, Argentina y Brasil, crearemos el Comité Corporativo de Seguridad y Salud Ocupacional, y se estandarizarán los programas de vigilancia médica por exposición a agentes de riesgo presentes en nuestros procesos de maderas y tableros.



En 2006 profundizamos los procesos de diálogo en todas las operaciones, así como las relaciones de trabajo con autoridades locales.

Negocios en la base de la pirámide: Como parte de su estrategia de negocios, Masisa busca promover negocios que ofrecen oportunidades para mejorar la calidad de vida de sectores sociales de bajos ingresos, y que permitan a la vez, mejorar la rentabilidad de la empresa. La meta para 2008 es lograr que el 10% de nuestras ventas provengan de este tipo de negocios.

Para este efecto desarrollamos una línea de muebles básicos para viviendas sociales, los cuales son instalados y/o vendidos a través de redes sociales de grupos de menores ingresos. Junto con contribuir a mejorar los estándares de vida de las personas, este tipo de iniciativas abre para la empresa un importante mercado en América Latina. En 2006 avanzamos en estos proyectos en Venezuela y Chile.

En Masisa Brasil desarrollamos un nuevo sistema de soluciones habitacionales más sustentables para sectores de bajos ingresos en São Paulo, la construcción seca en “steel frame”, una estructura de perfiles de acero galvanizado liviano y cierre con tableros OSB.

Masisa Chile y el DuocUC desarrollaron además el programa a distancia “Administración de ventas mención retail” para profesionalizar a los jefes y propietarios de la red de Placacentros. En Perú y Venezuela carpinteros y mueblistas se graduaron en el primer curso de Especialización de Microempresarios.

Relación con Comunidades vecinas y autoridades locales: En 2006 profundizamos los procesos de diálogo en todas las operaciones, así como las relaciones de trabajo con autoridades locales. En particular, avanzamos en el trabajo conjunto con comunidades en las operaciones forestales en Chile, donde tenemos diálogos respetuosos con varias comunidades Mapuche, aunque mantenemos legítimas diferencias con vecinos en 6 de nuestros predios.

Masisa Venezuela recibió la condecoración Orden Cacique Guaicaipuro en su Primera Clase, que otorga el Consejo Indígena del Municipio Independencia, del Estado Anzoátegui, a las instituciones y organismos que con sus acciones han contribuido a elevar la calidad de vida de las Comunidades Indígenas Kariña.

Premios y reconocimientos:

- ▶ Masisa Argentina obtuvo el Premio a la Excelencia Ambiental Empresaria por su programa “Efluente Cero” en la planta de Concordia. La empresa fue elegida, además, como una de las mejores 50 empresas para trabajar, según el ranking anual que publica la revista de negocios Apertura sobre los 50 mejores empleadores de la Argentina. Asimismo, fue reconocida por sexto año consecutivo con el “Premio a la Exportación Argentina”, siendo del mismo modo reconocida por el Gobierno Provincial de Entre Ríos con el Premio al Exportador Entrerriano 2005 en la categoría de mayor volumen exportado.
- ▶ Masisa Brasil recibió el Premio Fritz Müller, que expresa reconocimiento público de la autoridad ambiental a empresas e instituciones destacadas en su gestión ambiental.



Masisa tiene sus procesos críticos de negocio y sus controles claves debidamente documentados y ejerce un monitoreo continuo sobre la estructura de control interno.

Masisa opera bajo un conjunto de lineamientos que gobiernan las relaciones entre los canales y participantes de la empresa, con el fin de administrar de una forma adecuada y transparente la relación con sus accionistas y públicos interesados. Por ello, a través de prácticas de equidad, responsabilidad y probidad, se promueve el cumplimiento de la visión, de los principios y de la estrategia de triple resultado. Por ser una empresa pública, cuyas acciones se transan en las bolsas chilenas y en la bolsa de Nueva York (NYSE), Masisa está sujeta al cumplimiento tanto de la legislación chilena, como de la legislación de los Estados Unidos, particularmente a la Ley Sarbanes-Oxley.

Para cumplir con estas obligaciones, las responsabilidades sobre la gestión, eficacia y eficiencia de sus operaciones son monitoreadas en todas sus dimensiones. La Compañía tiene sus procesos críticos de negocio y sus controles claves debidamente documentados y ejerce un monitoreo continuo sobre la estructura de control interno. Asimismo los Comités de Directores, de Auditoría, de Revelaciones y de Compensaciones son estamentos de gobierno y soporte al Directorio de Masisa.

GESTIÓN DE RIESGOS Y CONTROL INTERNO

La gestión de riesgos es un elemento importante en la estructura de gobierno corporativo de Masisa. Por ello, se han implementado procesos, metodologías y estándares con el objetivo de apoyar a las gerencias para la adecuada administración de sus riesgos de negocios. Con esto se busca fomentar una actitud de hacer las cosas bien, con decisiones fundadas en informaciones, registros y análisis, y no simplemente por la exigencia del cumplimiento de los controles o legislaciones aplicables.

La gestión de riesgos considera una visión estratégica, completa e integrada, con el fin no sólo de prevenir amenazas sino también para identificar oportunidades y ventajas competitivas.

El área de Auditoría Interna de Masisa reporta directamente al Comité de Auditoría los principales resultados de las evaluaciones internas realizadas en cada una de las operaciones.

El objetivo de estas evaluaciones es mantener un permanente monitoreo sobre la estructura de control existente en cada uno de los procesos de negocio de la Compañía.

GOBIERNO CORPORATIVO

Comportamiento Ético

La Declaración de Principios Empresariales de Masisa contiene los compromisos de la empresa frente a temas como el cumplimiento de la ley, el comportamiento ético, los derechos de los trabajadores y el respeto por el entorno natural y social. Además, como parte de GrupoNueva (accionista controlador de Masisa), Masisa suscribe el Pacto Global de las Naciones Unidas (www.globalcompact.org), responsabilidad que se reafirma con esta Declaración de Principios.

Más que ofrecer un catálogo detallado de comportamientos o restricciones al estilo de los códigos de ética tradicionales, Masisa ha optado por definir principios generales que rigen el comportamiento de todos los colaboradores de la empresa.

Los Principios están disponibles en español, portugués e inglés, los tres idiomas oficiales de los países donde operamos, y forman parte de los cursos de inducción a la Compañía. Además son analizados en detalle con nuestros colaboradores directos e indirectos en talleres llamados "Construyendo Futuro". Por último, disponemos de un procedimiento para que cualquier colaborador pueda preguntar, comentar o hacer una denuncia en relación con estos Principios.

Es responsabilidad de la gerencia asegurar el cumplimiento de esta Declaración de Principios Empresariales.

ORGANOS DEL GOBIERNO CORPORATIVO

Directorio

El Directorio vigente de Masisa, electo el 6 de junio del 2005 por un período estatutario de tres años, es el órgano que a más alto nivel tiene la administración superior de la Compañía y representa los intereses de todos los accionistas, independientemente por quién hayan sido elegidos sus miembros. El Directorio está integrado por siete miembros elegidos por la Junta Ordinaria de Accionistas, de los cuales cinco directores (incluido el Presidente y el Vicepresidente) fueron elegidos con los votos de GrupoNueva y dos directores independientes, elegidos con los votos de los accionistas minoritarios, fundamentalmente Administradoras de Fondos de Pensión (AFP) chilenas. Para Masisa los directores independientes tienen un rol muy relevante. Integran con mayoría absoluta el Comité de Directores, órgano que tiene facultades de control, y participan en los comités de Auditoría y Compensaciones. El Gerente General de Masisa es nombrado por el Directorio.

COMITÉS DEL DIRECTORIO

Comité de Directores

Creado en abril del año 2001, sus actuales miembros son Enrique Seguel (Presidente), Antonio Tuset y Juan Carlos Méndez (los dos primeros son Directores elegidos con votos de accionistas minoritarios). Este comité revisa los estados financieros y los informes de auditores externos, propone a los auditores externos y clasificadores de riesgo que son elegidos anualmente en la junta de accionistas, evalúa las transacciones con partes relacionadas y las transacciones en las que un director, gerente o ejecutivo principal de la Compañía tiene interés, y aconseja acerca de la compensación de los máximos ejecutivos de la Compañía.

Comité de Auditoría

Integrado por Antonio Tuset (Presidente), Enrique Seguel, Ronald Jean Degen y Patrick Nielson. Entre otras funciones, el Comité de Auditoría es responsable de asegurar la integridad de los estados financieros, revisar las políticas contables, velar por el cumplimiento legal de la Compañía, evaluar anualmente al auditor externo en su gestión, sus honorarios, su independencia y sus calificaciones, evaluar posibles demandas y litigios y las estrategias para gestionar tales riesgos.



Arriba: Ronald Jean Degen, Enrique Seguel Morel, Patrick Nielson, Antonio Tuset Jorratt.
Abajo: Juan Carlos Méndez González, Jorge Carey Tagle, Julio Moura, Enrique Cibié Bluth.

Comité de Compensaciones

Integrado por Enrique Seguel (Presidente), Antonio Tuset, Ronald Jean Degen y Patrick Nielson. Sus funciones son: aprobar los objetivos de la compensación del Gerente General de Masisa, revisar el nivel de remuneración de cada ejecutivo de segunda línea junto con la composición de la estructura de compensaciones, los criterios para el pago de incentivos variables, los beneficios asociados al cargo y otras estrategias de retención de personal clave.

Comité de Revelaciones

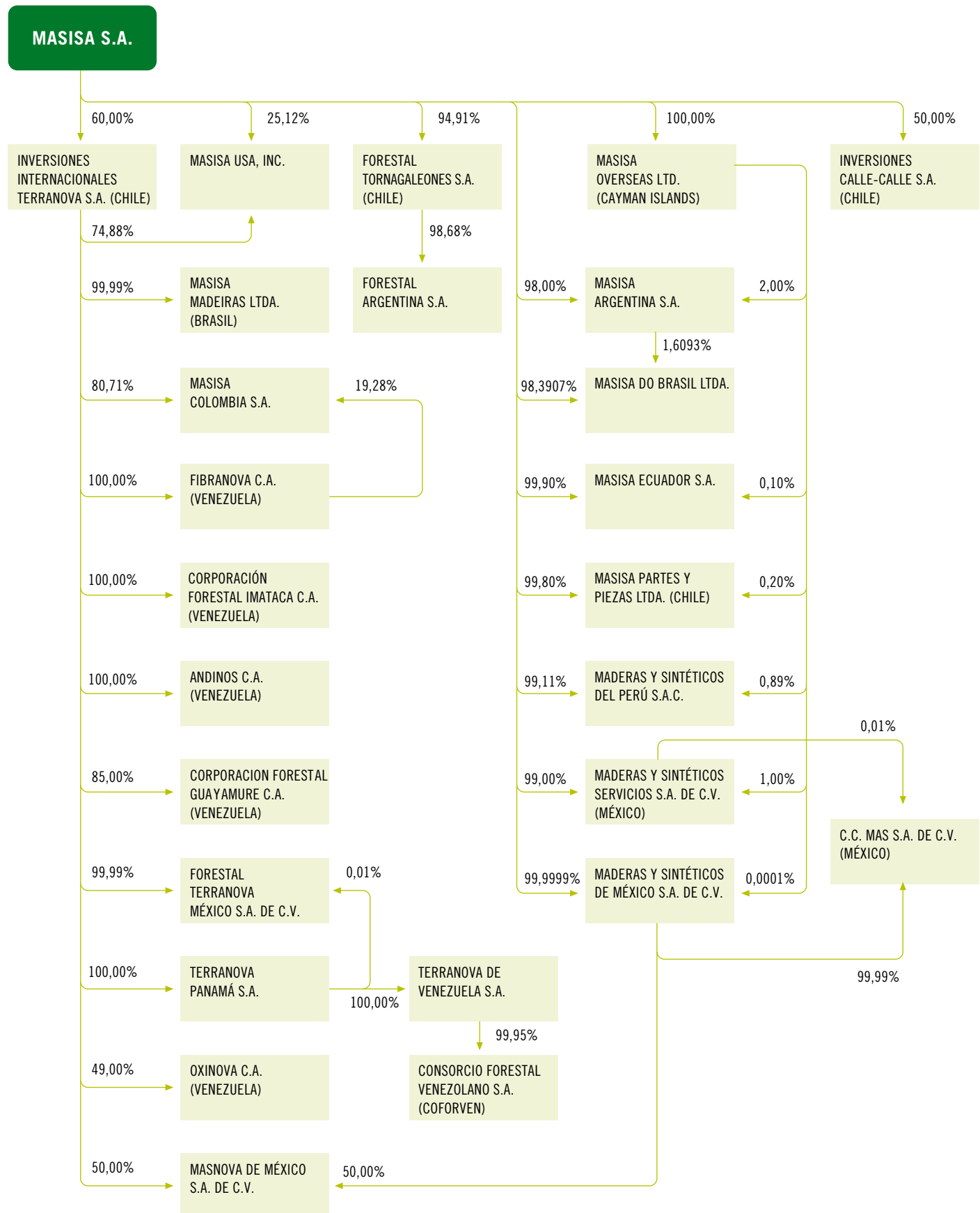
Integrado por ejecutivos de Masisa: Enrique Cibié (Gerente General, quien preside el comité), Eugenio Arteaga (Gerente de Administración y Finanzas Corporativo), Patricio Reyes (Gerente Legal Corporativo), Rodrigo Saldivia (Subgerente de Administración) y Luis Zúñiga (Gerente de Auditoría Interna); este comité es responsable de asegurar al Directorio que la información financiera ofrecida al público es certera, oportuna y adecuada para tener una imagen completa del desempeño financiero de la Compañía.

Administración

La Administración tiene la responsabilidad primaria por el diseño, difusión, seguimiento, efectividad y actualización del conjunto de lineamientos que forman parte de nuestro Modelo de Gobierno Corporativo.

Es así que es asistida por los niveles funcionales Corporativo y Operativo en sus respectivas áreas de responsabilidad, provee el liderazgo y establece los parámetros necesarios para asegurar un ambiente de control adecuado y efectivo en todos los niveles, involucrándose directamente para lograr los objetivos planificados. El cumplimiento de tales roles se realiza a través de procesos internos de control adecuados, los cuales incluyen reuniones periódicas con los equipos clave, así como visitas a los países y unidades donde Masisa tiene operaciones.

ESTRUCTURA CORPORATIVA





VISIÓN

Ser reconocidos como la empresa líder en América Latina en la producción y comercialización de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores, logrando ser la mejor alternativa para nuestros clientes y creando valor económico dentro de los principios de ética y responsabilidad social y ambiental, generando la mayor rentabilidad de la industria.

MISIÓN

Crear valor para nuestros accionistas, clientes y sociedad a través del compromiso y trabajo en equipo de nuestros colaboradores, del manejo eficiente y sostenible de nuestros bosques y procesos productivos, y de la cercanía y transparencia con nuestros clientes, comunidades y proveedores.

Desarrollar una marca confiable, que se anticipa a las necesidades de los mercados por medio de la innovación en productos y servicios, y que opera en forma comprometida con el medio ambiente y la sociedad, asegurando el desarrollo sustentable del negocio y generando una mejor calidad de vida para las generaciones actuales y futuras.



VALORES

Nuestros clientes

Todos nuestros colaboradores buscan constantemente anticipar y satisfacer las necesidades cambiantes de nuestros clientes a través de nuestros productos y servicios, trabajando con estándares de clase mundial.

Nuestros colaboradores

El respeto es la base de las relaciones entre todos los colaboradores de nuestras empresas; promovemos el trabajo en equipo, la sinergia entre colaboradores y empresas, brindamos y promovemos oportunidades para el desarrollo personal. Proporcionamos condiciones laborales sanas y seguras. Queremos que nuestros colaboradores sean protagonistas de nuestros esfuerzos en pro del desarrollo sostenible.

Nuestras comunidades

Interactuamos de manera responsable y ética con nuestras comunidades en América y trabajamos por mejorar la calidad de vida de las generaciones actuales y futuras. La sociedad nos ofrece oportunidades. Por ello dedicamos una parte de nuestros esfuerzos y talentos al mejoramiento de la sociedad. Nuestras empresas promueven la responsabilidad social y ambiental en todas nuestras operaciones y entre todos aquellos con quienes realizamos negocios.



Masisa es líder en América Latina en la producción y comercialización de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores.

ANTECEDENTES GENERALES



A IDENTIFICACIÓN BÁSICA

INFORMACIÓN GENERAL

Razón Social:	Masisa S.A.
Domicilio:	Avenida Apoquindo 3650, Piso 10, Las Condes, Santiago, Chile.
RUT:	96.802.690-9
Registro Valores N°:	825
Teléfono:	56 (2) 350 6000
Fax:	56 (2) 350 6001
E-mail:	info@masisa.com
Tipo de entidad:	Sociedad Anónima Abierta
Audidores Externos:	PricewaterhouseCoopers

B DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

Masisa S.A., antes denominada Terranova S.A., es la continuadora legal de la sociedad anónima cerrada Terranova Internacional S.A., producto de la división de ésta última con fecha 30 de septiembre de 2003. Posteriormente, el 31 de octubre del 2003, Terranova S.A. absorbió por fusión a su matriz Forestal Terranova S.A., pasando a constituirse como sociedad anónima abierta, en la matriz del grupo de empresas Terranova y la continuadora legal de Forestal Terranova S.A. Finalmente, con fecha 31 de mayo de 2005, se fusionó con la antigua sociedad Masisa S.A., mediante la incorporación de esta última en la primera, oportunidad en la cual, además, cambió su razón social a Masisa S.A.

Masisa S.A. se constituyó por escritura pública de fecha 17 de julio de 1996, otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot. Un extracto de dicha escritura pública se inscribió a fojas 19.525 N°15.190 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 1996, y se publicó en el Diario Oficial de fecha 10 de agosto de 1996.

OBJETO SOCIAL DE MASISA S.A.

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

C DIRECCIONES

OFICINAS ADMINISTRATIVAS

Argentina

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

Brasil

Curitiba
Rua Visconde do Rio Branco,
1341 – 8o. andar
Centro Curitiba, Paraná, CEP: 80420-210
Teléfono (55-41) 3219 1850
Fax (55-41) 3219 1870
Rio de Janeiro
Praia do Flamengo, nr. 66,
Bloco B, salas 719 e 720,
Bairro Flamengo, CEP: 22.210-030
Rio de Janeiro – Rio de Janeiro
Teléfono (55-21) 2005-5253

Chile

Santiago
Av. Apoquindo 3650, Piso 10
Las Condes, Santiago
Teléfono (56-2) 350 6000
Fax (56-2) 350 6001

Colombia

Bogotá
Calle 72 No. 5 – 83,
Edificio Avda. Chile, Piso 4, Oficina 402
Teléfono (57-1) 325 8700
Fax (57-1) 325 87 24

Ecuador

Guayaquil
Av. Víctor Emilio Estrada n° 1021
entre hilanes y jiguas
Guayaquil Ecuador
Teléfono (593 4) 2888244 / 2888249 / 2888248

Estados Unidos

Atlanta
900 Circle 75 Parkway, Suite 720
Atlanta GA, 30339
Teléfono (1-770) 405-2600
Fax (1-770) 405-2601

México

México, D.F.
Jaime Balmes #8, 2° piso, desp. 202, Col.
Los Morales. Deleg. Miguel Hidalgo
México, D.F. C.P. 11510
Teléfono (52 55) 91382300
Fax (52 55) 91382308

Perú

Lima
Av. Víctor Andrés Belaunde 147
Edificio Real 12 , Oficina 103
San Isidro, Lima-Perú
Teléfono 0051-1- 7061400

Venezuela

Caracas
Avenida Francisco de Miranda,
Edif. Parque Cristal
Torre Oeste, Piso 10, Ofic 10-04
Los Palos Grandes - Caracas
Teléfono (58-212) 6207043
Fax (58-212) 2854217
Puerto Ordaz
Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2,
Alta Vista Norte
Puerto Ordaz, Estado Bolívar
Teléfono (58-286) 965 1011
Fax (58-286) 965 1066

PLANTAS INDUSTRIALES

Argentina

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

Brasil

Planta Ponta Grossa
Rodovia BR 376, N° 1690, Servidão A
Ponta Grossa, Paraná, CEP 84045-610
Teléfono (55-42) 3219-1500
FAX: (55-42) 3219-1600
Planta Rio Negrinho
Rodovia BR-280, N° 4116, Bairro Industrial Sul
Río Negrinho, Santa Catarina, CEP 89295-000
Teléfono (55-47) 3641-3000
Fax (55-47) 3641-3038

Chile

Planta Cabrero Div. Tablero
Tucapel s/n, Cabrero
Teléfono (56-43) 404 100
Fax (56-43) 404 199
Planta Cabrero Div. Maderas
Ruta Q-50 Km. 2,15
Casilla 17, Cabrero
Teléfono (56-43) 404 100
Fax (56-43) 404 199

Planta Chillán

Panamericana Norte Km. 5, Chillán
Teléfono (56-42) 207 300
Fax (56-42) 207 399
Planta Ranco
J.M. Balmaceda 8050-8060-8350
Casilla 40-A, Valdivia
Teléfono (56-63) 214 451
Fax (56-63) 216 945
Planta Carlos Puschmann
Av. España 1060
Casilla 40-A, Valdivia
Teléfono (56-63) 341 010
Fax (56-63) 341 017
Planta Chiguayante
Manuel Rodríguez 1045
Casilla 1957, Chiguayante, Concepción
Teléfono (56-41) 236 2123
Fax (56-41) 236 2339
Planta Mapal
Camino a Coronel Km. 10
Coronel, Concepción
Teléfono (56-41) 244 5200
Fax (56-41) 239 0028
Planta Cabrero Div Tableros
Ruta Q-50 Km. 2,15
Casilla 17, Cabrero
Estados Unidos
Wando*
2440 Clements Ferry Road
Wando, SC 29492
Teléfono (1-843) 216 2100
Fax (1-843) 216 21
México
Planta Durango
Carretera Panamericana Km. 959
Durango Dgo.
C.P. 34304
Teléfono (52-618) 813 7544
Teléfono (56-43) 400 800
Fax (56-43) 400 801
Venezuela
Anzoátegui
Carretera Nacional Los Barrancos, Vía Palital,
Zona Industrial Macapaima,
Municipio Independencia. Estado Anzoátegui
Teléfono (58-286) 920 3031
Fax (58-286) 920 3031

*Durante febrero de 2007 y con el fin de mejorar su estructura de costos, la Compañía determina el cierre de su planta de molduras en EEUU.

CENTROS DE DISTRIBUCIÓN/BODEGAS**Argentina**

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

Brasil

Ponta Grossa
Rodovia BR 376 Km. 503 N°1690,
Ponta Grossa, Paraná, CEP 84045-610
Teléfono (55-42) 3219 1594
Fax (55-42) 3219 1600
Porto Alegre
Rua Dona Teodora, 1306
Porto Alegre, Rio Grande do Sul, CEP 90240-300
Teléfono (55-51) 3362 3611

Recife

Avenida Alfredo Lisboa, s/n
Armazém 18, sala 09
Bairro Recife
Recife - Pernambuco, CEP: 50.030-150
Teléfono (55- 081) 4009-7171

São Paulo

Rua Jussara, nr. 1250
Sala 06, Jardim Santa Cecília
Barueri – São Paulo, CEP: 06.465-070
Teléfono (55-11) 4195-1090

Chile

Antofagasta
Calle 5 Norte s/n, Sector La Chimba,
Teléfono (56-55) 211 465 Fax (56-55) 211 316
Santiago
Camino Lo Ruiz 3200, Renca,
Teléfono (56-2) 646 4179
Concepción
Camino a Coronel Km.10, Coronel,
Teléfono (41) 239 168 Fax (41) 239 170
Valdivia
J.M. Balmaceda 6555,
Teléfono (63) 217 885 Fax (63) 217 862

Colombia

Cúcuta
Bodega Merco Cargo Ltda.
Av. 4ª A No. 7N-60, Cúcuta
Teléfono (57-7) 578 25 09 – 568 12 69
Almagran S.A.
Diagonal 18 No. 37-63, Cúcuta
Teléfono (57-1) 269 4687

Almagran S.A.

Cra. 50 # 17 – 89
Teléfono (57 1) 261 7804
Buenaventura
Calle 6 # 21 A – 16, Barrio Paloseco
Teléfono (57 1) 243 4310
Endecolsa
Autopista Norte Km 44 Vía Gachancipa
Teléfono (57 1) 857 8235
Avenida 4A # 7N – 65, Zona Industrial

Ecuador

Outsourcing Integración Logística del Ecuador S.A.
Cda. Pradera 3, Av. Domingo Comín,
calle 11 y La Ría
(antiguas bodegas de Timsa)
PBX (00593) 4 243-1007
243-0671 243-0492

Estados Unidos

Wando*
2440 Clements Ferry Road, Charleston
Wando, SC 29492
Teléfono (1-843) 216 2100
Fax (1-843) 216 2160
Baltimore
Kramer Logistics, Inc.
1100 E. Patapsco Ave.
Baltimore, MD 21225
Teléfono (1-410) 354 9501
Pasadena
Bryan Logistics Company, LL C
9600 New Century Drive, Texas
Pasadena TX 77507
Teléfono (1-281) 872 7771
Oakland
PCC Logistics
2099 Seventh Street
Oakland, Ca 94607
510-763-8991
Port Wentworth
Ocean Link 1080 Godley Road
Port Wentworth, Ga 31407
912-963-9898
Compton
Pacer Distribution
220 West Manville Street
Compton, Ca 90220
310-518-8888

México

Tamaulipas
Boulevard de los Ríos Km. 4,06
Puerto Industrial Altamira, Altamira, Tamaulipas
CP 89608
Teléfono (52-833) 260 2550
Durango
Carretera Panamericana Km. 959, Durango, Dgo.
CP 34304
Teléfono (52-618) 829 9600
Fax (52-618) 829 9618
México, D.F.
Poniente 140 #840, Parque Industrial, Col.
Industrial Vallejo, Bodega No. 10, México, D.F.
C.P. 02300
Teléfono (52-55) 53680497

Perú

Outsourcing Perú SAC
Av. Los Materiales 3049
Teléfono: 0051-1- 705 3030

Venezuela

Macapaima
Fibranova
Carretera Nacional Los Barrancos,
cruce con Vía Palital,
Zona Industrial Macapaima, Estado Anzoátegui
Teléfono (58-286) 920 3031
Fax (58-286) 920 3031
Puerto Cabello
Almacén Albatroz
Avenida Andrés Eloy Blanco,
Zona Industrial la Elvira,
sector La Flecha
Puerto Cabello, Estado de Carabobo
Teléfono (58-242) 364 9520
Fax (58-242) 364 9992
Carabobo
Almacén Transporte Intermundial S.A.
Carretera Vieja Los Guayos-Guacara,
frente a la bomba
PDV al lado de la Concretera Caracas.
Estado Carabobo
Teléfono (58-245) 581 3897

*Durante febrero de 2007 y con el fin de mejorar su estructura de costos, la Compañía determina el cierre de su planta de molduras en EEUU.





D DIRECTORIO Y EJECUTIVOS PRINCIPALES

DIRECTORIO

- Presidente** **Julio Moura**
 Ingeniero Mecánico, Instituto Tecnológico de Zurich (ETH), Suiza.
 MBA, Sloan School of Management, MIT, Estados Unidos.
 RUT: 21.814.616-3
- Vicepresidente** **Ronald Jean Degen**
 Ingeniero Eléctrico, Escuela de Ingeniería Mauá de São Paulo, Brasil.
 Magister en Investigación de Operaciones, Instituto Tecnológico de Zurich (ETH), Suiza.
 MBA Universidad de Michigan, Estados Unidos.
 RUT: 21.727.243-2
- Directores**
- Jorge Carey Tagle**
 Abogado, Universidad Católica de Chile.
 Master in Comparative Jurisprudence, New York University School of Law.
 RUT: 4.103.027-5
- Juan Carlos Méndez González**
 Ingeniero Agrónomo, Universidad Católica de Chile.
 Master en Economía Agraria, Universidad Católica de Chile.
 Master en Economía y Candidato a PhD, Universidad de Chicago, Estados Unidos.
 RUT: 4.402.519-1
- Patrick Nielson**
 Licenciado en Ciencias Políticas, Lewis & Clark College, Portland, Oregón, Estados Unidos.
 Abogado de la Universidad de California, Hastings, Estados Unidos.
 RUT: 21.724.459-5
- Enrique Seguel Morel**
 General de Ejército (r).
 MBA, ESADE, Barcelona, España.
 RUT: 3.116.588-1
- Antonio Tuset Jorratt**
 Ingeniero Comercial y Contador Auditor, Universidad de Chile.
 Diplomado en Filosofía, Universidad de los Andes.
 RUT: 4.566.169-5

EJECUTIVOS PRINCIPALES MASISA CORPORATIVO**Gerente General Corporativo**

Enrique Cibié Bluth

Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile.

MBA Stanford University, Estados Unidos.

RUT: 6.027.149-6

Gerente Corporativo División Tableros

Jaime Valenzuela Fernández

Ingeniero Comercial, Contador Auditor y Técnico Estadístico, U. de Chile.

Advanced Management Program, The Wharton School. Univ. of Pennsylvania.

RUT: 6.773.073-0

Gerente Corporativo Retail y Gerente Comercial Corporativo División Tableros

Alejandro Espinosa Carey

Ingeniero Civil Electricista, Universidad de Chile.

DPA – Administración de Empresas, Universidad Adolfo Ibáñez.

RUT: 7.481.963-K

Gerente Corporativo División Madera Sólida

Tomás Morales Jaureguiberry

Ingeniero Forestal, Universidad Austral de Chile.

MBA, Harvard Business School.

RUT: 7.106.266-K

Gerente Corporativo División Forestal

Jorge Correa Drubi

Ingeniero Forestal, Universidad de Chile.

RUT: 5.545.576-7

Gerente Corporativo Administración y Finanzas

Eugenio Arteaga Infante

Ingeniero Comercial y Contador Auditor, Universidad Católica de Chile.

MBA Universidad Católica de Chile.

RUT: 6.374.575-8

Gerente Corporativo Desarrollo Sostenible

María Emilia Correa

Abogada, Universidad de Los Andes, Bogotá, Colombia.

Master en Sociología (MA), The New School for Social Research, New York, EEUU.

RUT: 21.667.056-6

Gerente Corporativo Desarrollo de Negocios

Matías Mackenna García-Huidobro

Ingeniero Civil, Universidad Católica de Chile.

MBA Babson College, Estados Unidos.

RUT: 10.579.653-6

Gerente Legal Corporativo y Secretario del Directorio

Patricio Reyes Urrutia

Abogado, Universidad Católica de Chile.

RUT: 10.740.512-7

Gerente Corporativo de Comunicaciones e Imagen Corporativa

Ignacio González Guzmán

Administrador de Empresas, Universidad de Chile.

Especialización en Marketing, Universidad de San Andrés, Argentina.

RUT: 9.424.121-9

Gerente Corporativo Capital Humano

Leo Schlesinger Grandi

Psicólogo, Universidad Gabriela Mistral, Chile

Master in Business Administration (MBA), London Business School, Londres, UK.

RUT: 11.741.889-8

Gerente Corporativo de Auditoría

Luis Zúñiga Medina

Administrador de Empresas, Universidad de Santiago de Chile.

Post Grado Finanzas U. de Chile. MBA USACH.

RUT: 8.752.932-0

ARGENTINA**Director Gerente**

Alfredo Gili Canadell

Ingeniero Forestal, Universidad Austral de Chile.

RUT: 8.519.945-5

BRASIL**Gerente General**

Jorge Hillmann

Ingeniero Metalúrgico, Universidad Federal do Río Grande do Sul.

Bacharel em Administração de Empresas, U. Federal do Río Grande do Sul.

Postgrado en Marketing, ESPM.

Bacharel em Administração Pública, U. Federal do Río Grande do Sul.

MBA en Finanzas IBEMEC.

RG: 800.052.345-9

CHILE**Gerente General**

Gastón Urmeneta Krarup

Ingeniero Naval Mecánico, Academia Politécnica Naval, Chile.

Master en Economía y Administración de Empresas, ESEADE.

RUT: 8.816.997-2

COLOMBIA**Gerente General**

Luis Guillermo Velásquez

Administrador de Negocios (BA), Especialidad en Finanzas y Mercadeo,

Universidad EAFIT, Colombia.

Cédula de identidad N°: 8.311.018

ESTADOS UNIDOS***Gerente General**

George MacConnell

Licenciado en Administración de Negocios y Economía,

Universidad de Northeastern, Estados Unidos.

*Durante febrero de 2007 y con el fin de mejorar su estructura de costos, la Compañía determina el cierre de su planta de molduras en EEUU. Producto de dicha reestructuración, se nombró como Gerente General de Masisa USA, Inc. a don Dan R. Schmidt en reemplazo de don George Mac Connell.

MÉXICO**Gerente General**

Claudio Cerda Herreros

Ingeniero Civil Industrial, Universidad Católica de Chile.

MSC in Management, Stanford University.

RUT: 10.514.213-7

PERÚ/ECUADOR**Gerente General**

Roberto Heskia Tornquist

Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile.

RUT: 10.978.789-2

VENEZUELA**Gerente General**

Miguel Oneto Rosales

Administrador de Empresas, Universidad de Santiago, Chile.

Postgrado en Relaciones Humanas y Psicología Laboral, U. Católica de Chile.

RUT: 7.411.246-3

E REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO

En Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa S.A de fecha 19 de abril de 2006, se acordó fijar una remuneración anual a los Directores para el período que va desde mayo de 2006 hasta abril de 2007, incluidos ambos meses; de US\$60.000 para los directores, US\$120.000 para el Vicepresidente y US\$180.000 para el Presidente, pagadera en parcialidades mensuales.

Esta remuneración se pagará por mes vencido, dentro de los primeros 5 días hábiles de cada mes. Adicionalmente, se fijó una remuneración variable correspondiente al 1,5% de las utilidades líquidas consolidadas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006, a repartirse entre los Directores en proporciones iguales, salvo para el Vicepresidente que tendrá el doble de lo que corresponda a cada director y para el Presidente que le corresponderá 5 veces lo que corresponda a cada director. El tope máximo de esta remuneración será de US\$40.000, US\$80.000 y US\$200.000, respectivamente. En el evento que un Director, incluyendo al Presidente y Vicepresidente, renuncie o deje de ejercer el cargo durante el ejercicio 2006, tendrá derecho a su remuneración variable antes referida sólo en

una proporción equivalente a la cantidad de días del ejercicio 2006 en que haya desempeñado el cargo. Si el Directorio nombra a un reemplazante, dicho reemplazante tendrá derecho a la remuneración variable que le corresponda, aplicando la misma proporción, esto es la cantidad de días del año 2006 en que el Director reemplazante haya desempeñado el cargo. Esta remuneración se pagará sólo una vez que se hayan enviado a la Superintendencia de Valores y Seguros los Estados Financieros individuales y consolidados auditados de Masisa S.A. al 31 de diciembre de 2006. Las remuneraciones que reciban los señores Directores, aún cuando están expresadas en dólares, serán pagaderas en pesos, moneda de curso legal, al tipo de cambio observado vigente al día anterior al día de su pago.

Durante el ejercicio 2006, el Directorio no incurrió en gastos de asesoría u otros.

Las remuneraciones percibidas por los señores directores durante los años 2005 y 2006, por concepto de dietas, se detallan en la siguiente tabla, expresadas en dólares, al 31 de diciembre de cada año:

Director	Valores en US\$									
	Dieta por Asistencia		Participación sobre Utilidades		Dieta Asistencia Comité de Directores		Dieta Comité Auditoría		Dieta Comité Compensaciones	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006 (*)	2005
Julio Moura	180.000	130.000	143.642,95	16.906	0	0	0	0	0	0
Ronald Jean Degen	120.000	82.500	57.457,18	8.453	0	0	3.600	0	400	0
Patrick Nielson	60.000	47.500	28.728,59	8.453	0	1.800	3.600	0	400	0
Juan Carlos Méndez	60.000	47.500	28.728,59	8.453	4.800	4.200	0	0	0	0
Jorge Carey Tagle	60.000	47.500	28.728,59	6.654	0	0	0	0	0	0
Enrique Seguel Morel	60.000	47.500	28.728,59	6.654	8.400	4.200	3.600	0	400	0
Antonio Tuset Jorratt	60.000	35.000	28.728,59	0	4.800	2.400	7.200	0	400	0
Michel Stuart-Smith	0	0	0	8.607	0	0	0	0	0	0
Ignacio García Reyes	0	0	0	1.799	0	0	0	0	0	0
René Reyes Schifferli	0	0	0	1.799	0	0	0	0	0	0
Carlos Marín Olalla	0	5.000	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	600.000	442.500	344.743,08	67.776	18.000	12.600	18.000	0	1.600	0

*Pago anual devengado el 2006, pagaderos durante el año 2007.

Con fecha 3 de julio de 2006, la sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros respecto de un ajuste que afectaba los estados financieros ya emitidos al 31 de diciembre de 2005, que implicó reconocer un menor resultado acumulado de US\$1,9 millones. En atención a esto, los Directores procedieron a reintegrar a la Compañía la proporción de su participación en los resultados del ejercicio 2005 que se vio afectada por este ajuste, cifra que en conjunto alcanzó los US\$29 mil.

El monto total de las remuneraciones percibidas por los gerentes y ejecutivos principales de Masisa durante el ejercicio, ascendió a MUS\$5.355,2.

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

Las indemnizaciones por años de servicios percibidos durante el 2006 por los gerentes y ejecutivos principales ascendieron a MUS\$240,0.

Masisa opera un sistema de incentivos de corto plazo (bono anual), aplicable a los cargos de ejecutivos principales y a los colaboradores y cargos que según criterio de la Compañía son elegibles para su participación. Este sistema busca motivar al colaborador a través de un sistema de incentivos que premien tanto el desempeño individual, como la generación de valor económico (EVA) de manera sostenible y permanente en el tiempo.

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

Por medio de este instrumento, la Compañía otorga un bono anual, de carácter facultativo, discrecional y variable, no contractual, que se asigna sobre la base del grado de cumplimiento de metas individuales y corporativas y en atención a los resultados del ejercicio. A la fecha no existen sistemas de incentivos mediante pago en acciones u opción de compra de acciones de la Sociedad.

F DOTACIÓN DEL PERSONAL

La distribución del personal contratado que trabaja en Masisa S.A. y en sus filiales al 31 de diciembre de 2006, según los distintos niveles organizacionales, es la siguiente:

	Ejecutivos	Profesionales	Trabajadores	Total
Masisa USA	3	22	39	64
Masisa Venezuela	21	128	285	434
Masisa Chile	76	493	2.291	2.860
Masisa Argentina	14	74	448	536
Masisa Brasil	42	168	898	1108
Masisa Perú/Ecuador	3	9		13
Masisa México	4	84	127	215
Masisa Colombia	3	3	4	10
TOTAL	166	981	4.092	5.240

G PRINCIPALES PROVEEDORES DE MASISA S.A.

ARGENTINA

INSUMO O SERVICIO	PROVEEDOR
Agencia marítima	MSC
Cintas Lijadoras	SIA Ltda.
Emulsión parafínica	Isogama Industria Química Ltda.
Papel	Schattdecor
	Impress Diseño Iberia S.A.
	Lamigraf S.A.
	MD Papeis Ltda.
Resinas	Resinas Concordia
Terminal Portuaria	Terminal Zárate

BRASIL

INSUMO O SERVICIO	PROVEEDOR
Adhesivos y Resinas	Hexion Química Indústria e Comércio
	Synteko Produtos Químicos S/A
	Dynea Brasil S/A
	Resinas Internacionais Ltda.
	Bayer S/A
Aseo y Limpieza	Tsg Ltda - Tecnologia em Serviços
Emulsiones Parafínicas	Isogama Indústria Química Ltda.
Fletista	Gordo Transportes Ltda.
Láminas Impregnadas	Dynea Brasil S/A.
	Coveright Surfaces Do Brasil
Logística	Rodo Mar Veículos e Máquinas Ltda.
	Imbau Transportes e Serviços Ltda.
Movimiento Interno de Madera	Rafter Serviços Ltda.
Papeles Crudos	Md Papeis Ltda.
	Lamigraf S.A.
	Schattdecor do Brasil Industria e
Plan de Salud	Unimed

COLOMBIA

INSUMO O SERVICIO	PROVEEDOR
Bodegaje	Coexport Ltda.
	Almagran S.A.
Logística	Cronos S.A.
Transportador	Transportes Sánchez Polos S.A.
	Servitransa
	Cordicargas
Soc. Intermediación Aduanera	Merco Representaciones S.A. SIA

CHILE

INSUMO O SERVICIO	PROVEEDOR
Energía	Empresa Nacional de Electricidad S.A. Soc. Austral de Electricidad S.A.
Estructuras Metálicas	Zanella Eng. Ind. de Máquinas Ltda.
Materia prima Maderas	Forestal Mininco S.A. Aserraderos Arauco S.A. Forestal Bio Bio S.A. Forestal Santa Elena Ltda. Forestal del Sur S.A. Promasa S.A. CMPC Maderas S.A.
Materia prima Químicos	Derquim S.A.
Maquinarias y Repuestos	Metso Panelboard AB Siempelkamp Maschinen Kontra Anlagentechnik GmbH Anthon GmbH Maschinen & Anlagenbau
Papel	Lamigraf S.A.
Resinas	Georgia Pacific Resinas Ltda.
Servicio de Construcción	Ing. y Const. Quezada y Boetsch S.A.
Servicio de Maquinarias	Servicios Forestales El Bosque S.A.
Servicios de Montaje	Empresa Constructora Tecsa S.A.

ECUADOR

PROVEEDOR	INSUMO O SERVICIO
Servicios Logísticos	Outsourcing Integración Logística del Ecuador S.A.
Servicios Comerciales	Hermaprove S.A.
Transporte y Logística	Empresa Naviera Greenandes Ecuador
Servicios Administrativos	Management & Goods S.A.

EEUU

INSUMO O SERVICIO	PROVEEDOR
Agente de Aduanas	Samuel Sharipo Co.
Corredor de Seguros	Marsh USA, Inc.
Logística y Bodegaje	Kramer Logistics, Inc.
Pintura para Molduras MDF	Valspar Industries, Inc.
Transporte	General Freight Services, Inc. Lowcountry Cartage Co. Kramer Logistics, Inc.

MÉXICO

INSUMO O SERVICIO	PROVEEDOR
Agente de aduanas	Despachos Aduanales Castañeda S.C. Despachos Aduanales Castañeda S.C. Alta Cargo S.A. de C.V.
Despacho logístico y almacenaje	Naviera Chilena del Pacífico
Flete Marítimo	Comisión Federal de Electricidad
Energía Eléctrica	Productos Forestales S.A. de C.V.
Madera Aserrada	Juan Balerio S.A. Forestal Tromen S.A.
Papel Impregnado	Coveright
Resina	DYNEA México S.A. DE C.V.
Tablero MDF	Aconcagua Timber

PERÚ

INSUMO O SERVICIO	PROVEEDOR
Servicios Logísticos	Outsourcing Perú S.A.C.
Material Publicitario	Aza Graphic Perú SAC
Servicios Comerciales	Kintos SA
Servicios Publicitarios	Diseint E.I.R.L.
Servicios Administrativos	Espinoza & Asociados S.C.

VENEZUELA

INSUMO O SERVICIO	PROVEEDOR
Alquiler de Equipos	Servicios y Mantenimiento Macapaima, C.A.
Alquiler de Grúas	Serviequipos Roraima, C.A.
Cosecha y Carga Bosques	Corporación Venezolana de Sum.y Serv., S.A.
Personal Outsourcing	Servicios Madereros Carmen, C.A. Construcciones 2e-b, C.A.
Orden, Limpieza y Mantenimiento	Servicios Evcaven, C.A.
Telecomunicaciones	Teléfonos de Venezuela (CANTV)
Transporte Madera en Rolas	Transporte El Pinar, C.A.
Gas Metano	PDVSA-GAS, S.A.
Energía Eléctrica	CVG Electrificación del Carona, C.A.
Protección Incendios Forestales	Técnicas Forestales y Agroambientales RTBR, C.A.
Transporte de Mercancía	Transporte Sánchez Polo de Venezuela, C.A.
Transporte de Madera	Consorcio Vettor, C.A.
Transporte de Personal	Transporte At mantis, C.A.
Transporte Fluvial de Personal	Orinoco Express, C.A.

H PRINCIPALES CLIENTES DE MASISA S.A.

ARGENTINA

Cencosud S.A.
 Distribuidora Aglolum S.A.
 Distribuidora Argentina de Chapas S.A.
 Distribuidora Placasur S.A.
 Dolinsky S.A.
 Maderas Amiano S.R.L.
 Madergold S.A.
 NBC Maderas S.R.L.
 Sacheco S.A.
 Taru Parq S.R.L.

BRASIL

Argo Fine Imports.
 Bertolini S/A
 Chapecomp Distribuidora de Produtos.
 Empire Wholesale Lumber.
 Formatus Moveis Ltda.
 Italsofa Bahia Ltda.
 Leo Madeiras, Maq. e Ferrag. Ltda.
 Luis Ricardo Altoe & Cia Ltda.
 Ramuth & Ramuth Ltda.
 Riberplak Com. de Compensados Ltda.
 Romanzza Moveis Ltda.
 Todeschini S/A Industria e Comercio.

CHILE

CMPC Celulosa
 Comercial Viñuela S.A.
 Construmart
 Dimad S.A.
 Easy
 Electrocom
 Forestal Mininco
 Maderama
 Maderas Imperial
 Mafor
 Paneles Arauco
 Polincay export limitada
 Silva y Cia. Limitada
 Sodimac
 Youseff Comercial Limitada

COLOMBIA

Dist-plex S.A.
 Enchapados de Colombia S.A.
 Espinoza Perez Hebert
 Gutierrez Sonia Mireya y/o Distripl
 Industria de Muebles del Valle S.A.
 Madetablers Ltda.
 Maficol Ltda.
 Triplex de Colombia Ltda. Tricol.

ECUADOR

Economía del Maestro
 Madervas S.A.
 Moduespacio Cia. Ltda.
 Rodrigo Figueroa
 Sergio Augusto Guarnizo

ESTADOS UNIDOS

Alexandria Moulding, Inc.
 Blue Linx Corporation
 Builders First Source
 Jim White Lumber Sales, Inc.
 Masonite Internacional Co.
 Orepac

MÉXICO

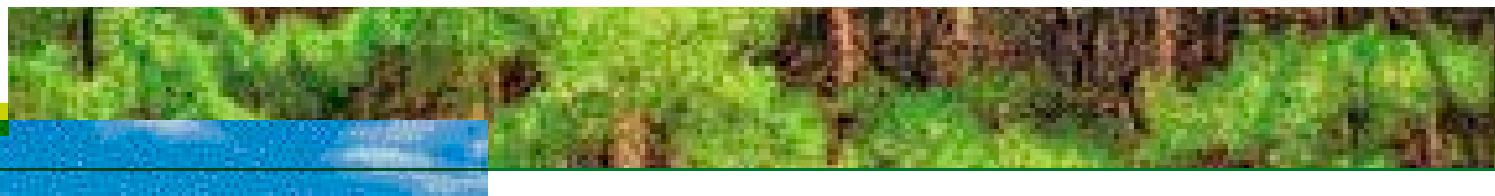
Aglomerados y Triplay Vic, S.A De C
 Diego Mariño Morales
 Formosa Prosonic USA Inc
 Grupo Comercial De Maderas
 Grupo Marubher
 Grupo Triplay Market
 Losifra S.A. de C.V.
 Maderas y Empaques para Cada Uso,
 Madereria Nasa, S.A. de C.V.
 Mexicana Pacific, S.A. De C.V.
 Productora de Tarimas del Sur,
 Productos Maderables Gole,
 Promotora Grocer, S.A. De C.V.
 RAMPE, S.A. de C.V.
 Rodríguez Gamboa Francisco Javier
 Triplay Alameda, S.A De C.V.
 Triplay Tableros De Ecatepec, S.A.
 Triplay Y Laminados Pega,
 Unipallet , S.A. de C.V.
 VPT de México, S.A. de C.V.

PERÚ

Distribuidora Centro del Carpintero
 Kintos S.A.
 Maviplac S.A.
 Melamina y Accesorios SAC.
 Negociación Comercial San Pedro
 Pisopak Perú SAC
 Representaciones Martín SRL.
 Sodimac Perú S.A.

VENEZUELA

Aserradero El Sol, C.A.
 Casamanía Ferrería, C.A.
 Grupo Imeca, C.A.
 La Casa del Contraenchapado C.A.
 Lamindos Jamx, C.A.
 Madenova, C.A.



I PRINCIPALES BANCOS NACIONALES Y EXTRANJEROS

ARGENTINA

ABN Amro Bank
Banco de Chile
Bank Boston
BBVA Banco Frances
BCI
Rabobank

BRASIL

ABN Amro Bank
Banco Bradesco
Banco do Brasil
Banco Dresdner Latinamerika
Banco Itau BBA
Bank Boston
HSBC Bank Brasil

CHILE

ABN-Amro Bank
Banco BBVA
Banco BICE
Banco Crédito e Inversiones
Banco de Chile
Banco del Estado de Chile
Banco Santander Santiago
Banco Security
BankBoston
Citibank
Corpbanca
HSBC Bank Chile
Kreditanstalt für Wiederaufbau
Rabobank
Scotiabank
WestLB

COLOMBIA

ABN Amro Bank
Banco de Bogotá
Banco de Crédito

ECUADOR

Banco Pichincha
Banco Produbanco

ESTADOS UNIDOS

HSBC Bank USA N.A.
Wachovia N.A.

MÉXICO

Banamex
Banco Santander Mexicano

PERÚ

Banco de Crédito del Perú

VENEZUELA

ABN Amro Bank
ABN Amro Bank-Venezuela
Banco BBVA (Chile)
Banco Crédito e Inversiones
Banco de Venezuela
Banco del Desarrollo
Banco del Estado de Chile
Banco Mercantil
Banco Santander Central Hispano
Banco Santander-Chile
Banco Security
Citibank Venezuela
Corbanca Venezuela C.A.
Corpbanca C.A.
Kreditanstalt für Wiederaufbau
WestLB

J AUDITORES

Masisa S.A.

PricewaterhouseCoopers

**Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador,
Estados Unidos, México, Perú, Venezuela:**

PricewaterhouseCoopers

K ASESORES JURIDICOS

ARGENTINA

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

BRASIL

Xavier, Bernardes, Bragança, Sociedade de Advogados. (Asuntos Corporativos)
Hapner Kröetz Advogados S/C Ltda.

CHILE

Carey y Cía.

ECUADOR

Pérez Bustamante & Ponce

EEUU

Jones Day, Reavis & Pogue
Horten CC

ISLAS GRAN CAYMAN

W.S. Walker & Company

MÉXICO

Estudio Sesma & McNeese, S. C.

PERÚ

Rodrigo Elías & Medrano, Abogados.

VENEZUELA

Rodner, Martínez & Asociados.

L SEGUROS

La empresa reconoce la importancia de administrar y minimizar el riesgo al que están expuestos todos sus activos, tanto materiales como humanos. Debido a esto, continuamente se preocupa de realizar una identificación, evaluación, control y traspaso de riesgo.

Masisa S.A., sus filiales y coligadas, cuentan con seguros que cubren diversos tipos de riesgo, tales como: seguros que cubren daños de incendio, daño por los fenómenos de la naturaleza, perjuicios por paralización de maquinarias, avería de maquinarias y pérdidas de beneficios.

Respecto a los recursos humanos, un alto número del personal cuenta con seguros de vida, como asimismo se ha cubierto el riesgo de accidentes personales para los ejecutivos trasladados al extranjero.

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

Colombia y Perú tienen ambos seguros de Responsabilidad Civil por US\$500.000.- cada uno.

Existe además un monto asegurado adicional por Responsabilidad Civil de US\$9.500.000.- para las operaciones en América Latina.

Concepto	Chile	Argentina	Brasil	México	Venezuela	USA
Plantaciones	374,6	54,2	102,3	-	-	-
Bienes Físicos	199,6	180,7	193,0	39,5	235,2	25,0
Respons. Civil	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	42,0
Total	574,7	235,4	295,8	40,0	235,7	67,0

(cifras en millones de dólares)

M CONTRATOS

Dentro de los contratos más destacados que la Compañía ha celebrado, se encuentra el de Fibranova C.A. con Oxinova C.A., suscrito por 15 años con el fin de suministrar y abastecer de resina a la planta de Fibranova, en Venezuela. En forma adicional, ambas empresas mantienen suscritos tres contratos, donde Fibranova C.A. presta servicios de administración y finanzas, recursos humanos y asesoría legal a Oxinova C.A.

Otros contratos de importancia que sostiene el grupo en Venezuela, son los contratos suscritos con CVG y CVG Proforca, siendo el más importante el contrato de venta de madera que, mediante la figura legal de usufructo, proporciona materia prima a las empresas en Venezuela, permitiendo el desarrollo normal de las operaciones industriales.

En tanto, dentro de los principales contratos de Masisa, destaca el firmado con Georgia Pacific Corp. en 1998, con el fin de abastecer las plantas productivas con resinas químicas por 20 años, definiéndose estándares de calidad y costos dentro del contrato.

N MARCAS Y PATENTES

Masisa S.A. tiene registrada y vigente tanto en Chile como en el extranjero todas sus marcas, etiquetas, frases de propaganda y logos que distinguen todos sus productos, servicios y establecimientos comerciales. De manera especial, se encuentran protegidas las marcas MASISA y PLACACENTRO MASISA, las que junto a FACILPLAC, ECOPLUS, ECOPLAC, NATURA, entre otras, conforman su portafolio de marcas registradas, las que se vigilan y renuevan periódicamente.

O INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Masisa S.A. concentra su política de desarrollo global en aquellas áreas, actividades y procesos donde tiene ventajas comparativas sustentables, como el cultivo de plantaciones forestales, el procesamiento de maderas sólidas con alto valor agregado y el aprovechamiento de residuos pulpables en la manufactura de tableros reconstituidos.

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

P FACTORES DE RIESGOS

El desarrollo de los negocios trae consigo diversos factores de riesgo en los distintos ámbitos en que se desenvuelve la empresa, siendo los más relevantes:

Riesgo financiero y de tipo de cambio

La empresa tiene exposición, tanto en sus activos como en sus pasivos, a las variaciones de valor de monedas distintas del dólar de los Estados Unidos, moneda con la cual la Compañía lleva su contabilidad. La existencia de activos y pasivos en moneda distinta del dólar se debe, principalmente, a las operaciones de la empresa en el extranjero, a las actividades de exportación, a actividades de inversión en activos importados y a la obtención de financiamiento externo. La administración 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 de tasas de interés

Los pasivos por créditos bancarios, en general, están sujetos al riesgo de los aumentos en las tasas de interés pactadas. Para cubrirse de las fluctuaciones que pudiesen generar impactos no deseados, la administración utiliza mecanismos de cobertura como swaps.

Riesgo de Exposición a los mercados

La posibilidad de nuevos oferentes o de que se intensifique la competencia en los mercados en los cuales participa la Compañía es un riesgo siempre latente, ante lo cual se han concentrado los esfuerzos en acciones orientadas a una mayor eficiencia en costos, mejoramiento en la calidad y oferta de productos, y en una cadena de distribución que acerque a Masisa lo más posible a los clientes finales.

Asimismo, Masisa ha establecido una estrategia de expansión de sus operaciones productivas y comerciales hacia otros países, sobre todo en aquellos donde se tengan ventajas comparativas o que sean mercados con un amplio potencial de desarrollo.

Riesgo de abastecimiento

Para enfrentar los riesgos implícitos en el abastecimiento de materias primas, especialmente de aquellas que son esenciales para la fabricación de sus productos, tales como maderas, resinas, etc., Masisa y sus filiales mantienen acuerdos de largo plazo con los proveedores de estos insumos.

Riesgo de siniestros

Es política de la Compañía identificar los riesgos implícitos de las actividades productivas y comerciales – como siniestros en las plantas, pérdidas en sus bodegas de almacenamiento, daños a terceros y contingencias legales, entre otros- con el fin de evitar su ocurrencia, minimizando los efectos potenciales adversos y/o cubriendo las eventuales pérdidas que estos siniestros ocasionen, mediante seguros.

Riesgo de Competencia

Masisa S.A. estima que tiene una sólida posición en los mercados en los que participa, permitiendo así mantener operaciones rentables y crecimiento sostenido. 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 mantener una buena relación con sus clientes.

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

Q POLITICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Las principales inversiones proyectadas por la Compañía y su posible financiamiento, son evaluados por los profesionales de cada área y sometidos a la aprobación del Directorio de la empresa.

La sociedad matriz y/o sus filiales han garantizado u obtenido créditos con distintos bancos o instituciones financieras, que contemplan el cumplimiento de ciertos compromisos, los cuales se detallan en las Notas correspondientes de los estados financieros.

R UTILIDAD DISTRIBUIBLE

La utilidad distributable por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2006 se determina de la siguiente forma:

Utilidad distributable	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Utilidad del ejercicio	29.485	26.369
Déficit acumulado período de desarrollo	0	0
Amortización mayor valor de inversiones	(4.552)	(3.388)
Sub Total	24.933	22.981
Utilidades distribuibles	24.933	22.981

S POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Con fecha 23 de marzo de 2006, el Directorio aprobó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 19 de abril de 2006, la siguiente política de dividendos, proposición que fue aprobada por la referida Junta:

Distribuir anualmente a los accionistas, una suma, a definirse por la Junta Ordinaria respectiva, no inferior al 30% ni superior al 50% de la utilidad líquida consolidada que arroje cada balance anual, sin pago de dividendos provisorios.

Dividendos pagados por acción en los últimos 5 años

AÑO	Tipo y número de dividendo	CLP / acción	US\$/ acción
2001	Definitivo eventual N° 7	1,00000	0,00169
2002	Definitivo mínimo obligatorio N° 8	1,86564	0,00284
2003	En el año 2003 no se pagaron dividendos	-	-
2004	En el año 2004 no se pagaron dividendos	-	-
2005	Dividendo mínimo obligatorio N° 10	2,37361	0,00409
2005	Dividendo adicional N° 10	0,66193	0,00114
2006	Dividendo mínimo N° 11	0,62467	0,00121
2006	Dividendo adicional N° 11	0,41645	0,00081

T TRANSACCION DE ACCIONES

A continuación se adjunta una estadística trimestral de los volúmenes de acciones transadas, montos totales y precio promedio, para los últimos tres años, considerando las Bolsas de Comercio de Santiago, Valparaíso y Electrónica:

	Unidades (millones)	Monto (millones de CL\$)	Precio Promedio (CL\$)
2004			
1er Trimestre	7,47	2.340,42	313,15
2do Trimestre	30,97	4.740,42	153,05
3er Trimestre	114,51	12.162,76	106,22
4to Trimestre	63,84	9.011,12	141,13
2005			
1er Trimestre	33,36	4.775,08	143,15
2do Trimestre	45,18	6.170,72	136,58
3er Trimestre	266,36	35.796,03	134,39
4to Trimestre	410,87	43.465,38	105,79
2006			
1er Trimestre	659,91	68.728,61	104,15
2do Trimestre	493,73	45.916,19	93,00
3er Trimestre	344,25	29.914,88	86,90
4to Trimestre	686,75	67.152,35	97,78

Nota: Debido a la fusión por incorporación de la antigua Masisa en Terranova S.A. (actualmente Masisa S.A.) ocurrida en mayo 2005, se produjo un canje de acciones en cuya virtud por cada acción de la antigua Masisa se entregaron 2,56 acciones de la sociedad fusionada. En las bolsas de valores este canje se hizo efectivo el día 6 de agosto del 2005.

Durante el mes de agosto de 2006, Enrique Cibié Bluth, Gerente General de Masisa, adquirió en diversas transacciones como inversión financiera 3.455.191 acciones de la Sociedad por un monto de CL\$289,9 millones, a través de la sociedad Asesorías e Inversiones Mater Ltda., al precio unitario promedio ponderado de CL\$83,9 la acción*. A excepción de la operación mencionada, no hubo Directores, Ejecutivos u otras personas relacionadas con la administración que efectuaran otras transacciones de acciones de la empresa o empresas relacionadas.

*Con fecha 7 de marzo de 2007 Enrique Cibié Bluth, a través de la sociedad Asesorías e Inversiones Mater Ltda., enajenó un millón de acciones de Masisa por un monto total de CH\$124,5 millones al precio unitario de CH\$124,5 la acción.

U HECHOS RELEVANTES DEL EJERCICIO

A continuación se presenta una síntesis de los hechos relevantes de Masisa S.A correspondientes al período enero - diciembre de 2006, y que a juicio de la administración deben estar en conocimiento de los accionistas.

11 de enero de 2006

Se terminó el período de opción preferente para la suscripción del aumento de capital que acordó la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de agosto de 2005. La cantidad de acciones suscritas y pagadas de un total de 650.000.000 acciones fue 622.503.068 lo que incrementó el capital pagado de la Sociedad en MUS\$117.365.

En Sesión Extraordinaria de Directorio de la Sociedad, celebrada con fecha 11 de enero de 2006, se acordó lo siguiente:

1 Citar a Junta de Tenedores de Bonos a llevarse a efecto durante el mes de marzo de 2006, con el objeto de que dicha Junta apruebe las siguientes modificaciones al contrato de emisión de la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores de esa Superintendencia bajo el Nro 440, con fecha 15 de noviembre de 2005, con cargo a la cual se emitieron los bonos Serie D que serán colocados con fecha 12 de enero de 2006.

a Modificar el Nro 14 de la cláusula 4ta del contrato de emisión, reemplazando el tercer párrafo de dicho numeral por el siguiente: "Los Bonos se rescatarán -salvo en caso de los Bonos Serie D correspondientes a la primera emisión con cargo a la Línea, que se registrarán a este respecto por lo establecido en el Nro 8 de la cláusula 7ma de este Contrato-, a un valor equivalente al saldo insoluto de capital, más los intereses devengados en el período que media entre el día siguiente a la fecha de vencimiento de la última cuota de intereses pagada y la fecha fijada para el rescate".

b Modificar el Nro 8 de la cláusula 7^{ma} del contrato de emisión: "Ocho / Rescate anticipado.- Los Bonos de la Serie D podrán ser rescatados a partir del 15 de abril del 2008, en la forma señalada en el Nro 14 de la cláusula 4ta de este instrumento. Dichos Bonos se rescatarán a un valor equivalente al valor presente de descontar los flujos futuros del Bono, correspondiente al saldo insoluto de capital e intereses, a una tasa del 4,0% anual, compuesto, calculada sobre semestres iguales de 180 días."

2 Citar a Junta de Tenedores de Bonos a llevarse a efecto en la misma fecha de la Junta señalada en el Nro 1 anterior, con el objeto de que dicha Junta apruebe las siguientes modificaciones al contrato de emisión de la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores de esa Superintendencia bajo el Nro 439, con fecha 14 de noviembre de 2005, con cargo a la cual se emitieron los bonos Serie E que serán colocados con fecha 12 de enero de 2006.

a Modificar el Nro 14 de la cláusula 4ta del contrato de emisión, reemplazando el tercer párrafo de dicho numeral por el siguiente: "Los Bonos se rescatarán -salvo en caso de los Bonos Serie E correspondientes a la primera emisión con cargo a la Línea, que se registrarán a este respecto por lo establecido en el Nro 8 de la cláusula 7ma de este Contrato-, a un valor equivalente al saldo insoluto de su capital, mas los intereses devengados en el período que media entre el día siguiente al de la fecha de vencimiento de la última cuota de intereses pagada y la fecha fijada para este rescate".

b Modificar el Nro 8 de la cláusula 7ma del contrato de emisión con cargo al cual se emite la Serie E, reemplazándolo por el siguiente: "Ocho / Rescate anticipado.- Los Bonos de la Serie D podrán ser rescatados a partir del 15 de abril del 2008, en la forma señalada en la cláusula 4a, Nro 18 de este instrumento. Dichos Bonos se rescatarán a un valor equivalente al valor presente de descontar los flujos futuros del Bono, correspondiente al saldo insoluto de capital e intereses, a una tasa del 4,4% anual, compuesto, calculada sobre semestres iguales de 180 días."

12 de enero de 2006

La Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las Bolsas de valores, lo siguiente:

1 Con cargo a la Línea Nro 439, se colocaron, hoy 12 de enero de 2006, bonos por UF2.750.000 de la Serie E, con un plazo de 21 años y 1 año de gracia, a una tasa de 4,79%

2 Con cargo a la Línea Nro 440, se colocaron, hoy 12 de enero de 2006, bonos por UF2.000.000 de la Serie D, con un plazo de 7 años y 2 años de gracia, a una tasa de 4,59%.

Los fondos obtenidos con las colocaciones antes mencionadas serán destinados al pago de obligaciones financieras de la sociedad y/o de sus filiales.

20 de abril de 2006

La Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las Bolsas de valores, 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 2005. El monto total del dividendo a repartir fue la suma de MUS\$11.491.- que equivale al 50% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2005. Este dividendo fue pagado el día 16 de mayo de 2006 en pesos, según el tipo de cambio "dólar observado" publicado en el Diario Oficial de fecha 12 de mayo de 2006.

03 de julio de 2006

La Sociedad ha informado a la Superintendencia de Valores y Seguros, en carácter de hecho esencial, lo siguiente:

“Con fecha 30 de junio de 2006, la Sociedad presentó ante la Securities and Exchange Commission (SEC) sus estados financieros en US Gaap al 31 de diciembre de 2005. En la elaboración de estos estados financieros se utilizó un estado financiero base en norma chilena que refleja un menor resultado neto de US\$1,9 millones a lo reportado en la FECU de ese ejercicio, presentada el 1 de marzo de 2006 a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

Este menor resultado se debe a un faltante de inventario que afecta al saldo de la cuenta Materiales de embalaje y 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 utilizados por la Sociedad.

Al utilizar criterios de materialidad para evaluar el impacto de este error en los estados financieros, se concluye que el monto de este error no es significativo. No obstante lo anterior, debido a que éste fue detectado después de la emisión de los estados financieros en norma chilena (1 de marzo de 2006), pero antes de la emisión de los estados financieros del 20-F en norma norteamericana (30 de junio de 2006), este error fue incorporado en los estados financieros base reportados a la SEC, conforme lo dispone la normativa vigente.

La sociedad, en consideración a que este no es un error significativo, y de acuerdo a las prácticas y criterios contables aplicados en Chile, dará reconocimiento al efecto acumulado al 31 de diciembre de 2005 de US\$1,9 millones, con cargo a los resultados acumulados en el Patrimonio de la sociedad, y el efecto de enero a marzo correspondiente al ejercicio 2006, ascendente a US\$67 mil, con abono al resultado de este período. Ambos ajustes se registrarán en los estados financieros al 31 de marzo de 2006, que son los últimos estados financieros reportados por la sociedad, para lo cual se procederá a la reemisión de las respectivas FECUs.”

5 de septiembre de 2006

La Sociedad ha informado a la Superintendencia de Valores y Seguros, en carácter de hecho esencial, lo siguiente:

El Directorio de la Sociedad, en reunión celebrada el 4 de septiembre de 2006, aprobó la contratación e incorporación del señor Eugenio Artega Infante como nuevo Gerente Corporativo de Administración y Finanzas de Masisa S.A., quien inició sus labores en la Sociedad a contar del 25 de septiembre de 2006. El señor Artega desempeñaba el cargo de Director General de Finanzas de PPL Global América Latina, grupo controlador de Empresas Emel S.A., entre otras empresas.

Por otra parte, el actual Gerente Corporativo de Administración y Finanzas de la Sociedad, señor Alejandro Droste Bertolo, por acuerdo mutuo entre las partes, se desvincula de Masisa S.A. y deja su cargo a contar del 8 de septiembre de 2006.

17 de noviembre de 2006

Se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, los acuerdos adoptados en Sesión Extraordinaria de Directorio de Masisa S.A. celebrada el 16 de noviembre de 2006, en que se acordó:

Acordar con el Banco de Chile, en su calidad de representante de los tenedores de bonos, ciertas modificaciones a los eventos de incumplimiento comprendidos en el contrato de emisión de líneas de bonos inscrito en el registro de Valores de esa Superintendencia bajo el N0356 con fecha 10 de noviembre de 2003 (el “Contrato de emisión”), con el objeto de uniformar y concordar sus causales con aquellas obligaciones que Masisa mantiene vigente en sus demás emisiones de bonos.

Facultar a la Administración de Masisa para materializar la emisión y colocación de serie de bonos dirigidos al mercado local, con cargo a la línea de bonos comprendida en el Contrato de emisión, por hasta 2.500.000 Unidades de Fomento en total. Estos bonos se destinarán al financiamiento de inversiones y/o al pago o pre-pago de obligaciones financieras de Masisa y/o de sus filiales. Las principales características de los bonos, tales como montos, vencimientos y tasas de interés probable, se informarán debidamente a esa Superintendencia al momento de proceder a la inscripción y registro de las series de bonos que se emitan con cargo al Contrato de Emisión.

Aparte de lo anteriormente reseñado, cabe decir que, durante el período enero - diciembre 2006 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.



INFORME DEL COMITÉ DE DIRECTORES

Durante el ejercicio, el Comité de Directores realizó las funciones que establece el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046 y la Circular N° 1.526 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y que se pueden encontrar, en términos generales, en el Libro de Actas de la Sociedad:

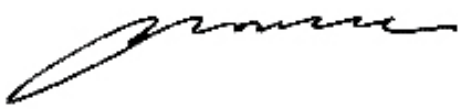
- 1 Revisión de Estados Financieros de la Compañía, individuales y consolidados, trimestrales y especialmente al 31 de diciembre de 2006.
- 2 Revisión con auditores externos de planes de auditoría para la Compañía.
- 3 Proposición de auditores externos.
- 4 Análisis y examen de los antecedentes relativos a las operaciones del artículo 44 y 89 de la Ley de Sociedades Anónimas, distinguiendo entre aquellas recurrentes y propias del giro de la Compañía y las no recurrentes.
- 5 Examen de los sistemas de remuneraciones y planes de compensación para los gerentes y ejecutivos principales de la Compañía.

Durante el ejercicio 2006 el Comité de Directores no incurrió en gastos de asesoría u otros.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los suscritos declaramos bajo juramento que la información contenida en la presente memoria es expresión fiel de la verdad, declaración por la cual asumimos la responsabilidad legal correspondiente.

Julio Moura
Presidente
RUT: 21.814.616-3



Juan Carlos Méndez G.
Director
RUT: 4.402.519-1



Ronald Jean Degen
Vicepresidente
RUT: 21.727.243-2



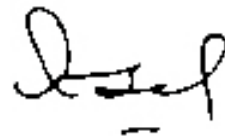
Enrique Seguel M.
Director
RUT: 3.116.588-1



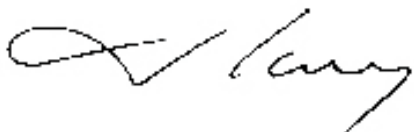
Patrick Nielson
Director
RUT: 21.724.459-5



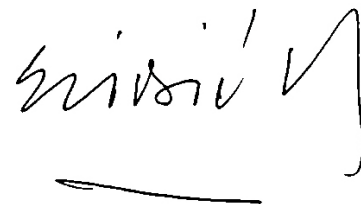
Antonio Tuset J.
Director
RUT: 4.566.169-5

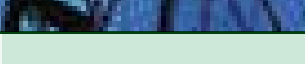


Jorge Carey T.
Director
RUT: 4.103.027-5



Enrique Cibié B.
Gerente General
RUT: 6.027.149-6







ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES



PricewaterhouseCoopers
 RUT.: 81.513.400-1
 Santiago de Chile
 Av. Andrés Bello 2711
 Torre La Costanera - Pisos 2, 3, 4 y 5
 Las Condes
 Teléfono [56] (2) 940 0000
 www.pwc.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 28 de febrero de 2007

Señores Accionistas y Directores
 Masisa S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Masisa S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Masisa S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Masisa S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Pedro Pelen De G.
 RUT: 7.137.062-3

BALANCE GENERAL

ACTIVOS

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	475.351	526.650
Disponible	16.705	11.987
Depósitos a plazo	29.388	82.906
Valores negociables (neto)	956	2.424
Deudores por venta (neto)	125.107	100.072
Documentos por cobrar (neto)	10.130	13.165
Deudores varios (neto)	18.814	20.371
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	7.378	5.296
Existencias (neto)	185.777	222.465
Impuestos por recuperar	62.237	52.585
Gastos pagados por anticipado	6.504	8.036
Impuestos diferidos	9.876	2.138
Otros activos circulantes	2.479	5.205
Contratos de leasing (neto)	0	0
Activos para leasing (neto)	0	0
TOTAL ACTIVOS FIJOS	1.557.348	1.455.997
Terrenos	142.758	132.130
Construcción y obras de infraestructura	220.140	210.582
Maquinarias y equipos	849.262	839.037
Otros activos fijos	757.249	641.686
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	7.390	7.390
Depreciación (menos)	-419.451	-374.828
TOTAL OTROS ACTIVOS	-16.365	-16.726
Inversiones en empresas relacionadas	4.651	4.060
Inversiones en otras sociedades	206	207
Menor valor de inversiones	1.165	1.249
Mayor valor de inversiones (menos)	-58.352	-53.460
Deudores a largo plazo	4.113	4.901
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	1.406	0
Impuestos diferidos a largo plazo	0	0
Intangibles	267	122
Amortización (menos)	-41	-22
Otros	30.220	26.217
Contratos de leasing largo plazo (neto)	0	0
TOTAL ACTIVOS	2.016.334	1.965.921

PASIVOS

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	267.348	475.767
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	65.529	115.121
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	52.787	76.032
Obligaciones con el público (pagarés)	0	0
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	32.937	185.286
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	0	1
Dividendos por pagar	473	323
Cuentas por pagar	52.260	52.441
Documentos por pagar	707	881
Acreedores varios	2.069	1.406
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	5.451	3.450
Provisiones	31.742	21.574
Retenciones	14.244	11.324
Impuesto a la renta	8.823	7.455
Ingresos percibidos por adelantado	279	231
Impuestos diferidos	0	
Otros pasivos circulantes	47	242
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	542.069	333.806
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	170.944	135.524
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	274.112	137.961
Documentos por pagar largo plazo	0	0
Acreedores varios largo plazo	74	244
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	0	0
Provisiones largo plazo	1.662	1.418
Impuestos diferidos a largo plazo	77.957	38.694
Otros pasivos a largo plazo	17.320	19.965
INTERÉS MINORITARIO	20.562	60.116
TOTAL PATRIMONIO	1.186.355	1.096.232
Capital pagado	812.880	769.834
Reserva revalorización capital	0	0
Sobreprecio en venta de acciones propias	0	0
Otras reservas	219.494	188.477
Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00).	153.981	137.921
Reservas futuros dividendos	51.424	51.424
Utilidades acumuladas	73.072	60.128
Pérdidas acumuladas (menos)	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	29.485	26.369
Dividendos provisorios (menos)	0	0
Déficit acumulado período de desarrollo	0	0
TOTAL PASIVOS	2.016.334	1.965.921

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	83.579	81.393
Margen de explotación	207.551	193.987
Ingresos de explotación	886.507	743.488
Costos de explotación (menos)	-678.956	-549.501
Gastos de administración y ventas (menos)	-123.972	-112.594
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	-45.997	-50.481
Ingresos financieros	8.716	3.939
Utilidad inversiones empresas relacionadas	613	720
Otros ingresos fuera de la explotación	6.898	2.799
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	0	0
Amortización menor valor de inversiones (menos)	-85	-791
Gastos financieros (menos)	-35.371	-38.251
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	-15.883	-8.489
Corrección monetaria	628	555
Diferencias de cambio	-11.513	-10.963
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS	37.582	30.912
IMPUESTO A LA RENTA	-23.344	-13.621
ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	14.238	17.291
INTERÉS MINORITARIO	10.695	5.690
UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA	24.933	22.981
Amortización mayor valor de inversiones	4.552	3.388
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	29.485	26.369

ESTADO FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	132.035	103.762
Recaudación de deudores por venta	1.230.899	879.940
Ingresos financieros percibidos	36.851	2.592
Dividendos y otros repartos percibidos	0	0
Otros ingresos percibidos	29.742	31.001
Pago a proveedores y personal (menos)	-1.053.794	-748.178
Intereses pagados (menos)	-78.138	-27.764
Impuesto a la renta pagado (menos)	-11.346	-11.550
Otros gastos pagados (menos)	-2.229	-4.305
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	-19.950	-17.974
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-32.963	36.610
Colocación de acciones de pago	44.012	75.383
Obtención de préstamos	242.536	125.121
Obligaciones con el público	162.965	0
Préstamos documentados de empresas relacionadas	0	0
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	73	1.396
Otras fuentes de financiamiento	0	0
Pago de dividendos (menos)	-11.491	-52.111
Repartos de capital (menos)	0	0
Pago de préstamos (menos)	-291.108	-82.901
Pago de obligaciones con el público (menos)	-178.338	-26.594
Pago préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	0	0
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	-709	-71
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	-903	-3.613
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	0	0
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	0	0
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-149.868	-101.044
Ventas de activo fijo	1.565	2.193
Ventas de inversiones permanentes	0	0
Ventas de otras inversiones	1.698	0
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	0	0
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	0	0
Otros ingresos de inversión	2.877	0
Incorporación de activos fijos (menos)	-121.843	-67.289
Pago de intereses capitalizados (menos)	-6.936	-5.877
Inversiones permanentes (menos)	-27.229	-29.890
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	0	0
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	0	0
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	0	0
Otros desembolsos de inversión (menos)	0	-181
Flujo neto total del período	-50.796	39.328
Efecto de la Inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	-13	0
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	-50.809	39.328
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	97.858	58.530
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	47.049	97.858

CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	29.485	26.369
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	-31	-60
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	-31	-767
Utilidad en venta de inversiones (menos)	0	0
Pérdida en venta de inversiones	0	0
(Utilidad) Pérdida en venta de otros activos	0	707
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO	82.808	87.599
Depreciación del ejercicio	50.563	50.952
Amortización de intangibles	439	874
Castigos y provisiones	5.995	3.085
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	-613	-720
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	0	0
Amortización menor valor de inversiones	85	791
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	-4.552	-3.388
Corrección monetaria neta	-628	-555
Diferencia de cambio neta	11.513	10.963
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	-64	-30
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	20.070	25.627
VARIACIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO (AUMEN.)DISMINUC.	26.857	-15.139
Deudores por venta	-1.825	8.034
Existencias	45.892	-25.363
Otros activos	-17.210	2.190
VARIACIÓN DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMEN. (DISMINUC.)	3.611	10.683
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	-19.545	5.572
Intereses por pagar	2.434	-3.160
Impuesto a la Renta por pagar (neto)	3.185	5.467
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	6.715	332
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	10.822	2.472
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL INTERÉS MINORITARIO	-10.695	-5.690
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	132.035	103.762

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 1: INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

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.

NOTA 2: CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los estados financieros consolidados cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 periodo anterior.

Se han realizado algunas reclasificaciones en el ejercicio 2005, 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 ejercicio 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 2,1% en 2006 (3,6% en 2005).

f) Bases de conversión

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 31 de diciembre de 2006 y 2005 los principales tipos de cambio por dólar estadounidense son:

	2006 por US\$	2005 por US\$
Peso Chileno	532,3900	512,5000
Reales	2,1380	2,3364
Bolívars	2.150,0000	2.150,0000
Peso Argentino	3,0620	3,0250
Peso Colombiano	2.238,7900	2.284,2200
Peso Mexicano	10,8755	10,6108
Euro	0,7886	0,8470
Unidad de Fomento	0,0290	0,0285

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.
- La madera en pie se valoriza al valor de tasación forestal de las plantaciones que se estima explotar durante el año siguiente.
- Los trozos madera pulpable y rústica se valoriza 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 aspectos, tales como:

- Reemplazo de maquinarias antiguas o repuestos asociados a máquinas paralizadas.
- Escaso uso alternativo de materiales o repuestos con baja rotación de stock.
- Eventual pérdida de valor comercial de productos terminados por deterioros, respecto de los estándares exigidos por el mercado, en almacenajes prolongados.

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 de 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.

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 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

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.

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 31 de diciembre del 2006 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 neto de los impuestos que los gravan, descuentos de precios y otros que afectan directamente su determinación.

s) Contrato 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.

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.

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		31-12-2006			31-12-2005
		Directo	Indirecto	Total	Total
99537270-3	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA S.A.	60,0000	0,0000	60,0000	60,0000
81507700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	94,9061	0,0000	94,9061	94,9061
79959070-0	MASISA INVERSIONES LIMITADA	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
79616940-0	MASISA CONCEPCIÓN LIMITADA	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
79554560-3	INVERSIONES CORONEL LIMITADA	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
77790860-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 MÉXICO 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.	0,0000	93,6530	93,6530	30,2874
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 MÉXICO S.A. DE C.V.	0,0000	80,0000	80,0000	80,0000
0-E	CC MAS S.A DE C.V.	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000

NOTA 3: CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2006 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 ejercicio anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros.

NOTA 4: DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

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

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Chile	32.194	25.628
Venezuela	12.287	7.578
Brasil	23.586	15.924
Argentina	5.744	4.419
México	28.289	24.706
Colombia	2.889	3.441
Estados Unidos	16.419	15.601
Ecuador	1.465	1.698
Perú	2.234	1.077
TOTAL	125.107	100.072

DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

Valores en MUS\$

RUBRO	CIRCULANTES						Largo Plazo		
	Hasta 90 días		Mas de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante(neto)			
	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005
Deudores por Ventas	115.764	92.231	14.955	12.136	130.719	125.107	100.072	1.971	1.101
Est.deud.incobrables	0	0	0	0	5.612	0	0	0	0
Doctos. por cobrar	10.085	11.717	595	2.440	10.680	10.130	13.165	751	0
Est.deud.incobrables	0	0	0	0	550	0	0	0	0
Deudores varios	15.986	14.328	3.136	6.349	19.122	18.814	20.371	1.391	3.800
Est.deud.incobrables	0	0	0	0	308	0	0	0	0
TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO								4.113	4.901

NOTA 5: SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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.

DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Valores en MUS\$

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005
0-E	OXINOVA C.A	6.151	4.862	0	0
0-E	AMANCO TUBOSISTEMAS HONDURAS	279	112	0	0
0-E	AMANCO BRASIL LIMITADA	221	0	1.406	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COSTA RICA S.A.	517	140	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS EL SALVADOR	51	55	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A.	77	117	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA	82	10	0	0
TOTALES		7.378	5.296	1.406	0

DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

Valores en MUS\$

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005
0-E	OXINOVA C.A	4.628	3.033	0	0
0-E	TEK BOARD OVERSEAS, INC	823	417	0	0
TOTALES		5.451	3.450	0	0

TRANSACCIONES

Valores en MUS\$

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2006		31-12-2005	
				Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono	Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono
OXINOVA C.A.	0-E	RELACIONADA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	72	72	82	82
	0-E	RELACIONADA	COMPRA MATERIA PRIMA	20.448	-20.448	18.230	-18.230
	0-E	RELACIONADA	ARRIENDO TERRENO	12	12	14	14
	0-E	RELACIONADA	VENTAS DE PRODUCTOS	1.427	433	0	0
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	544	212	278	106
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COSTA RICA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	1.062	340	798	279
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS HONDURAS S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	51	6	0	0
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	361	119	82	29
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS EL SALVADOR S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	424	153	95	35

NOTA 6: EXISTENCIAS

Las existencias al 31 de diciembre de 2006 y 2005 comprenden lo siguiente:

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Productos terminados y en proceso	107.395	141.528
Madera en pie	33.526	30.857
Materias primas, materiales y repuestos	44.856	50.080
TOTAL	185.777	222.465

Las existencias se encuentran netas de provisión por MUS\$ 6.366 (MUS\$ 5.376 en 2005)

NOTA 7: IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

a) Impuesto a la Renta

Al 31 de diciembre de 2006 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\$196.959 (MUS\$ 292.235 al 31 de diciembre de 2005).

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 crean 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	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Chile	(3.790)	5.652
Argentina	(8.295)	(6.261)
Brasil(*)	(8.344)	(9.246)
Estados Unidos	(1.465)	(775)
Perú	(796)	(671)
Colombia	(1.313)	(885)
Otros	659	(1.435)
TOTAL	(23.344)	(13.621)

(*)El impuesto a la renta de las sociedades brasileñas está fuertemente influenciado por la variación de cambio del Real respecto del dólar estadounidense, el cuál genera diferencia de cambio en su contabilidad local al revalorizar MUS\$ 150.000 de pasivos en dólares. La variación registrada por el Real en el ejercicio es 8,66% (11,82% en 2005)

IMPUESTOS DIFERIDOS

Valores en MUS\$

CONCEPTOS	31-12-2006				31-12-2005			
	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	1.544	0	0	42	1.173	0	0	0
Ingresos Anticipados	48	0	0	0	0	130	0	0
Provisión de vacaciones	835	0	0	0	656	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	980	0	0	0	1.115	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	34.374	0	0	0	31.769
Indemnización años de servicio	7	48	0	0	18	0	0	6
Otros eventos	2.467	1.882	0	2.214	1.231	2.444	18	451
Gastos anticipados	0	0	68	103	0	0	130	60
Provisión activos fijos	0	1.451	0	0	0	1.049	0	0
Provisión de obsolescencia	660	0	0	0	340	0	0	0
Otras provisiones	0	0	0	16.715	0	0	0	10.251
Reserva forestal	0	0	0	59.590	0	0	0	48.682
Pérdidas tributarias	7.555	80.733	0	0	504	99.044	0	0
Costo de financiamiento activado	0	0	0	6.149	0	0	0	7.021
Provisión resultados no realizadas	675	205	0	0	0	346	422	0
Gastos activados en plantaciones	0	0	1.005	15.445	0	0	64	17.730
OTROS								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	0	1.110	0	27.093	35	1.469	0	28.584
Provisión de valuación	1.862	53.627	0	0	0	52.852	0	0
TOTALES	11.929	29.582	2.053	107.539	3.887	48.692	1.749	87.386

IMPUESTOS A LA RENTA

Valores en MUS\$

ITEM	31-12-2006	31-12-2005
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-13.154	-11.240
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-213	-954
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	-5.623	-4.371
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-434	-16.545
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-950	-1.442
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	-2.637	19.192
Otros cargos o abonos en la cuenta	-333	1.739
TOTALES	-23.344	-13.621

NOTA 8: ACTIVOS FIJOS

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

	2006			2005		
	Valor Libro MUS\$	Depreci. Acumulada MUS\$	A.Fijo Neto MUS\$	Valor Libro MUS\$	Depreci. Acumulada MUS\$	A.Fijo Neto MUS\$
Terrenos	142.758	-	142.758	132.130	-	132.130
Construcc.y obras	220.140	(74.650)	145.490	210.582	(67.469)	143.113
Maquinarias y equipos	849.262	(299.521)	549.741	839.037	(262.286)	576.751
Otros Activos Fijos	757.249	(40.973)	716.276	641.686	(40.795)	600.891
Plantaciones	630.042	-	630.042	564.236	-	564.236
Otros activos fijos	127.207	(40.973)	86.234	77.450	(40.795)	36.655
MAYOR VALOR						
Retasación Técnica	7.390	(4.307)	3.083	7.390	(4.278)	3.112
Terrenos	2.672	-	2.672	2.672	-	2.672
Constr. y obras	4.718	(4.307)	411	4.718	(4.278)	440
TOTALES	1.976.799	(419.451)	1.557.348	1.830.825	(374.828)	1.455.997

DEPRECIACIÓN DEL EJERCICIO	2006 MUS\$	2005 MUS\$
EFFECTO EN EL RESULTADO		
De la explotación	45.578	46.065
Gastos de administración	3.928	3.974
Fuera de explotación	797	652
ACTIVADO		
Mayor Valor Plantaciones	260	261
TOTAL	50.563	50.952

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\$ 6.936 al 31 de diciembre de 2006 (MUS\$ 5.182 en 2005). Además hubo una desactivación de diferencia de cambio de MUS\$ 402 (activación de MUS\$ 1.275 en 2005).

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\$ 5.305 al 31 de diciembre de 2006 (MUS\$ 5.686 en 2005).

Provisiones de valuación y bienes inactivos:

La Sociedad tiene constituida una provisión para ajustar el valor contable de una de sus líneas de aglomerado, debido a que las proyecciones de sus operaciones revelan que los flujos netos que esta línea generaría en el futuro no cubrirán los respectivos cargos por depreciaciones. Esta provisión fue reevaluada y ajustada durante el presente ejercicio, cuyo efecto en resultados fue de MUS\$3.038 y se presenta neta de los activos que le dieron origen.

Adicionalmente la sociedad Matriz en Chile y sus filiales mantienen provisiones por bienes inactivos en algunas de sus plantas, presentando su depreciación dentro de Otros egresos fuera de la explotación.

En este sentido, durante el ejercicio 2006 se constituyeron provisiones para reflejar el valor de mercado de una planta de molduras en Venezuela cuyo efecto en resultados fue de MUS\$ 2.150 que se presenta en Otros egresos fuera de la explotación en el Estado de resultados.

NOTA 9: INVERSIÓN EN EMPRESAS RELACIONADAS

Para determinar el valor contable de las inversiones, se han eliminado las utilidades no realizadas por operaciones con sociedades coligadas.

La Sociedad asoció a su inversión en Forestal Tornagaleones S.A., pasivos en Unidades de Fomento por un valor de U.F. 1.108.969, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nro. 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., lo que generó un ajuste por conversión acumulado al 31 de diciembre de 2006 de MUS\$ 11.853 (MUS\$ 12.553 en 2005).

Venta de inversiones

- Con fecha 10 de junio 2005, la filial Masisa Inversiones Ltda. vende, cede y transfiere a Puertos del Pacífico S.A. el total de las acciones que poseía en Inversiones Industriales S.A. en la suma de \$10.000.-

- Con fecha 10 de junio 2005, la filial Inversiones Coronel Ltda. vende, cede y transfiere a Puertos del Pacífico S.A. el total de las acciones que poseía en la Sociedad Forestal Calle Calle S.A. en la suma de US\$ 1.-

A estas sociedades se había discontinuado el método del valor proporcional debido a que sus patrimonios eran negativos y, por lo cual, se reconocieron resultados hasta cubrir la inversión. Por tanto, el valor de esta venta fue registrado íntegramente en el resultado sin producir efectos significativos sobre el mismo.

DETALLE DE LAS INVERSIONES

Valores en MUS\$

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda de control de la inversión	Nro de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades		Resultado del ejercicio	
					31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005
0-E	OXINOVA S.A.	VENEZUELA	DÓLARES	1.963.564	49	49	9.492	8.285	1.250	1.493
TOTALES										

DETALLE DE LAS INVERSIONES (Continuación)

Valores en MUS\$

Patrimonio sociedades a valor justo		Resultado del ejercicio a valor justo		Resultado devengado		VP / VPP		Resultados no realizados		Valor contable de la inversión	
31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005
0	0	0	0	613	720	4.651	4.060	0	0	4.651	4.060
TOTALES						4.651	4.060	0	0	4.651	4.060

NOTA 10: INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES

Corresponde a acciones de otras sociedades y se encuentran valorizadas al costo.

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
NACIONALES		
Unión El Golf S.A.	92	92
C.Plagas Forestales	26	26
Copelec Ltda.	20	20
Cooperativa Forestal	4	4
Otras inversiones	21	22
	165	166
EXTRANJERAS		
Club Italo	38	38
Club Portuguez	3	3
	41	41
TOTAL	206	207

NOTA 11: MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES**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.

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 el 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, equivalente a un 48.6% de Forestal Argentina S.A., generando un mayor valor de inversión que es amortizado en el plazo de 20 años.

MENOR VALOR

Valores en MUS\$

RUT	Sociedad	31-12-2006		31-12-2005	
		Monto amortizado en el período	Saldo menor valor	Monto amortizado en el período	Saldo menor valor
96623490-3	MASISA CABRERO S.A.	85	1.165	85	1.249
0-E	MASISA USA, INC	0	0	706	0
TOTAL		85	1.165	791	1.249

MAYOR VALOR

Valores en MUS\$

RUT	Sociedad	31-12-2006		31-12-2005	
		Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor	Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor
81507700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	855	12.622	163	13.480
92257000-0	MASISA S.A. (ANTIGUA)	2.766	29.301	2.766	32.067
96802690-9	TERRANOVA S.A.	335	5.703	335	6.039
0-E	CORPORACIÓN FORESTAL GUAYAMURE C.A.	124	1.751	124	1.874
0-E	FORESTAL ARGENTINA S.A.	472	8.975	0	0
TOTAL		4.552	58.352	3.388	53.460

NOTA 12: INTANGIBLES

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Licencia SAP	160	-
Renovación Marca Masisa en el extranjero	24	-
Derechos de agua	53	122
Otros	30	-
TOTAL	267	122
Amorización	(41)	(22)
TOTAL INTANGIBLES NETOS	226	100

NOTA 13: OTROS (ACTIVOS)

Los saldos de Otros activos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 respectivamente, son los siguientes:

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Valor de mercado swap de monedas y tasas	5.842	2.370
Menor valor en la colocación de Bonos (1)	5.080	7.443
Costos de emisión y colocación de Bono (1)	5.918	2.416
Bienes destinados a la venta	1.047	657
Bienes inactivos	273	-
Derechos de explotación (2)(3)	10.321	10.759
Otros	1.739	2.572
TOTAL	30.220	26.217

(1) Netos de amortización

(2) 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 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.

(3) Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2000, la compañía Terranova de Venezuela S.A. adquirió de su compañía filial Coforven S.A., los derechos de explotación de 236.000 M³ anuales de madera y un aserradero por MUS\$ 3.324. Los derechos de explotación son amortizados en función de la cantidad de M³ de productos forestales que produce el bosque para el abastecimiento de las plantas. El saldo del menor valor de la inversión en Coforven S.A. registrado en libros ascendía a MUS\$ 987 a la fecha de compra, el que se incluyó como parte del costo del derecho de explotación en atención a que Terranova de Venezuela S.A. adquirió una parte significativa de los activos productivos de Coforven S.A. El valor de los activos y derechos de explotación fueron transferidas a valores razonables de mercado y los resultados no realizados fueron eliminados.

NOTA 14: OBLIGACIÓN CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

Valores en MUS\$

RUT	Banco o Institución Financiera	TIPOS DE MONEDAS E INDICE DE REAJUSTE										\$ no reajutable		TOTALES	
		Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas extranjeras		UF					
		31-12 2006	31-12 2005	31-12 2006	31-12 2005	31-12 2006	31-12 2005	31-12 2006	31-12 2005	31-12 2006	31-12 2005	31-12 2006	31-12 2005	31-12 2006	31-12 2005
Corto Plazo (código 5.21.10.10)															
97041000-7	BANKBOSTON N.A.	0	23.143	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	23.143
97023000-9	BANCO CORPBANCA	0	9.064	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9.064
97004000-5	BANCO DE CHILE	0	5.030	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.030
97051000-1	BANCO DEL DESARROLLO	0	3.042	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.042
97008000-7	CITIBANK N.A.	0	13.372	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13.372
97919000-K	ABN AMRO BANK	3.701	8.046	0	0	0	0	0	5.102	0	0	0	0	3.701	13.148
0-E	BANCO BBVA	0	3.022	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.022
0-E	BANCO ITAU BBA S.A.	615	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	615	0
0-E	HSBC BANK USA	0	4.668	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.668
0-E	BANCO MERCANTIL	0	0	0	0	0	0	26.835	16.339	0	0	0	0	26.835	16.339
0-E	BANCO PROVINCIAL	0	0	0	0	0	0	8.423	0	0	0	0	0	8.423	0
0-E	BANCO DE VENEZUELA	0	0	0	0	0	0	19.370	24.293	0	0	0	0	19.370	24.293
0-E	CITIBANK VENEZUELA	0	0	0	0	0	0	6.585	0	0	0	0	0	6.585	0
	Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	4.316	69.387	0	0	0	0	61.213	45.734	0	0	0	0	65.529	
	MONTO CAPITAL ADEUDADO	3.729	68.800	0	0	0	0	59.472	45.456	0	0	0	0	63.201	
	Tasa int. prom. anual	2.63%	4.64%					10.86%	14.28%						
Largo Plazo (código 5.21.10.20)															
97006000-6	BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	8.383	6.938	0	0	0	0	0	0	0	3.056	0	0	8.383	9.994
97030000-7	BANCO DEL ESTADO DE CHILE	6.662	4.456	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.662	4.456
97053000-2	BANCO SECURITY	2.584	1.905	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.584	1.905
97023000-9	BANCO CORPBANCA	16.546	9.771	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	16.546	9.771
97039000-6	BANCO SANTANDER	5.044	5.900	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.044	5.900
96658480-7	RABOINVESTMENTS CHILE S.A.	2.166	833	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.166	833
97032000-8	BANCO BBVA	2.235	1.521	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.235	1.521
0-E	CORPBANCA VENEZUELA	0	0	0	0	0	0	0	3.889	0	0	0	0	0	3.889
0-E	ABN AMRO BANK	37	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	37	0
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	1.827	2.960	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.827	2.960
0-E	CITIBANK N.A.	84	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	84	0
0-E	COMERICA BANK	0	4.357	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.357
0-E	BANCO CHILE NEW YORK	0	4.410	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.410
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	84	7.996	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	84	7.996
0-E	RABOBANK NEDERLAND	3.076	2.571	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.076	2.571
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	4.059	13.458	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.059	13.458
0-E	BANCO ITAU BBA	0	2.011	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.011
	Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	52.787	69.087	0	0	0	0	0	3.889	0	3.056	0	0	52.787	76.032
	MONTO CAPITAL ADEUDADO	50.886	66.320	0	0	0	0	0	3.844	0	2.990	0	0	50.886	73.154
	Tasa int. prom. anual	6,21%	4,02%						15,01%		6,70%				

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	48,2600
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	51,7400

NOTA 15: OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO

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.

Valores en MUS\$

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda Índice de reajuste	Años de vencimiento					Fecha cierre periodo actual		Fecha cierre periodo anterior	
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 años		Total largo plazo al cierre de los estados financieros	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo a cierre de los estados financieros
							Monto	Plazo			
97006000-6	BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	Dólares	5.278	2.778	1.388	0	0		9.444	6,56%	14.723
		Euros	0	0	0	0	0		0		0
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
96658480-7	RABOINVESTMENTS CHILE S.A.	Dólares	1.500	1.500	3.500	4.000	0		10.500	6,3%	12.500
		Euros	0	0	0	0	0		0		0
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
97030000-7	BANCO DEL ESTADO DE CHILE	Dólares	4.233	0	0	0	0		4.233	6,5%	8.464
		Euros	0	0	0	0	0		0		0
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
97036000-K	BANCO SANTANDER	Dólares	2.923	0	0	0	0		2.923	6,49%	3.479
		Euros	0	0	0	0	0		0		0
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
97023000-9	BANCO CORPBANCA	Dólares	8.011	0	0	0	0		8.011	6,48%	18.386
		Euros	0	0	0	0	0		0		0
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
97053000-2	BANCO SECURITY	Dólares	1.166	0	0	0	0		1.166	6,48%	2.331
		Euros	0	0	0	0	0		0		0
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
97032000-8	BANCO BBVA	Dólares	1.252	0	0	0	0		1.252	6,5%	2.890
		Euros	0	0	0	0	0		0		0
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
0-E	COMERICA BANK	Dólares	0	0	0	0	0		0		2.143
		Euros	0	0	0	0	0		0		0
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0

(Continuación)

Valores en MUS\$

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda Índice de reajuste	Años de vencimiento					Fecha cierre período actual		Fecha cierre período anterior	
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 años		Total largo plazo al cierre de los estados financieros	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo a cierre de los estados financieros
							Monto	Plazo			
0-E	BANCO CHILE NEW YORK	Dólares	0	0	0	0	0		0		4.260
		Euros	0	0	0	0	0		0		0
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	Dólares	0	4.950	19.800	0	0		24.750	5,8%	13.750
		Euros	0	0	0	0	0		0		0
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
0-E	CORP BANCA VENEZUELA	Dólares	0	0	0	0	0		0		4.155
		Euros	0	0	0	0	0		0		0
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
0-E	CITIBANK N.A.	Dólares	0	4.950	19.800	0	0		24.750	5,8%	0
		Euros	0	0	0	0	0		0		0
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
0-E	RABOBANK NEDERLAND	Dólares	3.040	7.810	23.390	1.620	0		35.860	6%	13.969
		Euros	0	0	0	0	0		0		0
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	Dólares	3.800	3.800	1.900	0	0		9.500	7,58%	26.620
		Euros	0	0	0	0	0		0		0
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	Dólares	1.741	5.821	7.425	12.375	0		27.362	7,57%	7.864
		Euros	0	0	0	0	0		0		0
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
0-E	BANCO BBVA	Dólares	193	0	0	0	0		193	6,52%	0
		Euros	0	0	0	0	0		0		0
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
0-E	ABN AMRO BANK	Dólares	0	2.200	8.800	0	0		11.000	5,67%	0
		Euros	0	0	0	0	0		0		0
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
TOTALES			33.137	33.809	86.003	17.995	0		170.944		135.524

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 0,0000

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 100,0000

NOTA 16: OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (PAGARÉS Y BONOS)

Las obligaciones vigentes en Bonos son:

Bonos Serie C1

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.

Bono Serie A

Corresponden a 5.000 títulos de UF500 cada uno a un plazo final de 7 años con un período de dos años de gracia para la amortización de capital. 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 y su pago es semestral los días 15 de junio y 15 de diciembre de cada año. La amortización de capital se efectuará en diez cuotas semestrales, sucesivas e iguales a partir del 15 de junio del año 2006.

Bono Serie B

Corresponden a 1.404 títulos de UF 500 cada uno a 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 colocó dos nuevas líneas de bonos las que se encuentran inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo los números 439 y 440, de los días 14 de noviembre de 2005 y el 15 de noviembre de 2005, respectivamente. Su detalle es el siguiente:

Bono Serie E

Con cargo a la línea N 439, se colocaron bonos por UF 2.750.000, a un plazo de 21 años y 1 año de gracia, a una tasa de 4,79%.

Bono Serie D

Con cargo a la línea N 440 se colocaron bonos por UF 2.000.000, a un plazo de 7 años y 2 años de gracia, a una tasa de 4,59%.

Los bonos serie A y D se encuentran parcialmente cubiertos contra la exposición cambiaria del dólar respecto de la Unidad de Fomento, por medio de la contratación de Swaps con 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\$18.000, 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.

BONOS

Valores en MUS\$

N° de Inscripción 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 amortizaciones	31-12-2006	31-12-2005	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
336	SERIE A	3.500	U.F.	5,00%	—	SEMESTRAL	2005	0	123.007	NACIONAL
336	SERIE B	1.000	U.F.	6,00%	—	SEMESTRAL	2009	0	35.160	NACIONAL
336	SERIE C	0	USD	4,92%	—	SEMESTRAL	2008	62	62	NACIONAL
356	SERIE A	500	U.F.	4,94%	—	SEMESTRAL	2006	17.362	17.716	NACIONAL
355	SERIE B	0	U.F.	6,16%	—	SEMESTRAL	2011	62	63	NACIONAL
440	SERIE D	0	U.F.	4,21%	—	SEMESTRAL	2008	604	0	NACIONAL
439	SERIE E	137	U.F.	4,7%	—	SEMESTRAL	2007	5.662	0	NACIONAL
PRIVATE PLACEMENT	SERIE B	9.000	USD	8,06%	—	SEMESTRAL	2007	9.185	9.278	EXTRANJERO
TOTAL - PORCIÓN CORTO PLAZO								32.937	185.286	
Bonos largo plazo										
336	SERIE C	30.000	USD	4,94%	—	SEMESTRAL	2008	30.000	30.000	NACIONAL
356	SERIE A	1.500	U.F.	4,94%	—	SEMESTRAL	2006	52.666	65.340	NACIONAL
355	SERIE B	702	U.F.	6,16%	—	SEMESTRAL	2011	24.178	24.621	NACIONAL
440	SERIE D	2.000	U.F.	4,21%	—	SEMESTRAL	2008	67.957	0	NACIONAL
439	SERIE E	2.612	U.F.	4,70%	—	SEMESTRAL	2007	90.311	0	NACIONAL
PRIVATE PLACEMENT	SERIE B	9.000	USD	8,06%	—	SEMESTRAL	2008	9.000	18.000	NACIONAL
TOTAL LARGO PLAZO								274.112	137.961	

NOTA 17: PROVISIONES Y CASTIGOS**PROVISIONES DE CORTO PLAZO**

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
RELATIVAS AL PERSONAL:		
Vacaciones	6.356	5.254
Gratificaciones	804	709
Indemnizaciones varias	341	10
Bonos incentivos al personal	4.406	1.578
Otros beneficios	2.666	369
OTRAS PROVISIONES:		
Participación del Directorio	672	1.010
Asesorías y servicios de auditoría	763	458
Otras asesorías y servicios	1.460	485
Reparaciones y mantenciones mayores	98	1.356
Gastos importación y exportación	588	1.168
Comisiones	1.664	1.508
Bienes y servicios por recibir	2.617	1.813
Pasivos contingentes	1.624	1.835
Pérdida liquidación activos fijos (*)	635	-
Otros impuestos	6.219	3.358
Otras provisiones	829	663
TOTALES	31.742	21.574

PROVISIONES DE LARGO PLAZO

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Provisión depósito judicial	-	397
Provisión Proforca (**)	1.123	1.000
Provisión bonos por antigüedad	259	-
Provisión indemnización años de servicios	280	21
TOTALES	1.662	1.418

PROVISIONES PRESENTADAS NETAS DE LOS ACTIVOS QUE LE DAN ORIGEN

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Provisión deudores incobrables	6.470	5.593
Provisión de existencias	6.366	5.376
Provisión activo fijo	12.086	14.353

(*) Pérdida estimada sobre los activos fijos de Masisa Partes y Piezas Ltda., por cuanto dichos activos se están liquidando.

(**) 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.

NOTA 18: INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIOS

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

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Saldo al 1 de enero	21	13
Provisión del ejercicio	280	8
Pagos del ejercicio	(21)	-
Saldo al 31 de diciembre	280	21

Los cargos a resultados durante el período por este concepto alcanzaron a la suma de MUS\$ 280 (MUS\$ 8 en 2005).

NOTA 19: OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

El saldo al 31 de diciembre se detalla a continuación:

	Vencimientos			Valores	
	2008	2009	2010	2006	2005
	(miles de dólares)				
Impuesto ICMS por pagar a largo plazo	5.494	3.197	2.699	11.390	13.734
Utilidad no realizada por operaciones de cobertura de partidas existentes	3.776	-	-	3.776	3.588
Valor de mercado Swap de monedas y tasas	2.154	-	-	2.154	2.643
TOTALES	11.424	3.197	2.699	17.320	19.965

NOTA 20: INTERÉS MINORITARIO

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

	PASIVO		RESULTADO DEL EJERCICIO	
	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Forestal Tornagaleones S.A.	7.044	6.602	(155)	(1.165)
Forestal Argentina S.A	1.031	35.373	(32)	(1.769)
Maderas y Sintéticos de Perú S.A	5	3	-	(2)
Corporación Forestal Guayamure C.A.	1.963	1.946	109	13
Invers. Internacionales Terranova S.A.	10.511	16.186	10.773	8.613
Masisa Madeiras Ltda.	8	6	-	-
Corporación Forestal de Venezuela C.A	-	-	-	-
TOTALES	20.562	60.116	10.695	5.690

NOTA 21: CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**a) Capital Pagado**

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2006 asciende a US\$ 812.879.756 equivalente a 5.667.750.881 acciones sin valor nominal.

En Juntas Extraordinaria de Accionistas de la antigua Masisa S.A. y antigua Terranova S.A. de fechas 12 y 13 de abril de 2005, respectivamente, se acordó la fusión por absorción de la antigua Masisa S.A. en la antigua Terranova S.A.

En la Junta Extraordinaria de Accionistas de la antigua Terranova S.A. se aprobó aumentar el capital social de MUS\$ 583.739 dividido en 3.918.427.856 acciones sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios, a la cantidad de MUS\$ 696.481, dividido en 5.049.060.017 acciones sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios, mediante la emisión de 1.130.632.161 nuevas acciones sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios, que se destinaron íntegramente a los accionistas de la antigua Masisa S.A., en la proporción que les corresponda de acuerdo a la relación de canje acordada.

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

En Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 29 de agosto de 2005, los accionistas acordaron aumentar el capital de la Sociedad en US\$ 150.000.000 mediante la emisión, suscripción y pago de 650.000.000 acciones de pago sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios. A la fecha se han suscrito y pagado 622.503.068 acciones por un monto de US\$ 117.364.938.-

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 2006 y 2005, los cuales se presentan en dólares a la fecha de pago:

EN EL AÑO 2005, PAGADOS POR ANTIGUA MASISA S.A.:

DIVIDENDO		MES DE PAGO	DIVIDENDO POR ACCIÓN US\$	CANTIDAD DE ACCIONES DE TERCEROS
Eventual	Año 2004 Nro 36	May-2005	0,026894326	441.653.188
Adicional	Año 2004 Nro 35	May-2005	0,031263070	441.653.188
Definitivo	Año 2004 Nro 34	Abr-2005	0,013398459	441.653.188

EN EL AÑO 2005, PAGADOS POR ANTIGUA TERRANOVA S.A.:

DIVIDENDO		MES DE PAGO	DIVIDENDO POR ACCIÓN US\$	CANTIDAD DE ACCIONES DE TERCEROS
Adicional	Año 2004 Nro 10	Abr-2005	0,001141276	3.918.427.856
Definitivo	Año 2004 Nro 10	Abr-2005	0,004092497	3.918.427.856

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

La Reserva Forestal ascendente a MUS\$ 208.292 (MUS\$ 174.962 en 2005), 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 estado-unidenses del patrimonio de algunas filiales y coligadas que mantenían o mantienen su contabilidad en pesos chilenos, por un monto de MUS\$ 15.618 (MUS\$ 17.028 en 2005), por la constitución de una reserva legal en filiales extranjeras de MUS\$ 100 (MUS\$ 100 en 2005). De Otras reservas se deducen también los costos de emisión y colocación de acciones asociados al último aumento de capital por MUS\$ 4.516 (MUS\$ 3.613 en 2005)

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

Durante el presente ejercicio 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 contra Resultados acumulados en el Patrimonio de la Sociedad por un monto de MUS\$ 1.935.-

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Rubro Movimientos	31-12-2006								
	Capital pagado	Reserva revalorización Capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Período de Desarrollo	Resultado del Ejercicio
SALDO INICIAL	769.834	0	0	188.477	51.424	60.128	0	0	26.369
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	0	26.369	0	0	-26.369
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	-11.490	0	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	44.012	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado período de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste por Diferencia Conversión	0	0	0	-1.410	0	0	0	0	0
Reserva Forestal	0	0	0	33.330	0	0	0	0	0
Reserva Legal (Filiales en Extranjero)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectos Patrimoniales por Fusión	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costo de emisión y colocación de acciones	0	0	0	-903	0	0	0	0	0
Ajuste a resultado ejercicios anteriores	0	0	0	0	0	-1.935	0	0	0
Disminución de capital por término de plazo legal	-966	0	0	0	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	29.485
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SALDO FINAL	812.880	0	0	219.494	51.424	73.072	0	0	29.485
SALDOS ACTUALIZADOS									

NÚMERO DE ACCIONES

SERIE	NRO ACCIONES SUSCRITAS	NRO ACCIONES PAGADAS	NRO ACCIONES CON DERECHO A VOTO
ÚNICA	5.667.750.881	5.667.750.881	5.667.750.881

MONTO MUS\$

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
ÚNICA	812.880	812.880

Valores en MUS\$

31-12-2005								
Capital pagado	Reserva revalorización Capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Período de Desarrollo	Resultado del Ejercicio
583.739	0	0	122.643	0	14.979	0	0	56.778
0	0	0	0	26.425	30.353	0	0	-56.778
0	0	0	0	-38.304	-13.807	0	0	0
73.353	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	3.202	0	0	0	0	0
0	0	0	32.842	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
112.742	0	0	33.403	63.303	28.603	0	0	0
0	0	0	-3.613	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	26.369
0	0	0	0	0	0	0	0	0
769.834	0	0	188.477	51.424	60.128	0	0	26.369
769.834	0	0	188.477	51.424	60.128	0	0	26.369

ADQUISICIÓN Y POSESIÓN DE ACCIONES PROPIAS

MOTIVO DE LA RECOMPRA DE ACCIONES	FECHA DE LA RECOMPRA DE ACCIONES	RECOMPRA DE ACCIONES		
		Nro Acciones	Serie	Monto MUS\$
FUSIÓN	01/07/2003	87.871.054	UNICA	16.828
DERECHO A RETIRO	26/12/2003	13.538.394	UNICA	1.550
DERECHO A RETIRO ANTIGUA TERRANOVA S.A.	27/05/2005	12.647.263	UNICA	3.202
DERECHO A RETIRO ANTIGUA MASISA S.A.	27/05/2005	5.431.721	UNICA	1.379

ENAJENACIONES Y DISMINUCIONES DE LA CARTERA DE ACCIONES PROPIA

MOTIVO	FECHA	DISMINUCIÓN DE CARTERA	
		Nro Acciones	Monto MUS\$
3: Disminución de Capital	31/10/2004	87.871.054	16.828
3: Disminución de Capital	26/12/2004	13.538.394	1.550
2: Oferta Preferente	12/12/2005	10.806.939	2.738
2: Oferta Preferente	06/01/2006	3.459.841	877
3: Disminución de Capital	27/05/2006	3.812.204	966

NOTA 22: OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

El detalle de los otros ingresos y egresos fuera de la explotación, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

OTROS INGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN:

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Utilidad en venta de activos y servicios	1.280	2.149
Reevaluación impairment activo fijo (1)	3.038	-
Devolución de impuestos	884	-
Reverso provisiones asociados al activo fijo	433	-
Otros	1.263	650
TOTAL	6.898	2.799

OTROS EGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN:

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Amortización y depreciaciones	969	1.181
Provisión planta moldura Venezuela	2.150	-
Castigos y otros	1.405	-
Gastos por paralización temporal planta	570	1.019
Indemnización y reparación de aserradero (2)	4.804	-
Reajustes e intereses contingentes	446	-
Pérdida por venta de bienes y servicios	821	996
Pérdidas provisión liquidación de activos fijos	635	-
Pérdida venta acciones de propia emisión	227	707
Impuestos y comisiones	542	962
Provisión pérdida incendios	1.356	288
Donaciones	445	118
Bonos e indemnizaciones extraordinarias	539	449
OTROS	974	2.769
TOTAL	15.883	8.489

(1) La Sociedad durante el 2006 reevaluó los flujos futuros que generará la planta de aglomerados que funciona en Valdivia, determinando con ello una disminución de la provisión originalmente constituida.

(2) En Venezuela se acordó con Proforca la reparación y devolución de un aserradero que se mantenía en arriendo y se finiquitó un contrato de abastecimiento de madera. Este finiquito significó pagar una indemnización de MUS\$1.096 y efectuar gastos de reparación del aserradero por MUS\$3.708 que se presentan en Otros egresos fuera de la explotación en el Estado de resultados.

NOTA 23: CORRECCIÓN MONETARIA

Valores en MUS\$

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	Indice de reajustabilidad	Valores en MUS\$	
		31-12-2006	31-12-2005
EXISTENCIAS			
Activo Fijo	IPC	2.115	2.574
Inversiones En Empresas Relacionadas	IPC	1.414	1.094
Otros Activos No Monetarios	IPC	-362	845
Cuentas De Gastos Y Costos		0	
TOTAL (CARGOS) ABONOS		3.167	4.513
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
		31-12-2006	31-12-2005
Patrimonio	IPC	-2.539	-3.958
Pasivos No Monetarios			
Cuentas De Ingresos			
TOTAL (CARGOS) ABONOS		-2.539	-3.958
(PÉRDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA		628	555

NOTA 24: DIFERENCIAS DE CAMBIO

Valores en MUS\$

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	Moneda	Monto	
		31-12-2006	31-12-2005
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	-88	6
DISPONIBLE	PESO CHILENO	-1.159	421
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	-90	108
DISPONIBLE	REAL	219	760
DISPONIBLE	BOLÍVARES	-192	-196
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	-364	-53
DEPÓSITOS A PLAZO	OTRAS MONEDAS	45	0
DEPÓSITOS A PLAZO	PESO CHILENO	-4.892	0
VALORES NEGOCIABLES	BOLÍVARES	0	-44
VALORES NEGOCIABLES	PESO CHILENO	348	-6
VALORES NEGOCIABLES	REAL	1.267	0
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	22	8
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	59	-158
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	10	2
DEUDORES POR VENTA	REAL	1.742	1.547
DEUDORES POR VENTA	BOLÍVARES	0	-11
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	285	266
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO CHILENO	110	2.403
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO ARGENTINO	-41	2
DOCUMENTOS POR COBRAR	REAL	0	53
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO MEXICANO	-229	1.519

(Continuación)

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	Moneda	Monto	
		31-12-2006	31-12-2005
DOCUMENTOS POR COBRAR	BOLÍVARES	-2	-618
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	-66	486
DEUDORES VARIOS	BOLÍVARES	23	-366
DEUDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	-19	0
DEUDORES VARIOS	PESO MEXICANO	10	0
DEUDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	104	15
DEUDORES VARIOS	REAL	178	770
EXISTENCIA	PESO MEXICANO	10	4
EXISTENCIA	REAL	-254	-175
EXISTENCIA	OTRAS MONEDAS	-3	-1
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	-61	11
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO CHILENO	-637	1.225
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	-200	23
IMPUESTOS POR RECUPERAR	REAL	1.249	281
IMPUESTOS POR RECUPERAR	BOLÍVARES	-4	-1.713
IMPUESTOS POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	26	44
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO CHILENO	-105	34
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO ARGENTINO	-1	0
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	BOLÍVARES	0	-2
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	REAL	30	27
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	OTRAS MONEDAS	-1	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	-10	32
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	-9	-1
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	REAL	-12	77
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	0	2
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO CHILENO	144	11
DEUDORES A LARGO PLAZO	REAL	180	245
INTANGIBLES	REAL	17	0
OTROS ACTIVOS	PESO MEXICANO	-2	0
OTROS ACTIVOS	PESO ARGENTINO	1	1
OTROS ACTIVOS	PESO CHILENO	-628	415
OTROS ACTIVOS	REAL	72	0
OTROS ACTIVOS	OTRAS MONEDAS	97	0
TOTAL (CARGOS) ABONOS		-2.821	7.454

PASIVOS (CARGOS) / ABONOS	Moneda	Monto	
		31-12-2006	31-12-2005
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	PESO CHILENO	-30	-2.746
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	OTRAS MONEDAS	-4	-5
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	BOLÍVARES	-10.249	1.646
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP	PESO CHILENO	-411	-2.092
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP	BOLIVARES	0	271
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	U.F.	6.207	-116
CUENTAS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	55	-4
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	-23	-491
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	55	-74
CUENTAS POR PAGAR	REAL	-449	-1.545
CUENTAS POR PAGAR	BOLÍVARES	-359	137
CUENTAS POR PAGAR	EURO	0	-80
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	-45	-2
DOCUMENTOS POR PAGAR	REAL	-15	20
ACREEDORES VARIOS	PESO CHILENO	-10	-20
ACREEDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	-5	0
ACREEDORES VARIOS	REAL	-6	-6
ACREEDORES VARIOS	BOLÍVARES	0	141
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	15	119
PROVISIONES	PESO CHILENO	155	96
PROVISIONES	BOLÍVARES	-1	115
PROVISIONES	PESO ARGENTINO	32	0
PROVISIONES	REAL	-367	-765
PROVISIONES	PESO MEXICANO	-66	-7
RETENCIONES	BOLÍVARES	5	363

(Continuación)

PASIVOS (CARGOS) / ABONOS	Moneda	Monto	
		31-12-2006	31-12-2005
RETENCIONES	PESO CHILENO	0	121
RETENCIONES	PESO ARGENTINO	-28	0
IMPUESTO A LA RENTA	PESO CHILENO	94	-211
IMPUESTO A LA RENTA	REAL	-1.040	-37
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	-33	0
IMPUESTO POR PAGAR	PESO CHILENO	0	122
IMPUESTO POR PAGAR	PESO ARGENTINO	76	0
IMPUESTO POR PAGAR	PESO MEXICANO	37	275
IMPUESTO POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	-20	-59
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	-88	1.724
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	REAL	-1.641	203
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	OTRAS MONEDAS	0	-3
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	0	-2
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO ARGENTINO	-55	0
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO L/PLAZO	U.F.	-577	-9.309
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	BOLÍVARES	0	-4.065
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	50	465
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO MEXICANO	24	0
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	43	0
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	REAL	-18	-2.596
Total (Cargos) Abonos		-8.692	-18.417
(Pérdida) Utilidad por diferencias de cambio		-11.513	-10.963

NOTA 25: GASTOS DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS Y TÍTULOS DE DEUDA.

Colocación de bonos

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:

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Impuesto timbre y estampillas	7.560	4.145
Comisión de colocaciones	598	112
Comisión remate bonos	285	322
Asesorías de Clasificadora de Riesgo	231	116
Derechos de Registro e Inscripción	42	22
Asesorías Legales	28	14
Gastos de imprenta	19	13
Otros gastos	421	88
TOTAL GASTOS	9.184	4.832
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(2.356)	(1.744)
SALDO POR AMORTIZAR	6.828	3.088

Estos gastos se presentan en el Activo circulante en Otros Activos Circulantes por la porción del corto plazo de MUS\$ 910 (MUS\$672 en 2005) y en el Activo largo plazo en Otros por la porción de largo plazo de MUS\$ 5.918 (MUS\$ 2.416 en 2005).

Colocación de acciones

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

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Asesorías Financieras	3.027	2.860
Comisión de colocaciones	352	352
Publicaciones	641	184
Asesorías Legales	426	149
Gastos de imprenta y otros	70	68
TOTAL GASTOS	4.516	3.613

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

NOTA 26: ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

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:

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Consumo de materia prima propia Argentina	1.288	2.837
Consumo de materia prima propia Brasil	5.562	7.278
Consumo de materia prima propia Chile	9.011	10.335
Consumo de materia prima propia Venezuela	3.307	4.157
Otros Ingresos	902	1.020
TOTAL	20.070	25.627

NOTA 27: CONTRATO DE DERIVADOS**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	561.295	4,940%	MUS\$	18.621	7,06%
Morgan Stanley Capital Services	UF	1.122.589	4,939%	MUS\$	37.243	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	441.612	4,6948%	MUS\$	15.000	6,59%

B) CONTRATO DE INVERSIÓN:

	Por Cobrar			Por Pagar		
	Moneda	Monto	Tasa	Moneda	Monto	Tasa
Morgan Stanley Capital Services	MUS\$	16.000	6,20%	MXN	183.200	11,75%

La Compañía utiliza los contratos derivados para reducir riesgos de los efectos de fluctuación en la moneda y fijar tasas de interés. En septiembre 2005 la Compañía vendió ciertos contratos de moneda con un monto nominal de US\$130 millones aproximadamente, los cuales generaron

como resultado una ganancia de MUS\$5.135. Esta ganancia se registró como un resultado fuera de la explotación, rebajando las pérdidas por diferencia de cambio.

Tipo de derivado	Tipo de contrato	DESCRIPCIÓN DE LOS CONTRATOS						CUENTAS CONTABLES QUE AFECTA					
		Valor del Contrato	Plazo de vencimiento o expiración	Ítem Específico	Posición Compra/ Venta	Partida o transacción protegida		Valor de la partida	Activo / Pasivo		Efecto en Resultado		
						Nombre	Monto MUS\$		Nombre	Monto MUS\$	Realizado MUS\$	No Realizado MUS\$	
S	CCPE	23.277	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	18.621	19.331	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	780	-437	413	
S	CCPE	46.553	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	37.243	38.663	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	1.493	-891	509	
S	CCPE	33.523	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	33.523	34.441	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	1.498	-455	1.367	
S	CCPE	33.523	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	33.523	34.441	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	1.531	-405	1.413	
S	CCPE	15.000	IV-2026	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	15.000	15.209	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	540	-194	74	
S	CI	20.000	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	FLUJOS FUTUROS	16.000	16.965	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	2.155	-2.155	0	

NOTA 28: CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

A continuación se detallan las contingencias y compromisos vigentes al cierre del ejercicio:

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 2.500 a 7 años plazo con 2 años de gracia, y por MUF 702 a 21 años con 7 años de gracia, establece ciertas obligaciones para ésta (hoy asumidas por Masisa S.A.) y/o sus filiales que son normales para este tipo de operaciones, entre las que se cuentan las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en el contrato de emisión de bonos respectivo:
 - Mantención de seguros sobre los principales activos, de acuerdo a los estándares de la industria;
 - Envío al Representante de los Tenedores de Bonos de los estados financieros trimestrales y anuales, individuales y consolidados, del emisor y de las filiales que se rijan por las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas, y de copias de los informes de clasificación de riesgos;
 - Mantención al día de los libros contables de la matriz y de sus subsidiarias;
 - Realizar transacciones con las filiales en condiciones de mercado;
 - Prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial, que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas;
 - Mantener en sus estados financieros trimestrales, a partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 2003, un nivel de endeudamiento, definido como la razón entre pasivo exigible y patrimonio, medido sobre cifras de sus estados financieros individuales y consolidados, no superior a 0,9 veces, según los términos y condiciones que se establecen en el respectivo contrato de emisión de bonos.
 - Con fecha 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:
 - 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.

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\$ 193.236 y un índice de gastos financieros no inferior a 1,5 (resultado del ejercicio antes de gastos financieros e impuestos sobre gastos financieros); la 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 Amor 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**
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.

Inversiones Internacionales Terranova S.A.

- **West LB**
El contrato de crédito suscrito por Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el banco alemán West LB, 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.

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 dichos banco para disponer, transferir o vender parte sustancial de sus activos o para conceder garantía sobre los mismos.

Fibranova C.A.

- 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 Argentina S.A.

- El 2 de septiembre de 2005, Masisa S.A., se constituyó en codeudor solidario y aval a favor del Banco Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabobank Nederland) por el crédito otorgado por dicho banco el mismo año a la filial Forestal Argentina S.A. Dicho préstamo fue destinado al refinanciamiento de su deuda financiera. De esta forma, a esta fecha, el contrato de crédito establece para Masisa S.A., en su calidad de garante, ciertas obligaciones normales para este tipo de operaciones. Además, el citado contrato de crédito compromete a Masisa S.A. con el cumplimiento, sobre la base de sus estados financieros consolidados, de ciertos indicadores financieros:
- Capacidad instalada de producción de tableros mínima: 1.200.000 m³ anuales
- Nivel de Endeudamiento Máximo: 0,9
- Cobertura de Intereses mínima: 3
- Cobertura de Activos Forestales mínima: 1,5
- 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\$35.372, el cual se descompone en Plantaciones MUS\$28.689 y Terrenos MUS\$ 6.683.-

b) Derechos de aduana diferidos

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad adeuda derechos de aduana diferidos por MUS\$ 18 (MUS\$ 117 en 2005).

VENCIMIENTO	MUS\$
2007	18
TOTAL	18

c) Seguros Contratados

Los principales seguros contratados por la Sociedad Matriz y sus filiales son los siguientes al 31 de diciembre de 2006:

- Seguros sobre plantaciones de filiales nacionales MUS\$ 374.609.
- Seguros sobre los bienes físicos y existencias de filiales nacionales por aproximadamente MUS\$ 199.626 y MUS\$ 130.974 por costos fijos en caso de paralización de las plantas.
- Seguro por responsabilidad civil corporativo, incluyendo cobertura para accidentes personales y daños a terceros por MUS\$ 10.000.
- Respecto de sus filiales en Brasil, los seguros sobre plantaciones alcanzan a MUS\$ 102.289, por bienes físicos y existencias alcanzan a MUS\$ 193.009 y MUS\$ 83.566 por costos fijos en caso de paralización de las plantas.
- Las empresas en Venezuela han contratado seguros por bienes físicos y existencias por MUS\$ 235.204 y MUS\$ 46.138 por costos fijos en caso de paralización de las plantas. Las empresas en Venezuela no tienen seguros para sus plantaciones, por que no existe mercado de seguros forestales en ese país.
- Las filiales en México tienen seguros por bienes físicos y existencias por MUS\$ 39.521 y MUS\$ 19.362 por costos fijos en caso de paralización de plantas.
- Las empresas en Argentina tienen contrato por los siguientes seguros: por plantaciones forestales MUS\$ 54.228, por bienes físicos y existencias MUS\$ 180.677 y MUS\$ 39.322 por costos fijos en caso de paralización de plantas.
- La filial en EEUU tiene seguro por bienes físicos y existencias por MUS\$ 24.970 y MUS\$ 3.000 por costos fijos en caso de paralización de plantas.

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.

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.
- La filial chilena Inversiones Internacionales Terranova S.A. suscribió con fecha 23 de mayo de 2002 con el organismo estatal autónomo Corporación Venezolana de Guayana (CVG) un Pacto de Accionistas para regular los principios, derechos y obligaciones de las Partes en una sociedad anónima venezolana que constituirán para la construcción, administración y operación de un Puerto fluvial en la ribera norte del Río Orinoco, Macapaima, Venezuela.

A la fecha de cierre de estos estados financieros, por diversas consideraciones aún no se ha constituido la sociedad antes señalada.

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.

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 arrendamiento aserradero Uverito

En mayo de 1997, la filial Terranova de Venezuela S.A. firmó un contrato por el arrendamiento de un aserradero con CVG Proforca C.A., con el pago único de MUS\$ 10.000 durante un plazo de 15 años contados a partir de 1997.

El 20 de marzo del 2006 Terranova de Venezuela S.A. y CVG Proforca convienen lo siguiente:

- Terminar anticipadamente el contrato de arrendamiento del aserradero Uverito, sin que CVG Proforca tenga que repetir o cancelar ningún pago por la terminación anticipada del mismo.
- Terranova de Venezuela S.A. se compromete a realizar una serie de tareas descritas en un cronograma que forma parte de este acuerdo, con la finalidad de poner el aserradero en condiciones similares de operación a las vigentes al momento de su recepción en el año 1997.
- Al finalizar el acondicionamiento Terranova de Venezuela S.A. deberá entregar una garantía de funcionamiento de los equipos por 4 meses, que no incluirá el mal uso ni desgaste común de los equipos, ni implicará incumplimiento de las tareas de acondicionamiento por parte de Terranova de Venezuela S.A.

h) 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 Caribe.

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

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

GARANTÍAS INDIRECTAS

Valores en MUS\$

Acreedor de la garantía	Deudor	Relación	Tipo de garantía	Activos comprometidos		Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de Garantías					
				Tipo	Valor Contable	31-12 2006	31-12 2005	31-12 2007	Activos 2008	Activos 2009	31-12 2006	Activos 2007	31-12 2008	Activos 2009
BANCO BBVA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	758	758	2.617	469	0	289	0	0	0	
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.458	1.458	2.005	903	0	556	0	0	0	
BANCO SANTANDER	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVALSOLIDARIO	PATRIMONIO	2.742	2.742	2.088	1.697	0	1.044	0	0	0	
BANCO SANTIAGO	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	1.672	0	0	0	0	0	0	
ABN AMRO BANK	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	1.444	0	0	0	0	0	0	
BANQUE EUROPEENNE POUR AM	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	2.673	0	0	0	0	0	0	
CITIBANK VENEZUELA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.234	2.234	1.732	2.234	0	0	0	0	0	
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.059	1.059	0	1.059	0	0	0	0	0	
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.356	1.356	1.710	406	0	380	0	380	0	
RABOBANK NEDERLAND	FORESTAL ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	5.289	5.289	5.419	429	0	540		360	0	
ABN AMRO BANK	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	7.976	0	0	0	0	0	0	
BANCO PROVINCIAL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	8.423	8.423	0	8.423	0	0	0	0	0	
BANCO BBVA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.528	2.528	2.901	1.565	0	963	0	0	0	
BANCO CORPBANCA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	24.556	24.556	21.218	16.546	0	8.011	0	0	0	
BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	8.037	8.037	8.922	5.537	0	2.500	0	0	0	
BANCO DE VENEZUELA S.A.	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	19.370	19.370	23.178	19.370	0	0	0	0	0	
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	8.678	8.678	9.955	5.372	0	3.306	0	0	0	
BANCO MERCANTIL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	26.835	26.835	16.420	26.835	0	0	0	0	0	
BANCO SANTANDER	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.804	3.804	10.454	2.621	0	1.183	0	0	0	
BANQUE EUROPEENNE POUR AM	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	6.527	0	0	0	0	0	0	
SECURITY BANK	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	2.917	0	0	0	0	0	0	
BANCO SECURITY	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.750	3.750	1.240	2.584		1.167	0	0	0	
CITIBANK VENEZUELA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	579	579	0	579	0	0	0	0	0	
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	16.517	16.517	0	13.440	0	3.077	0	0	0	
BNP PARIBAS	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	7.539	7.539	7.350	7.539	0	0	0	0	0	
CORPBANCA VENEZUELA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	1.440	0	0	0	0	0	0	
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	12.204	12.204	15.390	3.654	0	3.420	0	3.420	0	
BANCO CORPBANCA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	2.738	0	0	0	0	0	0	
BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	9.790	9.790	12.722	2.846	0	2.778	0	2.778	0	
RABOBANK NEDERLAND	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	8.813	8.813	12.708	2.563	0	2.500	0	2.500	0	
ABN AMRO BANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	11.037	11.037	0	37	0	0	0	2.200	0	
CITIBANK N.A.	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	24.834	24.834	118	84	0	0	0	4.950	0	
RABOBANK NEDERLAND	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	24.834	24.834	0	84	0	0	0	4.950	0	
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	24.834	24.834	21.476	84	0	0	0	4.950	0	
BANCO CHILE NEW YORK BRANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	10.942	0	0	0	0	0	0	
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	24.834	24.834	0	84	0	0	0	4.950	0	
PRIVATE PLACEMENT	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	18.185	18.185	27.840	9.185	0	9.000	0	0	0	
COMERICA BANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	8.751	0	0	0	0	0	0	
BANCO BBVA	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	394	394	578	201	0	193	0	0	0	
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	757	757	1.111	386	0	370	0	0	0	
BANCO ITAU BBA	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	4.000	0	0	0	0	0	0	
BANCO SANTANDER	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.423	1.423	2.088	727	0	696	0	0	0	
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	4.355	4.355	7.044	1.743	0	1.741	0	871	0	
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	27.664	0	0	0	0	0	0	
BANCO BBVA	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	1.407	0	0	0	0	0	0	
BANCO DEL DESARROLLO	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	3.035	0	0	0	0	0	0	
CITIBANK VENEZUELA	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.773	3.773	0	3.733	0	0	0	0	0	
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	10.282	10.282	0	8.367	0	1.915	0	0	0	
BANQUE EUROPEENNE POUR AM	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	498	0	0	0	0	0	0	
CORPBANCA VENEZUELA	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	426	0	0	0	0	0	0	
BANCO DE CHILE	OXINOVA C.A.	COLIGADA	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	4.900	4.900	0	4.900	0	0	0	0	0	
HSBC	MASISA USA INC	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	4.527	0	0	0	0	0	0	

NOTA 29: CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al cierre de los presentes estados financieros y para garantizar el pago y cumplimiento de obligaciones de clientes relacionados a operaciones del giro, se han recibido garantías por MUS\$9.132 (MUS\$ 3.054 en 2005), que consisten en prendas, hipotecas, endoso de pólizas de seguros de créditos, mandatos especiales, fianzas y codeudas solidarias.

NOTA 30: MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

ACTIVOS Valores en MUS\$

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12 2006	31-12 2005
DISPONIBLE	PESO CHILENO	970	654
DISPONIBLE	DÓLARES	3.786	2.232
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	381	182
DISPONIBLE	REAL BRASILEÑO	4.116	2.945
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	6.612	1.947
DISPONIBLE	BOLÍVARES	397	3.752
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	437	249
DISPONIBLE	EURO	6	26
DEPOSITOS A PLAZO	DÓLARES	20.312	69.694
DEPOSITOS A PLAZO	EURO	71	0
DEPOSITOS A PLAZO	BOLÍVARES	931	2.073
DEPOSITOS A PLAZO	REAL BRASILEÑO	6.198	11.139
DEPOSITOS A PLAZO	OTRAS MONEDAS	1.876	0
VALORES NEGOCIABLES	PESO CHILENO	956	2.229
VALORES NEGOCIABLES	OTRAS MONEDAS	0	195
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	25.960	23.561
DEUDORES POR VENTA	EURO	245	46
DEUDORES POR VENTA	DÓLARES	62.165	32.529
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	3.593	2.689
DEUDORES POR VENTA	REAL BRASILEÑO	473	16.818
DEUDORES POR VENTA	BOLÍVARES	11.978	5.534
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	2.889	3.441
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	17.804	15.454
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO CHILENO	3.236	5.166
DOCUMENTOS POR COBRAR	DÓLARES	2.077	2.856
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO ARGENTINO	2.594	2.934
DOCUMENTOS POR COBRAR	OTRAS MONEDAS	0	4
DOCUMENTOS POR COBRAR	REAL BRASILEÑO	0	7
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO MEXICANO	2.223	2.198
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	4.918	4.594
DEUDORES VARIOS	DÓLARES	5.018	4.938
DEUDORES VARIOS	BOLÍVARES	2.929	3.082
DEUDORES VARIOS	EURO	0	288
DEUDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	871	1.070
DEUDORES VARIOS	REAL BRASILEÑO	2.880	2.452
DEUDORES VARIOS	PESO MEXICANO	1.279	3.429
DEUDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	919	518
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	7.378	5.296
EXISTENCIAS	DÓLARES	185.777	222.465

ACTIVOS (Continuación)

Valores en MUS\$

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12 2006	31-12 2005
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO CHILENO	34.849	19.908
IMPUESTO POR RECUPERAR	DÓLARES	2.387	3.220
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	3.630	5.117
IMPUESTO POR RECUPERAR	REAL BRASILEÑO	6.061	7.355
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	461	3.269
IMPUESTO POR RECUPERAR	BOLÍVARES	12.486	12.909
IMPUESTO POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	2.363	807
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO CHILENO	1.027	2.885
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	DÓLARES	2.696	2.554
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO ARGENTINO	155	188
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	BOLÍVARES	670	279
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	REAL BRASILEÑO	1.066	1.582
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO MEXICANO	226	55
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	U.F.	336	0
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	OTRAS MONEDAS	328	493
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	9.876	2.138
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	13	105
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	0	707
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	26	2.086
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO ARGENTINO	23	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	129	2
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	U.F.	2.288	2.305
ACTIVO FIJO			
ACTIVO FIJO	DÓLARES	1.557.348	1.455.997
OTROS ACTIVOS			
INVERSIÓN EN EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	4.651	4.060
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	PESO CHILENO	0	7
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	DÓLARES	173	160
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	OTRAS MONEDAS	33	40

ACTIVOS (Continuación)

Valores en MUS\$

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12 2006	31-12 2005
MENOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	1.165	1.249
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	-58.352	-53.460
DEUDORES A LARGO PLAZO	DÓLARES	2.109	1.017
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO CHILENO	0	2.783
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	33	0
DEUDORES A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	1.971	1.101
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	REAL BRASILEÑO	1.406	0
INTANGIBLES	DÓLARES	267	122
AMORTIZACIÓN (MENOS)	DÓLARES	-41	-22
OTROS	PESO CHILENO	396	2.183
OTROS	U.F.	10.708	6.824
OTROS	PESO ARGENTINO	84	45
OTROS	DÓLARES	17.562	16.044
OTROS	REAL BRASILEÑO	1.183	1.008
OTROS	OTRAS MONEDAS	161	0
OTROS	PESO MEXICANO	126	113
TOTAL ACTIVOS			
	PESO CHILENO	72.312	64.677
	DÓLARES	1.826.380	1.775.175
	PESO ARGENTINO	11.364	12.225
	REAL BRASILEÑO	25.354	44.407
	PESO MEXICANO	28.860	26.467
	BOLÍVARES	29.391	27.629
	OTRAS MONEDAS	9.019	5.852
	EURO	322	360
	U.F.	13.332	9.129

PASIVOS CIRCULANTES

Valores en MUS\$

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2006		31-12-2005		31-12-2006		31-12-2005	
		Monto	tasa int. prom anual	Monto	tasa int. prom.annual	Monto	tasa int. prom.annual	Monto	tasa int. prom.annual
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS- CORTO P	PESO CHILENO	0		16	0	0		0	
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS- CORTO P	DÓLARES	3.702		58.655	4,02%	613		10.732	4,02%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS- CORTO P	BOLÍVARES	0				61.214		45.718	14,50%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS- PORCIÓN	U.F.	0		1.562	6,70%	0		1.494	6,70%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS- PORCIÓN	DÓLARES	1.747		9.372	3,83%	51.040		59.715	3,83%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS- PORCIÓN	BOLÍVARES	0				0		3.889	17,25%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCIÓN CORTO PLAZO (BONOS)	U.F.	0				23.690		175.946	5,02%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCIÓN CORTO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	0				9.247		9.340	8,05%
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO CON VENCIMIENTO DENTRO DE UN AÑO	DÓLARES	0		1		0		0	
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESO CHILENO	0		323		0		0	
DIVIDENDOS POR PAGAR	DÓLARES	473				0		0	
CUENTAS POR PAGAR	U.F.	83				0		0	
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	0		21.461		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	16.722		17.337		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	PESOS ARGENTINO	2.931		1.300		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	REAL BRASILEÑO	8.293		5.965		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	BOLÍVARES	912		1.595		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	1.035		3.193		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	EURO	701		167		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	21.583		1.423		0		0	
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESO CHILENO	0		6		0		0	
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS ARGENTINO	707		875		0		0	
ACREEDORES VARIOS	PESO CHILENO	0		36		0		0	
ACREEDORES VARIOS	DÓLARES	1.618		1.250		0		0	
ACREEDORES VARIOS	PESOS ARGENTINO	0		57		0		0	
ACREEDORES VARIOS	PESOS MEXICANO	7		19		0		0	
ACREEDORES VARIOS	BOLÍVARES	62		0		0		0	
ACREEDORES VARIOS	EURO	360		0		0		0	
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	22		44		0		0	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	0		417		5.451		3.033	
PROVISIONES	PESO CHILENO	0		4.726		0		0	
PROVISIONES	DÓLARES	8.090		5.341		1.068		1.068	
PROVISIONES	PESOS ARGENTINO	5.835		4.102		0		0	
PROVISIONES	BOLÍVARES	4.829		1.634		0		0	
PROVISIONES	REAL BRASILEÑO	4.094		3.011		0		0	
PROVISIONES	PESOS MEXICANO	809		1589		0		0	
PROVISIONES	OTRAS MONEDAS	6.720		103		297		0	

PASIVOS CIRCULANTES (Continuación)

Valores en MUS\$

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2006		31-12-2005		31-12-2006		31-12-2005	
		Monto	tasa int. prom anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual
RETENCIONES	PESO CHILENO	0		2.412		0		0	
RETENCIONES	DÓLARES	3.336		816		18		21	
RETENCIONES	BOLÍVARES	1.086		1.148		0		0	
RETENCIONES	PESOS ARGENTINO	996		748		0		0	
RETENCIONES	REAL BRASILEÑO	6.047		5.029		0		0	
RETENCIONES	PESO MEXICANO	2.656		1.104		0		0	
RETENCIONES	OTRAS MONEDAS	105		46		0		0	
IMPUESTO A LA RENTA	PESO CHILENO	0		0		0		1.227	
IMPUESTO A LA RENTA	DÓLARES	1.556		0		0		461	
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS ARGENTINO	0		0		5.495		3.493	
IMPUESTO A LA RENTA	BOLÍVARES	106		0		148		0	
IMPUESTO A LA RENTA	REAL BRASILEÑO	192		0		0		0	
IMPUESTO A LA RENTA	PESO MEXICANO	37		286		6		946	
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	1.431		894		0		0	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESO CHILENO	0		16		0		0	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	DÓLARES	255		0		0		0	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	BOLÍVARES	8		0		0		0	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESOS ARGENTINO	0		175		0		0	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESOS MEXICANO	0		40		0		0	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	OTRAS MONEDAS	16		0		0		0	
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	47		0		0		0	
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESOS ARGENTINO	0		97		0		0	
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	0		145		0		0	
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES									
	PESO CHILENO	0		28.996		0		1.227	
	DÓLARES	37.546		93.189		67.437		84.370	
	BOLÍVARES	7.003		4.525		61.214		49.607	
	U.F.	83		1.562		23.690		177.440	
	PESOS ARGENTINO	10.469		7.354		5.495		3.493	
	REAL BRASILEÑO	18.626		14.005		0		0	
	PESO MEXICANO	3.728		4.728		6		946	
	EURO	1.061		167		0		0	
	OTRAS MONEDAS	29.877		2.510		297		0	
	PESOS MEXICANO	816		1.648		0		0	

PASIVOS LARGO PLAZO PERÍODO ACTUAL 31-12-2006

Valores en MUS\$

RUBRO	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más 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 LARGO PL	DÓLARES	66.946	6,02%	86.003	6,02%	17.995	6,02%	0	
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO LARGO PLAZO (BONOS)	U.F.	107.693	5,28%	40.112	5,17%	32.443	5,15%	54.864	5,08%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO LARGO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	39.000	6,53%	0		0		0	
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DÓLARES	74		0		0		0	
PROVISIONES A L/P	DÓLARES	259		0		280		0	
PROVISIONES A L/P	BOLÍVARES	0		0		0		1.123	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	DÓLARES	41.000		0		27.853		0	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO ARGENTINO	1.165		2.456		1.989		1.942	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO MEXICANO	67		0		0		0	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	BOLÍVARES	1.350		0		0		0	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	REALES	135		0		0		0	
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DÓLARES	5.930		0		0		0	
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	REALES	0		0		11.390		0	
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO									
	DÓLARES	153.209		86.003		46.128		0	
	U.F.	107.693		40.112		32.443		54.864	
	BOLÍVARES	1.350		0		0		1.123	
	PESO ARGENTINO	1.165		2.456		1.989		1.942	
	PESO MEXICANO	67		0		0		0	
	REALES	135		0		11.390		0	

PASIVOS LARGO PLAZO PERÍODO ANTERIOR 31-12-2005

Valores en MUS\$

RUBRO	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más 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 LARGO PL	DÓLARES	95.934	3,83%	26.378	3,83%	9.060	3,83%	0	
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	BOLÍVARES	4.152	17,25%	0		0		0	
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	U.F.	32.668	5,24%	32.672	5,24%	8.793	5,24%	15.828	5,24%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	48.000	5,00%	0		0		0	
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	28		0		0		0	
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DÓLARES	216		0		0		0	
PROVISIONES A L/P	PESO CHILENO	4		0		21		0	
PROVISIONES A L/P	DÓLARES	0		0		0		1.000	
PROVISIONES A L/P	REAL BRASILEÑO	393		0		0		0	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	DÓLARES	0		0		457		38.237	
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	PESO CHILENO	1.682		633		316		0	
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	10.097		3.637		0		0	
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DÓLARES	3.600		0		0		0	
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO									
	DÓLARES	147.750		26.378		9.517		39.237	
	BOLÍVARES	4.152		0		0		0	
	U.F.	32.668		32.672		8.793		15.828	
	PESO CHILENO	1.714		633		337		0	
	REAL BRASILEÑO	10.490		3.637		0		0	

NOTA 31: SANCIONES

Durante el ejercicio 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.

NOTA 32: HECHOS POSTERIORES

Durante el mes de enero de 2007, un total de 1.171 ha de bosques plantados pertenecientes a las sociedad Masisa S.A. (1.065 ha) y Forestal Tornagaleones S.A. (106 ha), ubicados en la octava región fueron afectados por incendios forestales. Los predios afectados de ambas sociedades se encuentran cubiertos por pólizas de seguros que a la fecha se encuentran en procesos de liquidación.

Durante enero de 2007, el Directorio de la sociedad tomó la decisión de cerrar las operaciones de su planta productiva en Estados Unidos de América, la cual se materializó a comienzos de febrero e implicó la desvinculación de aproximadamente 35 trabajadores de la compañía. Por otra parte la Administración estima que una parte de los activos productivos podrán ser reutilizados en otros países en que se tiene actividad productiva y que los activos que finalmente sean liquidados no implicarán un efecto material en los resultados futuros de la Compañía. El valor libro neto de la planta productiva al 31 de diciembre de 2006 asciende a MUS\$ 2.386.

Entre el 31 de diciembre 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.

NOTA 33: MEDIO AMBIENTE

La gestión ambiental de la empresa se enfoca desde las siguientes 2 perspectivas:

1.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.

2.Gestión ambiental y Eco-eficiencia:

Bajo el concepto de que cada proceso puede ser mejorado a través de una gestión ambiental responsable y adecuada, la Empresa se ha preocupado de evaluar y desarrollar proyectos que permitan un ahorro en los costos, disminución de las pérdidas en los procesos para lograr el uso eficiente de los recursos, y finalmente, la implementación de Sistema de Gestión Ambiental Certificados bajo estándares internacionales.

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

Empresa	Presupuesto Acum 2006 MUS\$	Invertido Acum 2006 MUS\$	Invertido Ejercicio 2006 MUS\$
Masisa S.A.	4.155	6.303	2.609
Masisa Argentina S.A.	1.776	1.688	831
Masisa do Brasil Ltda.	2.254	1.871	327
Maderas y Sintéticos			
México S.A. de CV	996	1.033	47
Forestal Argentina S.A.	90	208	53
Forestal Tornagaleones S.A.	638	907	109
Masisa Madeiras Ltda.	286	138	-
Terranova de Venezuela S.A	290	3.081	1.086
TOTAL CONSOLIDADO	10.485	15.229	5.062

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(En miles de US\$)

A. ANÁLISIS COMPARATIVO DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS OBSERVADAS:

ÍNDICES DE LIQUIDEZ	2006 ENE-DIC	2005 ENE-DIC
Liquidez Corriente	1,78	1,11
Razón Ácida	0,06	0,03

Los activos circulantes disminuyeron aproximadamente en 9,74% explicado por la disminución en inversiones financieras de corto plazo y existencias. La primera de las disminuciones obedece a los pagos asociados a la construcción de una nueva planta productiva en Chile, y la segunda a una mayor rotación de los inventarios producto de las mayores ventas registradas en este último ejercicio.

Por otro lado los pasivos circulantes disminuyeron en torno al 43,75%, que se explica principalmente por reestructuración de la deuda por bonos desde el corto al largo plazo.

ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO	2006 Ene-Dic	2005 Ene-Dic
Razón de Endeudamiento (veces)	0,65	0,72
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	33,04%	58,77%
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	66,94%	41,23%
Cobertura Gastos Financieros (veces)	2,06	1,81

La variación que se observa en la razón de endeudamiento, se relaciona principalmente con el aumento de capital efectuado entre el primer trimestre de 2006, por un monto de US\$ 44 millones, el aumento en el resultado del ejercicio y otros incrementos patrimoniales, principalmente en la reserva forestal. El nivel de deuda (Pasivo circulante y pasivo a largo plazo) se mantiene en los mismos niveles entre ambos ejercicios.

El aumento en el índice de cobertura obedece principalmente a una mayor utilidad antes de impuestos e interés minoritario durante el ejercicio de 2006 respecto del ejercicio anterior, según se explica más adelante en ésta sección.

ÍNDICES DE ACTIVIDAD	2006 Ene-Dic	2005 Ene-Dic
1.Activos Totales	2.016.334	1.965.921
Inversiones del período		
- En Activo fijo	121.843	67.289
Enajenaciones:		
- Ventas de Activo Fijo	1.565	2.193
2.Rotación de Inventarios	3,33	2,62
3.Permanencia de Inventarios	108,23	137,22
4.Rotación de Cuentas por Pagar	12,97	10,22
5.Permanencia de Cuentas por Pagar	27,76	32,23
6.Rotación de Cuentas por Cobrar	6,16	5,34
7.Permanencia de Cuentas por Cobrar	58,41	67,33

Valores en MUS\$

ÍNDICES DE RESULTADOS	2006 Ene-Dic	2005 Ene-Dic
Ingresos de la Explotación	886.507	743.488
- Mercado interno	816.439	682.826
- Mercado externo	70.068	60.662
Costos de la Explotación	(678.956)	(549.501)
- Mercado interno	(625.292)	(524.551)
- Mercado externo	(53.664)	(24.950)
Resultado Operacional	83.579	81.393
Gastos Financieros	(35.371)	(38.251)
Resultado No Operacional	(45.997)	(50.481)
R.A.I.I.D.A.I.E.	124.040	121.780
Utilidad (pérdida) líquida después de impuestos	24.933	22.981

Los ingresos de explotación aumentaron durante el ejercicio 2006 en un 19,24% respecto del 2005 y el margen de explotación un 6,99%.

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

Valores en MUS\$

	2006 Ene-Dic	2005 Ene-Dic
Argentina	1.288	2.837
Brasil	5.562	7.278
Chile	9.011	10.335
Venezuela	3.307	4.157
TOTALES	19.168	24.607

ÍNDICES DE RENTABILIDAD	2006 Ene-Dic	2005 Ene-Dic
1. Rentabilidad del Patrimonio	2,58%	2,81%
2. Rentabilidad del Activo	1,48%	1,37%
3. Rendimiento Activos Operacionales	4,13%	4,11%
4. Utilidad por Acción (dólares)	0,0052	0,0047
5. Retorno Dividendos	1,01%	2,79%

Los índices de rentabilidad muestran la caída de los resultados comentada previamente.

B. DESCRIPCIÓN Y ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS

Valores en MUS\$

	2006 Ene-Dic	2005 Ene-Dic
Flujo neto positivo originado por Actividades de la operación	132.035	103.762
- Recaudación de deudores x ventas	1.230.899	879.940
- Pago a Proveedores y Personal	(1.053.794)	(748.178)
- Otros	(45.070)	(28.000)
Flujo neto originado por Actividades de financiamiento	(32.963)	36.610
- Colocación de acciones Pago	44.012	75.383
- Obtención de préstamos	242.536	125.121
- Obligaciones con el público	162.965	-
- Pago de dividendos	(11.491)	(52.111)
- Pago de préstamos	(291.108)	(82.901)
- Pago de obligaciones con el público	(178.338)	(26.594)
- Otras	(1.539)	(2.288)
Flujo neto originado por Actividades de inversión	(149.868)	(101.044)
- Ventas de activos fijos	1.565	2.193
- Incorporación de activos fijos	(121.843)	(67.289)
- Otros	(29.590)	(35.948)
Flujo neto total del período	(50.796)	39.328
Efecto de la inflación	(12)	-
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	97.857	58.530
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	47.049	97.858

Al observar los flujos, se puede destacar la incorporación de nuevos recursos producto del aumento de capital finalizado en enero de 2006, la reestructuración de pasivos terminada con la colocación de un bono en UF en igual mes del 2006 y el pago de dividendos de US\$ 11,4 millones efectuada en el año 2006 y de US\$ 52,1 millones en 2005.

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, Estados Unidos, 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.

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.

	2006 Ene-Dic	2005 Ene-Dic
EE.UU.	26,0%	28,0%
Chile	16,3%	16,5%
México	13,2%	15,0%
Brasil	16,4%	14,0%
Venezuela	10,4%	8,3%
Argentina	7,9%	7,6%
Otros	9,8%	10,6%
TOTAL	100,0%	100,0%

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, Estados Unidos, Venezuela y México. La empresa posee, además, operaciones comerciales propias en 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 MUS\$)

	2006 Ene-Dic	2005 Ene-Dic
Activos	190.197	189.113
Pasivos	419.306	407.689
Posición activa (pasiva)	(229.109)	(218.576)

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:

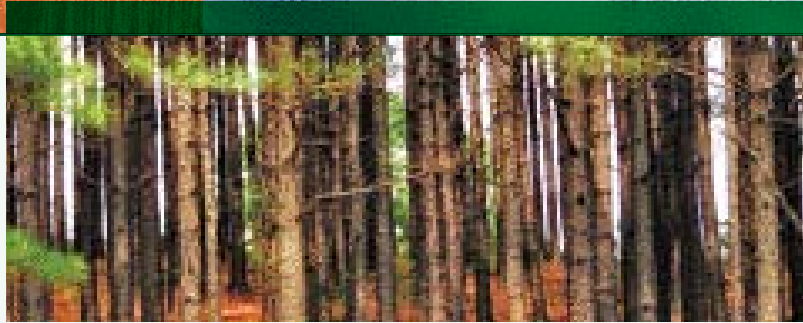
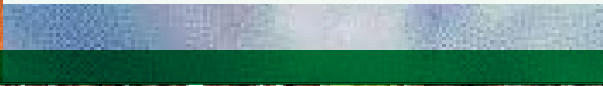
La administración de la Empresa establece políticas para manejar el riesgo financiero mediante el uso de instrumentos derivados como swaps, forwards, opciones o futuros, de manera de cubrir tanto riesgos cambiarios como de fluctuación de las tasas de interés.

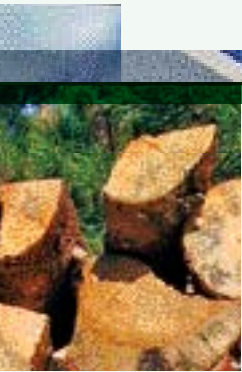
La Empresa no utiliza instrumentos derivados para fines especulativos.

- 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. 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.





ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES



INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES



PricewaterhouseCoopers
 RUT.: 81.513.400-1
 Santiago de Chile
 Av. Andrés Bello 2711
 Torre La Costanera - Pisos 2, 3, 4 y 5
 Las Condes
 Teléfono [56] (2) 940 0000
 www.pwc.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 28 de febrero de 2007

Señores Accionistas y Directores
 Masisa S.A.

- 1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Masisa S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Masisa S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.
- 2 Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
- 3 Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Masisa S.A. a base de los criterios descritos en Nota 2, antes de proceder a la consolidación línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 11. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Masisa S.A. y filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.
- 4 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Masisa S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en la Nota 2.

Pedro Pelen De G.
 RUT: 7.137.062-3

BALANCE GENERAL

ACTIVOS

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	522.851	544.525
Disponible	1.895	735
Depósitos a plazo	2.827	46.753
Valores negociables (neto)	956	2.229
Deudores por venta (neto)	30.574	24.270
Documentos por cobrar (neto)	3.381	4.937
Deudores varios (neto)	6.823	8.491
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	369.507	358.259
Existencias (neto)	65.230	70.793
Impuestos por recuperar	34.618	19.843
Gastos pagados por anticipado	1.272	3.449
Impuestos diferidos	1.957	0
Otros activos circulantes	3.811	4.766
Contratos de leasing (neto)	0	0
Activos para leasing (neto)	0	0
TOTAL ACTIVOS FIJOS	570.585	431.922
Terrenos	55.306	52.882
Construcción y obras de infraestructura	89.678	65.281
Maquinarias y equipos	245.641	103.284
Otros activos fijos	388.007	316.616
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	7.390	7.390
Depreciación (menos)	-215.437	-113.531
TOTAL OTROS ACTIVOS	569.918	589.227
Inversiones en empresas relacionadas	391.580	524.598
Inversiones en otras sociedades	158	160
Menor valor de inversiones	1.165	1.249
Mayor valor de inversiones (menos)	-47.626	-51.586
Deudores a largo plazo	1.358	1.137
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	101.433	101.066
Impuestos diferidos a largo plazo	0	0
Intangibles	267	121
Amortización (menos)	-41	-21
Otros	121.624	12.503
Contratos de leasing largo plazo (neto)	0	0
TOTAL ACTIVOS	1.663.354	1.565.674

PASIVOS

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	165.304	325.448
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	3.702	58.671
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	0	4.274
Obligaciones con el público (pagarés)	0	0
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	23.752	176.008
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	0	0
Dividendos por pagar	473	323
Cuentas por pagar	21.058	21.658
Documentos por pagar	0	6
Acreedores varios	1.731	1.091
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	98.362	50.435
Provisiones	12.378	6.905
Retenciones	980	2.260
Impuesto a la renta	227	0
Ingresos percibidos por adelantado	16	16
Impuestos diferidos	0	191
Otros pasivos circulantes	2.625	3.610
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	311.695	143.994
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	0	3.510
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	265.112	119.961
Documentos por pagar largo plazo	0	0
Acreedores varios largo plazo	18	117
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	0	0
Provisiones largo plazo	15.866	9.842
Impuestos diferidos a largo plazo	24.769	4.333
Otros pasivos a largo plazo	5.930	6.231
INTERÉS MINORITARIO	0	0
TOTAL PATRIMONIO	1.186.355	1.096.232
Capital pagado	812.880	769.834
Reserva revalorización capital	0	0
Sobreprecio en venta de acciones propias	0	0
Otras reservas	219.494	188.477
Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00).	153.981	137.921
Reservas futuros dividendos	51.424	51.424
Utilidades acumuladas	73.072	60.128
Pérdidas acumuladas (menos)	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	29.485	26.369
Dividendos provisorios (menos)	0	0
Déficit acumulado período de desarrollo	0	0
TOTAL PASIVOS	1.663.354	1.565.674

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	16.346	17.752
Margen de explotación	62.160	52.748
Ingresos de explotación	301.719	236.897
Costos de explotación (menos)	-239.559	-184.149
Gastos de administración y ventas (menos)	-45.814	-34.996
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	11.294	-2.965
Ingresos financieros	32.178	17.612
Utilidad inversiones empresas relacionadas	27.474	30.493
Otros ingresos fuera de la explotación	4.058	1.586
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	-31.649	-16.619
Amortización menor valor de inversiones (menos)	-85	-85
Gastos financieros (menos)	-20.862	-22.755
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	-1.958	-1.523
Corrección monetaria	0	0
Diferencias de cambio	2.138	-11.674
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS	27.640	14.787
IMPUESTO A LA RENTA	-2.111	8.318
ÍTEMES EXTRAORDINARIOS	0	0
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	25.529	23.105
INTERÉS MINORITARIO	0	0
UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA	25.529	23.105
Amortización mayor valor de inversiones	3.956	3.264
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	29.485	26.369

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	56.145	36.583
Recaudación de deudores por venta	329.538	249.444
Ingresos financieros percibidos	29.452	8.638
Dividendos y otros repartos percibidos	0	0
Otros ingresos percibidos	23.636	24.621
Pago a proveedores y personal(menos)	-306.417	-228.356
Intereses pagados (menos)	-19.852	-17.619
Impuesto a la renta pagado (menos)	0	0
Otros gastos pagados (menos)	-212	-145
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	0	0
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-37.032	70.690
Colocación de acciones de pago	44.012	75.383
Obtención de préstamos	34.499	79.929
Obligaciones con el público	162.965	0
Préstamos documentados de empresas relacionadas	0	0
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	0	0
Otras fuentes de financiamiento	0	0
Pago de dividendos (menos)	-11.491	-52.111
Repartos de capital (menos)	0	0
Pago de préstamos (menos)	-96.776	-11.304
Pago de obligaciones con el público (menos)	-169.338	-17.594
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	0	0
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	0	0
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	-903	-3.613
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	0	0
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	0	0
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-63.361	-86.258
Ventas de activo fijo	1.527	660
Ventas de inversiones permanentes	0	0
Ventas de otras inversiones	12	0
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	0	0
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	67.651	0
Otros ingresos de inversión	13.411	0
Incorporación de activos fijos (menos)	-68.279	-29.570
Pago de intereses capitalizados (menos)	-1.461	-1.401
Inversiones permanentes (menos)	0	-29.890
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	0	0
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	0	0
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	-76.222	-26.057
Otros desembolsos de inversión (menos)	0	0
Flujo neto total del período	-44.248	21.015
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	0	0
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	-44.248	21.015
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	49.926	28.911
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	5.678	49.926

CONCILIACIÓN FLUJO RESULTADO

Al 31 de Diciembre de 2006 y 2005

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	29.485	26.369
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	-27	-21
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	-27	-728
Utilidad en venta de inversiones (menos)	0	0
Pérdida en venta de inversiones	0	0
(Utilidad) Pérdida en venta de otros activos	0	707
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO	17.503	13.361
Depreciación del ejercicio	12.211	9.853
Amortización de intangibles	0	0
Castigos y provisiones	364	515
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	-27.474	-30.493
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	31.649	16.619
Amortización menor valor de inversiones	85	85
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	-3.956	-3.264
Corrección monetaria neta	0	0
Diferencia de cambio neta	-2.138	11.674
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	0	0
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	6.762	8.372
VARIACIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO (AUMEN.)DISMINUC.	-2.733	-7.939
Deudores por venta	-1.653	-9.725
Existencias	15.717	-8.702
Otros activos	-16.797	10.488
VARIACIÓN DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMEN. (DISMINUC.)	11.917	4.813
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	1.952	-3.422
Intereses por pagar	1.010	5.136
Impuesto a la Renta por pagar (neto)	2.159	-2.285
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	6.796	5.384
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	0	0
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL INTERÉS MINORITARIO	0	0
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	56.145	36.583

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

NOTA 01: INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

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.

NOTA 02: CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los estados financieros individuales cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006 y 2005 respectivamente.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros individuales 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 con las primeras. Se exceptúan las inversiones en filiales, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional y por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el Patrimonio.

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad y en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.

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 ejercicio anterior.

Se han realizado algunas reclasificaciones en el período 2005, para una mejor interpretación de los presentes estados financieros.

d) Bases de conversión

La Sociedad está autorizada 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 período. Las diferencias de cambios se contabilizan en resultados.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 los principales tipos de cambio por dólar estadounidense son:

	2006 por dólar estadounidense	2005 por dólar estadounidense
Peso Chileno	532,3900	512,5000
Unidad de Fomento	0,0290	0,0285

e) 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.

f) Existencias

- Las existencias de productos en proceso y terminados se valorizan al costo de producción, según el sistema de costo por absorción.
- Madera en pie, al valor de tasación forestal de las plantaciones que se estima explotar durante el año siguiente.
- Trozos, madera pulpable y rústica, al costo promedio de producción o valor de adquisición, según corresponda.
- Materiales, repuestos, suministros y otros, al costo promedio de adquisición.
- Importaciones en tránsito, al costo de adquisición. El valor de las existencias no excede su valor neto estimado de realización o reposición, según corresponda. Es política de la Sociedad constituir provisiones por obsolescencia de materiales y repuestos y por menor valor de productos terminados cuando se cumplan algunos aspectos, tales como:
 - Reemplazo de maquinarias antiguas o repuestos asociados a máquinas paralizadas.
 - Escaso uso alternativo de materiales o repuestos con baja rotación de stock.
 - Eventual pérdida de valor comercial de productos terminados por deterioros, respecto de los estándares exigidos por el mercado, en almacenajes prolongados.

g) 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 presenten un grado razonable de riesgo de cobrabilidad.

h) 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.

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 de las principales renovaciones o mejoras. Los gastos por mantenciones y reparaciones son cargados a resultados en el período en que se efectúan.

Los repuestos de mayor valor relativo son depreciados durante la vida útil esperada del bien principal al que están asociados, en tanto que los de consumo periódico son cargados a costos de producción al momento de ser utilizados.

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.

i) 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.

j) 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.

k) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas 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.

l) 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.

m) 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.

n) Obligaciones con el público

Las obligaciones con el público corresponden a la colocación de Bonos en Chile, 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.

o) Impuesto a la renta e Impuestos diferidos

La Sociedad reconoce sus obligaciones tributarias de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

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.

p) Indemnizaciones por años de servicio

Al 31 de diciembre del 2006 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.

q) 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 neto de los impuestos que los gravan, descuentos de precios y otros que afectan directamente su determinación.

r) Contrato 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.

s) 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.

t) 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.

u) 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.

v) 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 rubro Patrimonio.

NOTA 03: CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2006 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 ejercicio anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros.

NOTA 04: VALORES NEGOCIABLES

INSTRUMENTOS	Valores en MUS\$	
	VALOR CONTABLE	
	31-12-2006	31-12-2005
Acciones	0	0
Bonos	0	0
Cuotas de fondos mutuos	956	2.229
Cuotas de fondos de inversión	0	0
Pagarés de oferta pública	0	0
Letras hipotecarias	0	0
TOTAL VALORES NEGOCIABLES	956	2.229

NOTA 05: DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO**DEUDORES POR VENTA POR MERCADO**

DETALLE	2006	2005
	MUS\$	MUS\$
Nacional	23.963	21.504
Exportación	6.611	2.766
	30.574	24.270

Valores en MUS\$

RUBRO	CIRCULANTES						LARGO PLAZO		
	Hasta 90 días		Mas de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)			
	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005
Deudores por Ventas	25.018	22.320	6.639	2.200	31.657	30.574	24.270	0	0
Est.deud.incobrables					1.083				
Doctos. por cobrar	3.352	4.861	335	725	3.687	3.381	4.937	0	0
Est.deud.incobrables					306				
Deudores varios	5.637	8.028	1.262	539	6.899	6.823	8.491	1.358	1.137
Est.deud.incobrables					76				
								TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO	1.358 1.137

NOTA 06: SALDOS Y TRANSACCIONES

Las cuentas por cobrar a empresas relacionadas corresponden principalmente a financiamientos otorgados a filiales para el desarrollo de sus actividades, las que están expresadas en dólares estadounidenses y en algunos casos devengan un interés equivalente a la tasa LIBOR de 180 días más un spread de mercado para este tipo de operaciones.

Los plazos de pago están condicionados a la generación de caja de las respectivas sociedades.

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

DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Valores en MUS\$

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005
99537270-3	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA S.A.	263.433	214.076	76.433	76.433
79959070-0	MASISA INVERSIONES LTDA.	0	85.249	0	0
77790860-K	MASISA PARTES Y PIEZAS LTDA.	3.564	3.491	0	0
81507700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	31.318	0	0	4.545
94323000-5	GRUPO NUEVA S.A.	3	0	0	0
0-E	MADERAS Y SINTÉTICOS MÉXICO S.A. DE C.V.	26.924	20.438	0	20.088
0-E	MASISA USA INC.	16.457	17.407	0	0
0-E	MASISA ECUADOR S.A.	3.576	5.081	0	0
0-E	MADERAS Y SINTETICOS DEL PERÚ S.A.C.	2.826	3.330	0	0
0-E	FORESTAL TERRANOVA MÉXICO S.A. DE C.V.	6.989	5.726	0	0
0-E	MASISA DO BRASIL LTDA.	9.525	1.386	25.000	0
0-E	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	621	615	0	0
0-E	FIBRANOVA C.A.	548	536	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COSTA RICA	410	140	0	0
0-E	MASISA COLOMBIA S.A.	682	590	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA	77	117	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA	82	10	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS EL SALVADOR	51	55	0	0
0-E	ANDINOS C.A.	519	12	0	0
0-E	FORESTAL ARGENTINA S.A.	146	0	0	0
0-E	MASNOVA DE MÉXICO S.A. DE C.V.	1.745	0	0	0
0-E	MASISA MADEIRAS LTDA	11			
TOTALES		369.507	358.259	101.433	101.066

DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

Valores en MUS\$

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005
79616940-0	MASISA CONCEPCIÓN LTDA.	0	29.095	0	0
79554560-3	INVERSIONES CORONEL LTDA.	0	16.204	0	0
0-E	MASISA OVERSEAS LTD.	98.312	4.515	0	0
0-E	MASISA MADEIRAS LIMITADA	0	555	0	0
0-E	MASISA ARGENTINA S.A.	50	66	0	0
TOTALES		98.362	50.435	0	0

TRANSACCIONES

Valores en MUS\$

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2006		31-12-2005	
				Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono	Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono
ANDINOS C.A	0-E	FILIAL INDIRECTA	Ventas de materiales	218	42	0	0
FIBRANOVA C.A.	0-E	FILIAL INDIRECTA	Ventas de materiales	11	2	257	77
FORESTAL ARGENTINA S.A.	0-E	FILIAL INDIRECTA	Cobro de comisiones	147	147	0	0
FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	81507700-8	FILIAL	Compras de productos	0	0	1.405	0
FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	81507700-8	FILIAL	Intereses cobrados	1.572	1.572	200	200
FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	81507700-8	FILIAL	Ventas de productos	0	0	254	41
INVERSIONES CORONEL LTDA.	79554560-3	FILIAL	Arriendo planta	0	0	5.003	-4.203
INVERSIONES CORONEL LTDA.	79554560-3	FILIAL	Servicios adm. entregados	0	0	45	0
INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA S.A.	99537270-3	FILIAL	Intereses cobrados	23.413	23.413	16.379	16.379
MADERAS Y SINTÉTICOS DE MÉXICO S.A. DE C.V.	0-E	FILIAL	Intereses cobrados	631	631	533	533
MADERAS Y SINTÉTICOS DE MÉXICO S.A. DE C.V.	0-E	FILIAL INDIRECTA	Ventas	12.715	3.179	0	0
MADERAS Y SINTÉTICOS DE PERÚ S.A.C.	0-E	FILIAL	Ventas de productos	13.181	2.900	9.465	473
MASISA DO BRASIL LTDA.	0-E	FILIAL INDIRECTA	Cobro de intereses	8.049	8.049	0	0
MASISA COLOMBIA S.A.	0-E	FILIAL INDIRECTA	Ventas de productos	1.699	442	1.261	378
MASISA CONCEPCIÓN LTDA.	79616940-0	FILIAL	Arriendo planta	0	0	9.660	-8.114
MASISA CONCEPCIÓN LTDA.	79616940-0	FILIAL	Servicios adm. entregados	0	0	45	0
MASISA ECUADOR S.A.	0-E	FILIAL INDIRECTA	Ventas de productos	3.056	367	1.832	220
MASISA PARTES Y PIEZAS LTDA.	77790860-K	FILIAL	Compra de productos	0	0	1.965	0
MASISA PARTES Y PIEZAS LTDA.	77790860-K	FILIAL	Venta existencia	2.236	433	2.110	338
MASISA USA INC.	0-E	FILIAL INDIRECTA	Ventas de productos	95.092	23.773	68.864	9.641
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COSTA RICA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	Ventas de productos	1.062	340	798	279
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS EL SALVADOR S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	Ventas de productos	424	170	95	35
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	Ventas de productos	544	250	278	106
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA	0-E	MATRIZ COMÚN	Ventas de productos	361	152	82	29
FORESTAL TERRANOVA DE MÉXICO S.A. DE C.V.	0-E	FILIAL INDIRECTA	Ventas de productos	16.353	3.164	26.332	3.686

NOTA 07: EXISTENCIAS

Las existencias al 31 de diciembre de 2006 y 2005 comprenden lo siguiente:

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Productos terminados	30.389	35.485
Madera en pie	19.467	17.887
Materias primas, materiales y repuestos	15.374	17.421
TOTAL	65.230	70.793

Las existencias se encuentran netas de provisión por MUS\$ 975 (MUS\$ 848 en 2005)

NOTA 08: IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA**a) Impuesto a la Renta**

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad no efectuó provisión por impuesto a la renta de primera categoría por tener pérdidas tributarias acumuladas por un monto total de MUS\$ 196.959 (MUS\$ 292.235 al 31 de diciembre de 2005).

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 crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, los que se desglosan en cuadro adjunto.

Adicionalmente, se detallan los cargos o abonos a resultados de cada período por concepto de impuestos diferidos e impuesto a la renta.

IMPUESTOS DIFERIDOS

Valores en MUS\$

CONCEPTOS	31-12-2006				31-12-2005			
	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	603	0	0	0	165	0	0	0
Ingresos Anticipados	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de vacaciones	546	0	0	0	474	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	980	0	0	0	1.115	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	13.169	0	0	0	14.523
Indemnización años de servicio	0	48	0	0	0	0	0	6
Otros eventos	955	44	0	1.157	675	0	18	401
Gastos anticipados	0	0	8	0	0	0	94	0
Provisión activos fijos	0	1.451	0	0	0	2.035	0	0
Provisión ventas no realizadas	675	0	0	0	0	107	422	0
Provisión de obsolescencia	166	0	0	0	144	0	0	0
Gastos activados Plantaciones	0	0	0	15.445	0	0	0	17.261
Otras provisiones	0	0	0	0	0	0	0	0
Pérdidas tributarias	0	33.618	0	0	0	49.680	0	0
Reserva Forestal	0	0	0	20.662	0	0	0	15.591
Otros								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	0	0	0	14.745	0	0	0	15.869
Provisión de valuación	0	24.242			0	24.242	0	
TOTALES	2.945	10.919	988	35.688	1.485	27.580	1.649	31.913

IMPUESTO A LA RENTA

Valores en MUS\$

ITEM	31-12-2006	31-12-2005
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	0	0
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	3.969	-4.116
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-5.236	-127
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-1.124	-1.276
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	0	11.382
Otros cargos o abonos en la cuenta	280	2.455
TOTALES	-2.111	8.318

NOTA 09: OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Intereses de depósito a largo plazo	1.498	
Gastos de emisión y colocación de bonos	910	672
Menor valor en colocación de bonos	1.378	1.633
Pactos con compromiso de retroventa	-	209
Operaciones de derivados (*)	-	385
Acciones de propia emisión (**)	-	1.842
Otros	25	25
TOTALES	3.811	4.766

(*) Corresponde a la pérdida no realizada producto de los contratos de swaps de tasa de interés, los cuales han sido definidos por la sociedad como de cobertura.

(**) Corresponde al saldo de acciones de propia emisión, compradas a accionistas que ejercieron su derecho a retiro con ocasión de la fusión entre la antigua Masisa S.A. y antigua Terranova S.A.

NOTA 10: ACTIVOS FIJOS

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

	2006			2005		
	Valor Libro MUS\$	Depreciac. Acumulada MUS\$	A.Fijo Neto MUS\$	Valor Libro MUS\$	Depreciac. Acumulada MUS\$	A.Fijo Neto MUS\$
Terrenos	55.306	-	55.306	52.882	-	52.882
Construc y obras	89.678	(42.029)	47.649	65.281	(27.626)	37.655
Maquinarias y equipos	245.641	(146.759)	98.882	103.284	(58.060)	45.224
Otros Activos Fijos	388.007	(22.342)	365.665	316.616	(23.567)	293.049
Plantaciones	305.187	-	305.187	278.445	-	278.445
Otros activos fijos	82.820	(22.342)	60.478	38.171	(23.567)	14.604
Mayor Valor Retasación	7.390	(4.307)	3.083	7.390	(4.278)	3.112
Terrenos	2.672	-	2.672	2.672	-	2.672
Construcciones y obras	4.718	(4.307)	411	4.718	(4.278)	440
TOTALES	786.022	(215.437)	570.585	545.453	(113.531)	431.922

DEPRECIACIÓN DEL EJERCICIO	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Efecto en el Resultado		
De la explotación	10.146	7.768
Gastos de administración	1.719	1.792
Fuera de explotación	235	138
Activado		
Mayor Valor Plantaciones	111	155
TOTAL	12.211	9.853

En junio de 2006 fueron absorbidas por Masisa S.A., las sociedades Inversiones Coronel Ltda. con un activo fijo neto de MUS\$ 23.934 y la sociedad Masisa Concepción Ltda. con un activo fijo neto de MUS\$ 3.523. A consecuencia de esta absorción Masisa S.A. debió asignar a los respectivos activos fijos el saldo del resultado no realizado (MUS\$ 36.773) que se había generado al transferir estos bienes a dichas filiales en el ejercicio 2003.

Plantaciones:

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

La Sociedad ha reconocido el mayor valor de los bosques y plantaciones forestales 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\$ 1.460 al 31 de diciembre de 2006 (MUS\$ 1.401 en 2005), además hubo una desactivación de diferencia de cambio de MUS\$ 402 (activación de MUS\$ 1.275 en 2005).

Bonificaciones Forestales:

Las bonificaciones forestales percibidas por la Sociedad, se abonan a la cuenta bonificaciones forestales, la que se presenta deducida del rubro plantaciones y asciende a MUS\$ 2.061 al 31 de diciembre de 2006 (MUS\$ 2.362 al 31 de diciembre de 2005)

Provisiones de valuación y bienes inactivos:

La Sociedad tiene constituida una provisión para ajustar el valor contable de una de sus líneas de aglomerado, debido a que las proyecciones de sus operaciones revelan que los flujos netos que esta línea generaría en el futuro no cubrirán los respectivos cargos por depreciaciones. Esta provisión fue reevaluada y ajustada durante el presente ejercicio y se presenta neta de los activos que le dieron origen. El saldo de la provisión por activos fijos en el año 2006 es de MUS\$ 5.003 (MUS\$ 8.969 en 2005).

Adicionalmente también mantiene provisiones por bienes temporalmente inactivos en algunas de sus plantas, presentando su depreciación dentro de Otros egresos fuera de la explotación.

NOTA 11: INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS**a) Resultados en empresas relacionadas**

La composición de los ítemes Utilidad en inversiones en empresas relacionadas y Pérdida en inversión en empresas relacionadas al cierre de cada ejercicio, abierto por sociedad, es la siguiente:

Sociedad	Resultado devengado		Utilidad (pérdida) no realizada		Resultado Contable	
	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Masisa Inversiones Ltda.	9.570	18.935	-	1.050	9.570	19.985
Forestal Tornagaleones S.A.	2.894	2.931	(602)	(377)	2.292	2.554
Inversiones Coronel Ltda.	788	11.865	(4.206)	(6.102)	(3.418)	5.763
Masisa Concepción Ltda.	(546)	1	-	(3.405)	(546)	(3.404)
Masisa Partes y Piezas Ltda.	(1.587)	(428)	-	-	(1.587)	(428)
Inv.Int. Terranova S.A.	(16.159)	(12.919)	(540)	4.320	(16.699)	(8.599)
Masisa USA Inc.	595	318	-	-	595	318
Masisa do Brasil Limitada	1.638	-	(1.553)	(152)	85	(152)
Mad.y Sint. México S.A.	3.561	-	(344)	-	3.217	-
Mad.y Sint. Servicios S.A.	42	2	-	-	42	2
Mad.y Sint. del Perú S.A.C.	2.026	1.494	(394)	-	1.632	1.494
Masisa Overseas Ltd.	(6.491)	(3.659)	(75)	-	(6.566)	(3.659)
Masisa Ecuador S.A.	578	-	(100)	-	478	-
Masisa Argentina S.A.	5.781	-	949	-	6.730	-
TOTAL	2.690	18.540	(6.865)	(4.666)	(4.175)	13.874

Las cifras que se muestran bajo las columnas “Utilidad (Pérdida) no Realizada” mostradas en el cuadro anterior reflejan el efecto en los resultados de cada año por operaciones entre empresas del grupo que deben ser ajustados en dichos períodos (año 2006 y año 2005). En tanto, la columna “Resultados no Realizados” mostrados en el cuadro “Detalle de Inversiones” si bien, también se genera por operaciones entre empresas del grupo, corresponde a los saldos pendientes de realizar al cierre de cada ejercicio respectivo y que afectarán los resultados de la Compañía en ejercicios futuros.

b) Compras y ventas de inversiones

- Con fecha 15 de noviembre de 2005 Masisa S.A. compró 9.987.400 acciones equivalentes a un 34,35% de Forestal Tornagaleones S.A., lo que sumado al 60,45% que ya mantenía, la participación aumentó a 94,91%.
- Con fecha 21 de junio de 2006 Masisa S.A. ha transferido a su filial Masisa Overseas Ltd. los derechos sociales que se señalan en las siguientes sociedades:
 - 0,000146% de propiedad en Maderas y Sintéticos México S.A. de C.V.
 - 1,00% de propiedad en Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V.
 - 0,10% de propiedad en Masisa Ecuador S.A.

- Con fecha 21 de junio de 2006 Masisa S.A. ha adquirido de su filial Masisa Overseas Ltd. los derechos sociales que esta última poseía en Inversiones Coronel Ltda., pasando a poseer el 100% de la propiedad de esta filial, y produciéndose en consecuencia la disolución de Inversiones Coronel Ltda. A raíz de que Inversiones Coronel, en conjunto con Masisa S.A., eran los únicos socios de Masisa Concepción Ltda., y producto de la absorción antes descrita, Masisa S.A. pasó también a poseer el 100% de la propiedad de Masisa Concepción Ltda., produciéndose en consecuencia también la disolución de Masisa Concepción Ltda.
- Con fecha 23 de junio de 2006 Masisa S.A. ha adquirido de su filial Masisa Overseas Ltd. los derechos sociales que esta última poseía en Masisa Inversiones Ltda., pasando a poseer el 100% de la propiedad de esta filial, y produciéndose en consecuencia la disolución de Masisa Inversiones Ltda.

c) Pasivos asociados a la inversión

La Sociedad asoció a su inversión en Forestal Tornagaleones S.A., pasivos en Unidades de Fomento por un valor de U.F. 1.108.969, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nro. 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., lo que generó un ajuste por conversión acumulado al 31 de diciembre de 2006 de MUS\$ 11.853 (MUS\$ 12.553 en 2005).

DETALLE DE LAS INVERSIONES

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda de control de la inversión	Nro de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades		Resultado del ejercicio	
					31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005
					79959070-0	MASISA INVERSIONES LTDA.	CHILE	DÓLAR		0,00000
81507700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	CHILE	PESOS	27.512.338	94,00000	94,00000	138.259	129.603	3.050	4.096
79554560-3	INVERSIONES CORONEL LTDA.	CHILE	DÓLAR		0,00000	99,00000		84.097		5.767
79616940-0	MASISA CONCEPCIÓN LTDA.	CHILE	DÓLAR		0,00000	0,00000		31.850		8.703
0-E	MASISA ARGENTINA S.A.	ARGENTINA	DÓLAR	117.210.344	98,00000	0,00000		140.157	9.948	0
77790860-K	MASISA PARTES Y PIEZAS LIMITADA	CHILE	DÓLAR		99,00000	99,00000	-2.563	-1.062	-1.590	-430
92257000-0	MASISA S.A.	CHILE	DÓLAR		0,00000	0,00000				
99537270-3	INV.INTERNACIONALES TERRANOVA S.A.	CHILE	DÓLAR	52.722.633	60,00000	60,00000	26.279	40.466	-26.932	-21.532
0-E	MASISA USA INC.	USA	DÓLAR	10.050	25,00000	25,00000	28.091	25.722	2.368	1.265
0-E	MASISA DO BRASIL LTDA.	BRASIL	DÓLAR		0,00000	0,00000	72.744	67.269	5.090	3.167
0-E	MADERAS Y SINTÉTICOS SERVICIOS S.A. DE C.V.	MÉXICO	DÓLAR	1	0,00000	1,00000	372	453	-80	173
0-E	MADERAS Y SINTÉTICOS MÉXICO S.A. DE C.V.	MÉXICO	DÓLAR	1	0,00000	0,00000	24.785	23.386	1.897	-1.014
0-E	MADERAS Y SINTÉTICOS DEL PERÚ S.A.C.	PERÚ	DÓLAR	39.060	99,00000	99,00000	5.014	2.968	2.046	1.509
0-E	MASISA OVERSEAS LTD.	ISLA CAYMAN	DÓLAR		100,00000	100,00000	-16.296	-9.805	-6.492	-3.659
0-E	MASISA ECUADOR S.A.	ECUADOR	DÓLAR	5	0,00000	0,00000	858	-127	985	738
TOTALES										

NOTA 12: MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

Menor Valor de Inversiones

La compra de la filial Masisa Cabrero S.A., ex-Fibranova S.A., por parte de la antigua Masisa S.A., generó a la Sociedad un menor valor de inversión que se estimó amortizarlo en un plazo de 20 años considerando los retornos de la gestión de dicha filial.

Mayor Valor de Inversiones

La compra del 43,16% de la antigua Masisa S.A. por parte Forestal Terranova S.A. (Sociedad fusionada en la antigua Terranova 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 estimó amortizarlo 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 por parte de Forestal Terranova S.A. (Sociedad fusionada en la antigua Terranova S.A.) del 40,00% de Terranova S.A. generó un mayor valor de inversión que se estimó amortizarlo 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 el 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.

MENOR VALOR

Valores en MUS\$

RUT	Sociedad	31-12-2006		31-12-2005	
		Monto amortizado en el período	Saldo menor valor	Monto amortizado en el período	Saldo menor valor
96623490-3	MASISA CABRERO S.A.	85	1.165	85	1.249
TOTAL		85	1.165	85	1.249

MAYOR VALOR

Valores en MUS\$

RUT	Sociedad	31-12-2006		31-12-2005	
		Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor	Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor
92257000-0	MASISA S.A.	2.766	29.301	2.766	32.067
81507700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	855	12.622	163	13.480
96802690-9	TERRANOVA S.A.	335	5.703	335	6.039
TOTAL		3.956	47.626	3.264	51.586

Valores en MUS\$

Patrimonio sociedades a valor justo		Resultado del ejercicio a valor justo		Resultado devengado		VP / VPP		Resultados no realizados		Valor contable de la inversión	
31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005
				9.570	18.935		245.076		-1.138	0	246.214
				2.894	2.931	131.216	123.001	477	736	130.739	122.265
				788	11.865		84.084		0	0	84.084
				-546	1			3	-38.347	0	38.350
				5.781		137.354			388	136.966	0
				-1.587	-428					0	0
										0	0
				-16.159	-12.919	15.768	24.280	1.559		14.209	24.280
				595	318	7.056	6.461			7.056	6.461
				1.638		71.574	1	-62		71.636	1
				42	2	368	5			368	5
				3.561		24.785				24.785	
				2.026	1.494	4.964	2.938			4.964	2.938
				-6.491	-3.659				0	0	
				578		857				857	
						393.942	485.849	2.362	-38.749	391.580	524.598

NOTA 13: OTROS (ACTIVOS)

El detalle de los otros activos es:

	2006	2005
	MUS\$	MUS\$
Capital Depósito a plazo (*)	104.523	-
Menor valor en colocación de Bonos (**)	5.080	7.443
Gastos de colocación de Bonos (**)	5.918	2.416
Valor de mercado Swap de moneda	5.842	2.350
Otros activos	261	294
TOTALES	121.624	12.503

(*) 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., que constan en "Notes" emitidos por Banco Itaú BBA S.A. de los cuales es titular Masisa S.A. Este Monto, en el balance consolidado, 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 Bancario - 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.

(**) Netos de amortización

NOTA 14: OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO**CORTO PLAZO**

Valores en MUS\$

RUT	Banco o Institución Financiera	Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas extranjeras		UF		\$ no reajutable		TOTALES	
		31-12 2006	31-12 2005	31-12 2006	31-12 2005	31-12 2006	31-12 2005	31-12 2006	31-12 2005	31-12 2006	31-12 2005	31-12 2006	31-12 2005	31-12 2006	31-12 2005
Corto Plazo (código 5.21.10.10)															
97919000-K	BANCO ABN AMRO BANK	3.702	8.046									0	16	3.702	8.062
97023000-9	BANCO CORPBANCA	0	9.064											0	9.064
97041000-7	BANKBOSTON N.A.	0	23.143											0	23.143
97004000-5	BANCO DE CHILE	0	5.030											0	5.030
97008000-7	CITIBANK N.A.	0	13.372											0	13.372
Otros															
TOTALES		3.702	58.655							0	0	16	3.702	58.671	
MONTO CAPITAL ADEUDADO		3.700	58.300									16	3.700	58.316	
Tasa int. prom. anual		5,25%	4,62%										5,76%		
Largo Plazo (código 5.21.10.20)															
97006000-6	BANCO CRÉDITO E INVERSIÓN	0	0							0	3.057				3.057
OE	WESTDEUTCHE LANDESBANK	0	1.217												1.217
Otros															
TOTALES		0	1.217							3.057	3.057			4.274	
MONTO CAPITAL ADEUDADO		0	1.170							2.990	2.990			4.160	
Tasa int. prom. anual			4,79%										4,82%		

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 100,0000

NOTA 15: OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO**LARGO PLAZO**

Valores en MUS\$

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda Índice de reajuste	Años de vencimiento					Fecha cierre período actual		Fecha cierre período anterior
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 años	Total largo plazo al cierre de los estados financieros	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo a cierre de los estados financieros
							Monto	Plazo		
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	3.510
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALES			0	0	0	0			0	3.510

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)

0,0000

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)

0,0000

NOTA 16: OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (PAGARÉS Y BONOS)

Las obligaciones vigentes en Bonos son :

Bonos Serie C1

- 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.

Bono Serie A

- Corresponden a 5.000 títulos de UF500 cada uno por un plazo final de 7 años con un período de dos años de gracia para la amortización de capital. 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 y su pago es semestral los días 15 de junio y 15 de diciembre de cada año. La amortización de capital se efectuará en diez cuotas semestrales, sucesivas e iguales a partir del 15 de junio del año 2006.

Bono Serie B

- Corresponden a 1.404 títulos de UF 500 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 ha emitido dos nuevas líneas de bonos las que se encuentran inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo los números 439 y 440, los días 14 de noviembre de 2005 y el 15 de noviembre de 2005, respectivamente, su detalle es el siguiente:

Bono 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 4,79%.

Bono 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 4,59%.
- Los bonos serie A y D 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 23), 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.

N° de Inscripción o identificación del instrumentos	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 amortizaciones	31-12 2006 MUS\$	31-12 2005 MUS\$	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
336	SERIE A	3.500	U.F.	5,00%	SEMESTRAL	2005	0	123.007		NACIONAL
336	SERIE B	1.000	U.F.	6,00%	SEMESTRAL	2009	0	35.160		NACIONAL
336	SERIE C	0	USD	4,92%	SEMESTRAL	2008	62	62		NACIONAL
356	SERIE A	500	U.F.	4,94%	SEMESTRAL	2006	17.362	17.716		NACIONAL
355	SERIE B	0	U.F.	6,16%	SEMESTRAL	2011	62	63		NACIONAL
440	SERIE D	0	U.F.	4,21%	SEMESTRAL	2008	604	0		NACIONAL
439	SERIE E	137	U.F.	4,7%	SEMESTRAL	2007	5.662	0		NACIONAL
TOTAL - PORCIÓN CORTO PLAZO								23.752	176.008	
Bonos largo plazo										
336	SERIE C	30.000	USD	4,94%	SEMESTRAL	2008	30.000	30.000		NACIONAL
356	SERIE A	1.500	U.F.	4,94%	SEMESTRAL	2006	52.666	65.340		NACIONAL
355	SERIE B	702	U.F.	6,16%	SEMESTRAL	2011	24.178	24.621		NACIONAL
440	SERIE D	2.000	U.F.	4,21%	SEMESTRAL	2008	67.957	0		NACIONAL
439	SERIE E	2.612	U.F.	4,7%	SEMESTRAL	2007	90.311	0		NACIONAL
TOTAL LARGO PLAZO								265.112	119.961	

NOTA 17: PROVISIONES Y CASTIGOS

Las provisiones al 31 de diciembre de 2006 y 2005, son las siguientes:

Provisiones y castigos de corto plazo	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Relativas al Personal:		
Vacaciones	3.212	2.643
Participaciones y otros	3.361	1.824
Otros beneficios	269	262
Otras Provisiones:		
Asesorías, servicios y otros	1.601	638
Contratistas	248	395
Provisión bienes inactivos	564	1.128
Inversión Masisa Partes y Piezas(1)	2.648	-
Otras provisiones	475	15
TOTALES	12.378	6.905

(1) Corresponde a la provisión por el patrimonio negativo que registra la filial Masisa Partes y Piezas Ltda. que se ha clasificado en el corto plazo por cuanto dicha sociedad esta en proceso de venta de sus activos y la inversión se espera liquidar en el corto plazo.

Provisiones y castigos de largo plazo	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Patrimonio Negativo Inversión:		
Masisa Overseas Ltd.	15.327	8.761
Masisa Partes y Piezas Ltda.	-	1.060
Provisión indemnización años de servicios	280	21
Provisión bono de antigüedad	259	-
TOTALES	15.866	9.842

Provisiones presentadas neta de los activos que le dan origen	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Provisión deudores incobrables	1.465	975
Provisión de existencias	975	848
Provisión activos fijos	5.003	8.969

NOTA 18: INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIOS

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

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Saldo al 1 de enero	21	13
Provisión del ejercicio	280	8
Pagos del ejercicio	(21)	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE	280	21

Los cargos a resultados durante el período por este concepto alcanzaron a la suma de MUS\$ 280 (MUS\$ 8 en 2005).

NOTA 19: CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**a) Capital Pagado**

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2006 asciende a US\$ 812.879.756 equivalente a 5.667.750.881 acciones sin valor nominal.

En Juntas Extraordinaria de Accionistas de la antigua Masisa S.A. y antigua Terranova S.A. de fechas 12 y 13 de abril de 2005, respectivamente, se acordó la fusión por absorción de la antigua Masisa S.A. en la antigua Terranova S.A.

En la Junta Extraordinaria de Accionistas de la antigua Terranova S.A. se aprobó aumentar el capital social de MUS\$ 583.739 dividido en 3.918.427.856 acciones sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios, a la cantidad de MUS\$ 696.481, dividido en 5.049.060.017 acciones sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios, mediante la emisión de 1.130.632.161 nuevas acciones sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios, que se destinaron íntegramente a los accionistas de la antigua Masisa S.A., en la proporción que les corresponda de acuerdo a la relación de canje acordada.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 29 de agosto de 2005, los accionistas acordaron aumentar el capital de la Sociedad en US\$ 150.000.000 mediante la emisión, suscripción y pago de 650.000.000 acciones de pago sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios. A la fecha se han suscrito y pagado 622.503.068 acciones por un monto de US\$ 117.364.938.-

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 2006 y 2005, los cuales se presentan en dólares a la fecha de pago:

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

En el año 2005, pagados por:

ANTIGUA MASISA S.A.:

DIVIDENDO		MES DE PAGO	DIVIDENDO POR ACCIÓN US\$	CANTIDAD DE ACCIONES DE TERCEROS
Eventual	Año 2004 Nro 36	May-2005	0,026894326	441.653.188
Adicional	Año 2004 Nro 35	May-2005	0,031263070	441.653.188
Definitivo	Año 2004 Nro 34	Abr-2005	0,013398459	441.653.188

ANTIGUA TERRANOVA S.A.:

DIVIDENDO		MES DE PAGO	DIVIDENDO POR ACCIÓN US\$	CANTIDAD DE ACCIONES DE TERCEROS
Adicional	Año 2004 Nro 10	Abr-2005	0,001141276	3.918.427.856
Definitivo	Año 2004 Nro 10	Abr-2005	0,004092497	3.918.427.856

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

La Reserva Forestal ascendente a MUS\$ 208.292 (MUS\$ 174.962 en 2005), 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 estado-unidenses del patrimonio de algunas filiales y coligadas que mantenían o mantienen su contabilidad en pesos chilenos, por un monto de MUS\$ 15.618 (MUS\$ 17.028 en 2005), por la constitución de una reserva legal en filiales extranjeras de MUS\$ 100 (MUS\$ 100 en 2005). De otras reservas se deducen también los costos de emisión y colocación de acciones asociados al último aumento de capital por MUS\$ 4.516 (MUS\$ 3.613 en 2005)

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

Durante el presente ejercicio 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 contra Resultados acumulados en el Patrimonio de la Sociedad por un monto de MUS\$ 1.935.

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Valores en MUS\$

Rubro	Capital pagado	Reserva revalorización Capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Período de Desarrollo	Resultado del Ejercicio
Saldo Inicial	769.834	0	0	188.477	51.424	60.128	0	0	26.369
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	0	26.369	0	0	-26.369
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	-11.490	0	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	44.012	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado período de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste por Diferencia Conversión	0	0	0	-1.410	0	0	0	0	0
Reserva Forestal	0	0	0	33.330	0	0	0	0	0
Reserva Legal (Filiales en Extranjero)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectos Patrimoniales por Fusión	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costo de emision y colocación de acciones	0	0	0	-903	0	0	0	0	0
Ajuste a resultado ejercicios anteriores	0	0	0	0	0	-1.935	0	0	0
Disminución de capital por término de plazo legal	-966	0	0	0	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	29.485
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SALDO FINAL	812.880	0	0	219.494	51.424	73.072	0	0	29.485
SALDOS ACTUALIZADOS									

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (Continuación)

Rubro	Capital pagado	Reserva revalorización Capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Período de Desarrollo	Resultado del Ejercicio
Saldo Inicial	583.739	0	0	122.643	0	14.979	0	0	56.778
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	26.425	30.353	0	0	-56.778
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	-38.304	-13.807	0	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	73.353	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado período de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste por Diferencia Conversión	0	0	0	3.202	0	0	0	0	0
Reserva Forestal	0	0	0	32.842	0	0	0	0	0
Reserva Legal (Filiales en Extranjero)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectos Patrimoniales por Fusión	112.742	0	0	33.403	63.303	28.603	0	0	0
Costo de emisión y colocación de acciones	0	0	0	-3.613	0	0	0	0	0
Ajuste a resultado ejercicios anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución de capital por término de plazo legal	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	26.369
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SALDO FINAL	769.834	0	0	188.477	51.424	60.128	0	0	26.369
SALDOS ACTUALIZADOS	769.834	0	0	188.477	51.424	60.128	0	0	26.369

NÚMERO DE ACCIONES

Serie	Nro acciones suscritas	Nro acciones pagadas	Nro acciones con derecho a voto
ÚNICA	5.667.750.881	5.667.750.881	5.667.750.881

CAPITAL

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
ÚNICA	812.880	812.880

ADQUISICIÓN Y POSESIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Motivo de la recompra de acciones	Fecha de la recompra de acciones	Recompra de acciones		
		Nro Acciones	Serie	Monto
FUSIÓN	01/07/2007	87.871.054	ÚNICA	16.828
DERECHO A RETIRO	26/12/2007	13.538.394	ÚNICA	1.550
DERECHO A RETIRO ANTIGUA TERRANOVA S.A.	27/05/2009	12.647.263	ÚNICA	3.202
DERECHO A RETIRO ANTIGUA MASISA S.A.	27/05/2009	5.431.721	ÚNICA	1.379

ENAJENACIONES O DISMINUCIONES DE LA CARTERA DE ACCIONES PROPIAS

Motivo	Fecha	Disminución de cartera	
		Nro Acciones	Monto
3: Disminución de Capital	31/10/2004	87.871.054	16.828
3: Disminución de Capital	26/12/2004	13.538.394	1.550
2: Oferta Preferente	12/12/2006	10.806.939	2.738
2: Oferta Preferente	06/01/2006	3.459.841	877
3: Disminución de Capital	27/05/2006	3.812.204	966

NOTA 20: DIFERENCIAS DE CAMBIO

Valores en MUS\$

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	Moneda	31-12-2006	31-12-2005
DISPONIBLE	PESOS	-1.170	553
OBLIGACIONES CON BANCOS	PESOS	-4.892	-86
VALORES NEGOCIABLES	PESOS	375	-34
DEUDORES POR VENTA	PESOS	48	-112
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESOS	-1.072	2.444
DEUDORES VARIOS	PESOS	-66	562
CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS	-1.172	1.132
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS	-673	1.234
GASTOS ANTICIPADOS	PESOS	-98	12
INVERSIÓN EN EMPRESA RELACIONADA	PESOS	1.044	33
OTROS ACTIVOS	PESOS	-117	1.028
DEUDORES LARGO PLAZO	PESOS	108	13
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS	-10	31
TOTAL (CARGOS) ABONOS		-7.695	6.810

PASIVOS (CARGOS) / ABONOS	Moneda	31-12-2006	31-12-2005
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	PESOS	0	7
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	U.F.	6.207	-9.425
CUENTAS POR PAGAR	PESOS	49	0
ACREEDORES VARIOS	PESOS	-10	20
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS	4.098	-4.801
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO L/PLAZO	U.F.	-577	0
PROVISIONES	PESOS	157	-88
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS	39	-211
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESOS	-1	397
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESOS	-160	0
OTROS PASIVOS FINANCIEROS L/PLAZO	PESOS	31	-4.383
TOTAL (CARGOS) ABONOS		9.833	-18.484
(PÉRDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIAS DE CAMBIO		2.138	-11.674

NOTA 21: GASTOS DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS Y TÍTULOS DE DEUDA.

Colocación de bonos

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:

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Impuesto timbre y estampillas	7.560	4.145
Comisión de colocaciones	598	112
Comisión remate bonos	285	322
Asesorías de Clasificadora de Riesgo	231	116
Derechos de Registro e Inscripción	42	22
Asesorías Legales	28	14
Gastos de imprenta	19	13
Otros gastos	421	88
TOTAL GASTOS	9.184	4.832
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	(2.356)	(1.744)
SALDO POR AMORTIZAR	6.828	3.088

Estos gastos se presentan en el Activo circulante en Otros Activos Circulantes por la porción del corto plazo de MUS\$ 910 (MUS\$ 672 en 2005) y en el Activo largo plazo en Otros por la porción de largo plazo de MUS\$ 5.918 (MUS\$ 2.416 en 2005).

Colocación de acciones

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

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Asesorías Financieras	3.027	2.860
Comisión de colocaciones	352	352
Publicaciones	641	184
Asesorías Legales	426	149
Gastos de imprenta y otros	70	68
TOTAL GASTOS	4.516	3.613

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

NOTA 22: ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

El código Fecu 5.50.30.55 Otros cargos o abonos a resultado que no representan flujo de efectivo, está compuesto por lo siguiente:

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Consumo de materia prima propia	6.762	8.372

NOTA 23: CONTRATOS DE DERIVADOS

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	561.295	4,940%	MUS\$	18.621	7,06%
Morgan Stanley Capital Services	UF	1.122.589	4,939%	MUS\$	37.243	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	441.612	4,6948%	MUS\$	15.000	6,59%

La Compañía utiliza los contratos derivados para reducir riesgos de los efectos de fluctuación en la moneda y fijar tasas de interés. En septiembre 2005 la Compañía vendió ciertos contratos de moneda con un monto nominal de US\$ 130 millones aproximadamente, los cuales generaron como resultado una ganancia de MUS\$ 5.135. Esta ganancia se registró como un resultado fuera de la explotación, rebajando las pérdidas por diferencia de cambio.

b) Contrato de inversión

	Por Cobrar			Por Pagar		
	Moneda	Monto	Tasa	Moneda	Monto	Tasa
Morgan Stanley Capital Services	MUS\$	16.000	6,20%	MXN	183.200	11,75%

Valores en MUS\$

Tipo de derivado	Tipo de contrato	DESCRIPCIÓN DE LOS CONTRATOS							Cuentas contables que afecta			
		Valor del Contrato	Plazo de vencimiento o expiración	Ítem Especifico	Posición Compra/Venta	Partida o transacción protegida		Valor de la partida protegida	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	18.621	19.331	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	780	-437	413
S	CCPE	46.553	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	37.243	38.663	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	1.493	-891	509
S	CCPE	33.523	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	33.523	34.441	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	1.498	-455	1.367
S	CCPE	33.523	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	33.523	34.441	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	1.531	-405	1.413
S	CCPE	15.000	IV-2026	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	15.000	15.209	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	540	-194	74
S	CI	20.000	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	FLUJOS FUTUROS	16.000	16.965	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	2.155	-2.155	

NOTA 24: CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

A continuación se detallan las contingencias y compromisos vigentes al cierre del ejercicio:

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 2.500 a 7 años plazo con 2 años de gracia, y por MUF 702 a 21 años con 7 años de gracia, establece ciertas obligaciones para ésta (hoy asumidas por Masisa S.A.) y/o sus filiales que son normales para este tipo de operaciones, entre las que se cuentan las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en el contrato de emisión de bonos respectivo:
 - Mantención de seguros sobre los principales activos, de acuerdo a los estándares de la industria;
 - Envío al Representante de los Tenedores de Bonos de los estados financieros trimestrales y anuales, individuales y consolidados, del emisor y de las filiales que se rijan por las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas, y de copias de los informes de clasificación de riesgos;
 - Mantención al día de los libros contables de la matriz y de sus subsidiarias;
 - Realizar transacciones con las filiales en condiciones de mercado;
 - Prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial, que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas;
 - Mantener en sus estados financieros trimestrales, a partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 2003, un nivel de endeudamiento, definido como la razón entre pasivo exigible y patrimonio, medido sobre cifras de sus estados financieros individuales y consolidados, no superior a 0,9 veces, según los términos y condiciones que se establecen en el respectivo contrato de emisión de bonos.
 - Con fecha 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:
 - 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.

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\$ 193.236 y un índice de gastos financieros no inferior a 1,5 (resultado del ejercicio antes de gastos financieros e impuestos sobre gastos finan-

cieros); la 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 Amor Bank N.V., implica para Masisa S.A. en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente al cumplimiento de la normativa legal, la mantención de seguros, la mantención de propiedades y el cumplimiento de ciertos indicadores financieros sobre la base de sus estados financieros consolidados, como son:

Capacidad instalada de producción de tableros mínima:

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

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; prohibi-

ción 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**

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.

Inversiones Internacionales Terranova S.A.

- **West LB**

El contrato de crédito suscrito por Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el banco alemán West LB, 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.

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 dichos banco para disponer, transferir o vender parte sustancial de sus activos o para conceder garantía sobre los mismos.

Fibranova C.A.

- 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 Argentina S.A.

- El 2 de septiembre de 2005, Masisa S.A., se constituyó en codeudor solidario y aval a favor del Banco Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabobank Nederland) por el crédito otorgado por dicho banco el mismo año a la filial Forestal Argentina S.A. Dicho préstamo fue destinado al refinanciamiento de su deuda financiera. De esta forma, a esta fecha, el contrato de crédito establece para Masisa S.A., en su calidad de garante, ciertas obligaciones normales para este tipo de operaciones. Además, el citado contrato de crédito compromete a Masisa S.A. con el cumplimiento, sobre la base de sus estados financieros consolidados, de ciertos indicadores financieros:
- Capacidad instalada de producción de tableros mínima: 1.200.000 m³ anuales
- Nivel de Endeudamiento Máximo: 0,9

- Cobertura de Intereses mínima: 3
- Cobertura de Activos Forestales mínima: 1,5
- 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\$ 35.372, el cual se descompone en Plantaciones MUS\$ 28.689 y Terrenos MUS\$ 6.683.-

b) Derechos de aduana diferidos

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad adeuda derechos de aduana diferidos por MUS\$ 18 (MUS\$ 117 en 2005).

VENCIMIENTO	MUS\$
2007	18
TOTAL	18

c) Seguros Contratados

Los principales seguros que la Sociedad Masisa S.A. tiene vigentes al 31 de diciembre de 2006 son los siguientes:

- Seguros sobre plantaciones por MUS\$ 293.186.
- Seguros sobre los bienes físicos y existencias por aproximadamente MUS\$ 199.626 y MUS\$ 130.974 por costos fijos en caso de paralización de las plantas.
- Seguro por responsabilidad civil corporativo, incluyendo cobertura para accidentes personales y daños a terceros por MUS\$ 10.000.

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. 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.

GARANTÍAS INDIRECTAS

Valores en MUS\$

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable
BANCO BBVA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	758
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.458
BANCO SANTANDER	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.742
BANCO SANTIAGO	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0
ABN AMRO BANK	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0
BANQUE EUROPEENNE POUR AM	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	
CITIBANK VENEZUELA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.234
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.059
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.356
RABOBANK NEDERLAND	FORESTAL ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	5.289
ABN AMRO BANK	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	
BANCO PROVINCIAL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	8.423
BANCO BBVA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.528
BANCO CORPBANCA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	24.556
BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	8.037
BANCO DE VENEZUELA S.A.	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	19.370
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	8.678
BANCO MERCANTIL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	26.835
BANCO SANTANDER	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.804
BANQUE EUROPEENNE POUR AM	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	
SECURITY BANK	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	
BANCO SECURITY	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.750
CITIBANK VENEZUELA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	579
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	16.517
BNP PARIBAS	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	7.539
CORPBANCA VENEZUELA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	12.204
BANCO CORPBANCA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	
BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	9.790
RABOBANK NEDERLAND	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	8.813
ABN AMRO BANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	11.037
CITIBANK N.A.	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	24.834
RABOBANK NEDERLAND	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	24.834
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	24.834
BANCO CHILE NEW YORK BRANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	24.834
PRIVATE PLACEMENT	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	18.185
COMERICA BANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0
BANCO BBVA	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	394
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	757
BANCO ITAU BBA	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	
BANCO SANTANDER	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.423
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	4.355
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	
BANCO BBVA	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	
BANCO DEL DESARROLLO	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	
CITIBANK VENEZUELA	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.773
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	10.282
BANQUE EUROPEENNE POUR AM	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	
CORPBANCA VENEZUELA	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	
BANCO DE CHILE	OXINOVA C.A.	COLIGADA	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	4.900
HSBC	MASISA USA INC	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	

GARANTÍAS INDIRECTAS (Continuación)

Valores en MUS\$

Acreedor de la garantía	Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de Garantías				
	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2007	Activos	31-12-2008	Activos	31-12-2009	Activos
	BANCO BBVA	758	2.617	469		289		0
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	1.458	2.005	903		556		0	
BANCO SANTANDER	2.742	2.088	1.697		1.044		0	
BANCO SANTIAGO	0	1.672						
ABN AMRO BANK	0	1.444						
BANQUE EUROPEENNE POUR AM		2.673						
CITIBANK VENEZUELA	2.234	1.732	2.234		0		0	
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	1.059		1.059					
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	1.356	1.710	406		380		380	
RABOBANK NEDERLAND	5.289	5.419	429		540		360	
ABN AMRO BANK		7.976						
BANCO PROVINCIAL	8.423		8.423					
BANCO BBVA	2.528	2.901	1.565		963		0	
BANCO CORPBANCA	24.556	21.218	16.546		8.011			
BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	8.037	8.922	5.537		2.500			
BANCO DE VENEZUELA S.A.	19.370	23.178	19.370					
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	8.678	9.955	5.372		3.306			
BANCO MERCANTIL	26.835	16.420	26.835					
BANCO SANTANDER	3.804	10.454	2.621		1.183			
BANQUE EUROPEENNE POUR AM		6.527						
SECURITY BANK		2.917						
BANCO SECURITY	3.750	1.240	2.584		1.167			
CITIBANK VENEZUELA	579		579		0		0	
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	16.517		13.440		3.077		0	
BNP PARIBAS	7.539	7.350	7.539					
CORPBANCA VENEZUELA	0	1.440						
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	12.204	15.390	3.654		3.420		3.420	
BANCO CORPBANCA		2.738						
BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	9.790	12.722	2.846		2.778		2.778	
RABOBANK NEDERLAND	8.813	12.708	2.563		2.500		2.500	
ABN AMRO BANK	11.037		37				2.200	
CITIBANK N.A.	24.834	118	84				4.950	
RABOBANK NEDERLAND	24.834		84				4.950	
THE BANK OF NOVA SCOTIA	24.834	21.476	84				4.950	
BANCO CHILE NEW YORK BRANK	0	10.942						
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	24.834		84				4.950	
PRIVATE PLACEMENT	18.185	27.840	9.185		9.000		0	
COMERICA BANK	0	8.751						
BANCO BBVA	394	578	201		193		0	
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	757	1.111	386		370		0	
BANCO ITAU BBA		4.000						
BANCO SANTANDER	1.423	2.088	727		696		0	
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	4.355	7.044	1.743		1.741		871	
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU		27.664						
BANCO BBVA		1.407						
BANCO DEL DESARROLLO		3.035						
CITIBANK VENEZUELA	3.773		3.733		0		0	
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	10.282		8.367		1.915		0	
BANQUE EUROPEENNE POUR AM		498						
CORPBANCA VENEZUELA		426						
BANCO DE CHILE	4.900		4.900				0	
HSBC		4.527						

NOTA 25: CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Para garantizar el pago y cumplimiento de obligaciones de clientes relacionados a operaciones del giro de la sociedad, se han recibido garantías por MUS\$ 8.662 (MUS\$ 3.054 en 2005), garantías que consisten en prendas, hipotecas, fianzas, codeudas solidarias y otras garantías.

NOTA 26: MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

ACTIVOS

Valores en MUS\$

Rubro	Moneda	Monto	
		31-12 2006	31-12 2005
ACTIVOS CIRCULANTES			
DISPONIBLE	PESOS	966	650
DISPONIBLE	EURO	6	26
DISPONIBLE	DÓLAR	923	59
DEPÓSITOS A PLAZO	EURO	71	0
DEPÓSITOS A PLAZO	DÓLAR	2.756	46.753
VALORES NEGOCIABLES	PESOS	956	2.229
DEUDORES POR VENTA	PESOS	24.340	22.203
DEUDORES POR VENTA	EURO	245	46
DEUDORES POR VENTA	DÓLAR	5.989	2.021
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESOS	3.136	4.834
DOCUMENTOS POR COBRAR	DÓLAR	245	103
DEUDORES VARIOS	U.F.	99	0
DEUDORES VARIOS	PESOS	4.518	3.726
DEUDORES VARIOS	EURO	0	288
DEUDORES VARIOS	DÓLAR	2.206	4.477
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS	3.564	3.491
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLAR	365.943	354.768
EXISTENCIAS	DÓLAR	65.230	70.793
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS	34.618	19.843
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DÓLAR	0	609
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	U.F.	0	0
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS	1.272	2.840
IMPUESTO DIFERIDO	DÓLAR	1.957	0

ACTIVOS (Continuación)

Valores en MUS\$

Rubro	Moneda	Monto	
		31-12 2006	31-12 2005
ACTIVOS CIRCULANTES			
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS	0	375
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DÓLAR	2.097	2.992
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	U.F.	1.714	1.399
ACTIVO FIJO			
ACTIVO FIJO	DÓLAR	570.585	431.922
Otros activos			
INVERSIÓN EN EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLAR	392.550	524.598
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	DÓLAR	158	160
MENOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLAR	1.165	1.249
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLAR	-47.626	-51.586
DEUDORES A LARGO PLAZO	DÓLAR	1.358	1.137
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLAR	101.433	101.066
INTANGIBLES	DÓLAR	267	121
AMORTIZACIÓN	DÓLAR	-41	-21
OTROS	PESOS	293	1.390
OTROS	U.F.	10.708	6.824
OTROS	DÓLAR	110.623	4.289
TOTAL ACTIVOS			
	PESOS	73.663	61.581
	EURO	322	360
	DÓLAR	1.577.818	1.495.510
	U.F.	12.521	8.223

PASIVOS CIRCULANTES

Valores en MUS\$

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2006		31-12-2005		31-12-2006		31-12-2005	
		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 CORTO PL	PESOS			16	4,80%				
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS CORTO PL	DÓLARES	3.702		58.655	4,63%				
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	U.F.			1.562	6,70%			1.495	6,70%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	DÓLARES	0						1.217	4,79%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO-PORCIÓN CORTO PLAZO (BONOS)	U.F.					23.690	4,90%	175.946	5,15%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO-PORCIÓN CORTO PLAZO (BONOS)	DÓLARES					62	5,00%	62	4,94%
DIVIDENDOS POR PAGAR	DÓLARES	473		323					
CUENTAS POR PAGAR	PESOS	15.044		20.520					
CUENTAS POR PAGAR	EURO	701							
CUENTAS POR PAGAR	U.F.	83							
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	5.230		1.138					
ACREEDORES VARIOS	PESOS			35					
ACREEDORES VARIOS	EURO	360							
ACREEDORES VARIOS	DÓLARES	1.371		1.056					
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS			6					
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS	98.362		45.299					
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES			5.136					
PROVISIONES	PESOS	6.483		4.315					
PROVISIONES	DÓLARES	5.895		2.590					
RETENCIONES	PESOS	980		2.260					
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS	227							
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS			191					
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESOS	16		16					
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	2.625		3.610					
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES									
	PESOS	121.112		72.658		0		0	
	DÓLARES	16.671		68.898		62		1.279	
	U.F.	83		1.562		23.690		177.441	
	EURO	1.061		0		0		0	
	DÓLARES	2.625		3.610		0		0	

PASIVOS LARGO PLAZO PERÍODO ACTUAL 31-12-2006

Valores en MUS\$

RUBRO	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más 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 EL PÚBLICO LARGO PLAZO (BONOS)	U.F.	107.693	4,75%	40.112	4,54%	32.443	5,15%	54.864	5,08%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO LARGO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	30.000	5,00%						
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DÓLARES	18							
PROVISIONES A L/P	DÓLARES	259				280		15.327	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	DÓLARES					24.769			
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DÓLARES	5.930							
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO									
	U.F.	107.693		40.112		32.443		54.864	
	DÓLARES	36.207		0		25.049		15.327	

PASIVOS LARGO PLAZO PERÍODO ANTERIOR 31-12-2005

Valores en MUS\$

RUBRO	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más 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 LARGO PL	DÓLARES	1.170	4,79%	2.340	4,74%				
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO LARGO PLAZO (BONOS)	U.F.	32.668	5,00%	32.672	5,00%	8.793	6,25%	15.828	6,25%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO LARGO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	30.000	5,00%						
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DÓLARES	117							
PROVISIONES A L/P	PESOS					22			
PROVISIONES A L/P	DÓLARES					9.820			
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	DÓLARES					4.333			
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	PESOS	1.682		633		316			
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DÓLARES	3.600							
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO									
	DÓLARES	34.887		2.340		14.153		0	
	U.F.	32.668		32.672		8.793		15.828	
	PESOS	1.682		633		338		0	

NOTA 27: SANCIONES

Durante el ejercicio 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.

NOTA 28: HECHOS POSTERIORES

Durante el mes de enero de 2007, un total de 1.065 ha de bosques plantados pertenecientes a las sociedad ubicados en la octava región fueron afectados por incendios forestales. Los predios afectados se encuentran cubiertos por pólizas de seguros que a la fecha se encuentran en procesos de liquidación.

Durante enero de 2007, el Directorio de la Sociedad tomó la decisión de cerrar las operaciones de su planta productiva en Estados Unidos de América, la cual se materializó a comienzos de febrero e implicó la desvinculación de aproximadamente 35 trabajadores de la Compañía. Por otra parte la Administración estima que una parte de los activos productivos podrán ser reutilizados en otros países en que se tiene actividad productiva y que los activos que finalmente sean liquidados no implicarán un efecto material en los resultados futuros de la Compañía.

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

NOTA 29. MEDIO AMBIENTE

Dentro de la política empresarial de desarrollo sustentable, se encuentran implementados en todas sus Plantas Productivas los Sistemas de Gestión Integrados, que incluyen en algunos casos las Normas ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001 que, junto con maximizar la rentabilidad, buscan la eficacia y eficiencia en la gestión de calidad, medioambiente y en seguridad y salud ocupacional. Entre las múltiples actividades se incluyen, determinación de peligros y cuantificación de riesgos, análisis de sitios de trabajo, capacitación y entrenamiento del personal, auditorías internas y externas del sistema, monitoreo de procesos, de productos, de normativa legal aplicable, de variables ambientales y de seguridad y salud ocupacional y de programas de mejora continua.

En el mes de junio 2005 Masisa S.A. puso término a su relación con la empresa Det Norske Veritas (DNV), la cual había certificado sus Sistemas de Gestión Integrados, para sus divisiones Tableros y Maderas.

Lo anterior, no compromete la validez y vigencia de todos los Sistemas Integrados de Gestión implementados en las diferentes unidades productivas.

En el cuarto trimestre de 2005, se ha iniciado el proceso de certificación por parte de BVQI Chile S.A. de los Sistemas de Gestión Medio Ambiental en las divisiones Forestal, Tableros y Maderas.

BVQI es hoy en día uno de los organismos de certificación más reconocidos en el mundo, que ofrece soluciones estratégicas en los campos de la certificación de Gestión de la Calidad, de la Seguridad/Salud, del Medio Ambiente y de la Responsabilidad Social y de la certificación de productos y de servicios en todos los sectores de la actividad económica.

Masisa en su División Maderas cuenta además con la certificación de la cadena de custodia del Forest Stewardship Council (FSC), que corresponde a un sello verde para los productos madera aserrada, molduras y puertas (adicionalmente astillas y otros subproductos).

Los desembolsos incurridos entre el 01 de Enero al 31 de diciembre de 2006, son los siguientes:

	MUS\$
Medio ambiente y certificaciones	1.138
Planta de tratamientos efluentes	3
Filtro de mangas para calderas	75
Mejoramiento baño antimanchas	12
Planta tratamiento de Riles	966

Las actividades y montos de inversión presupuestados (saldos) para el año 2006 son los siguientes:

	MUS\$
Medio ambiente y certificaciones	573
Planta de tratamiento efluentes	750
Filtro de mangas para calderas	547
Mejoramiento baño antimanchas	118
Planta tratamiento de Riles	2.299

Adicionalmente, la División Forestal de Masisa, tiene un Sistema de Gestión Integrado que contempla medioambiente (ISO 14001) y Seguridad y Salud Ocupacional (OHSAS 18001), que abarca todas las operaciones forestales de la empresa y está en un constante mantenimiento y mejoramiento a través de auditorías internas y externas. Además, tiene certificación de Manejo Forestal y de Cadena de Custodia de acuerdo al al Forest Stewardship Council (FSC)

Los desembolsos incurridos durante el ejercicio 2006, son los siguientes:

	MUS\$
Medio Ambiente	168

Las actividades y Montos de desembolsos presupuestados para el ejercicio 2006 son los siguientes:

	MUS\$
Certificaciones y Medioambiente	456

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

(En miles de US\$)

A. ANÁLISIS COMPARATIVO DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS OBSERVADAS:

	2006 Ene-Dic	2005 Ene-Dic
Índices de Liquidez		
Liquidez Corriente	3,16	1,67
Razón Ácida	0,01	0,00

Los activos circulantes presentan una disminución de 3,97% que se explica principalmente por la baja en el ítem Depósitos a plazo. Los pasivos circulantes en cambio disminuyeron en torno al 49,13%, como efecto neto de la disminución de Obligaciones Financieras y aumento de cuentas por pagar a empresas relacionadas.

	2006 Ene-Dic	2005 Ene-Dic
Índices de Endeudamiento		
Razón de Endeudamiento (veces)	0,38	0,41
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	34,65%	69,33%
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	65,35%	30,67%
Cobertura Gastos Financieros (veces)	2,32	1,65

La razón de endeudamiento presenta una disminución respecto a igual período del año anterior, debido a la disminución de pasivos financieros y al incremento del patrimonio, principalmente por el aumento de capital de US\$ 44 millones.

La composición de la deuda refleja la reestructuración de los bonos de la Compañía desde corto a largo plazo y la cancelación de deudas financieras bancarias.

El aumento en el índice de cobertura obedece a una mayor utilidad antes de impuestos e interés minoritario en el ejercicio 2006 respecto del año anterior, según se explica más adelante en ésta sección.

	2006 Ene-Dic	2005 Ene-Dic
Índices de Actividad		
1.Activos Totales	1.663.354	1.565.674
Inversiones del período		
- En Activo fijo	68.279	29.570
Enajenaciones:		
- Ventas de Activo Fijo	1.527	660
2.Rotación de Inventarios	3,67	2,60
3.Permanencia de Inventarios	102,21	103,05
4.Rotación de Cuentas por Pagar	11,22	12,03
5.Permanencia de Cuentas por Pagar	36,10	29,92
6.Rotación de Cuentas por Cobrar	7,69	11,38
7.Permanencia de Cuentas por Cobrar	46,82	31,64

Valores en MUS\$

	2006 Ene-Dic	2005 Ene-Dic
Índices de Resultados		
Ingresos de la Explotación	301.719	236.897
- Mercado interno	135.738	116.803
- Mercado externo	165.981	120.094
Costos de la Explotación	(239.559)	(184.149)
- Mercado interno	(102.295)	(82.541)
- Mercado externo	(137.264)	(101.608)
Resultado Operacional	16.346	17.752
Gastos Financieros	(20.862)	(22.755)
Resultado No Operacional	11.294	(2.965)
R.A.I.D.A.I.E.	60.798	47.480
Utilidad (pérdida) líquida después de impuestos	25.529	23.105

El aumento en el resultado no operacional se explica principalmente por el mayor resultado por ingresos financieros y por la mejoría que muestra el efecto de diferencia de cambio, parcialmente compensado por la pérdida neta que experimentó la inversión en filiales.

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

	2006 Ene-Dic	2005 Ene-Dic
Consumo materia prima propia	6.762	8.372

	2006 Ene-Dic	2005 Ene-Dic
Índices de Rentabilidad		
1. Rentabilidad del Patrimonio	2,58%	2,81%
2. Rentabilidad del Activo	1,83%	2,06%
3. Rendimiento Activos		
Operacionales	1,50%	1,82%
4. Utilidad por Acción (dólares)	0,0052	0,0047
5. Retorno Dividendos	1,01%	2,79%

Los índices de rentabilidad muestran la caída de los resultados ya comentada.

B. DESCRIPCIÓN Y ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS

Valores en MUS\$

	2006 Ene-Dic	2005 Ene-Dic
Flujo neto positivo originado por Actividades de la operación	56.145	36.583
- Recaudación de deudores x ventas	329.538	249.444
- Pago a Proveedores y Personal	(306.417)	(228.356)
- Otros	33.024	15.495
Flujo neto originado por Actividades de financiamiento	(37.032)	70.690
- Colocación de acciones Pago	44.012	75.383
- Obtención de préstamos	34.449	79.929
- Obligaciones con el público	162.965	-
- Pago de dividendos	(11.491)	(52.111)
- Pago de préstamos	(96.776)	(11.304)
- Pago de obligaciones con el público	(169.338)	(17.594)
- Otras	(903)	(3.613)
Flujo neto originado por Actividades de inversión	(63.361)	(86.258)
- Ventas de activos fijos	1.527	660
- Incorporación de activos fijos	(68.279)	(29.570)
- Otros préstamos empresas relacionadas	(8.571)	(26.057)
- Otros	11.962	(31.291)
Flujo neto total del período	(44.248)	21.015
Efecto de la inflación	-	-
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	49.926	28.911
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	5.678	49.926

Al observar los flujos, se puede destacar la incorporación de nuevos recursos producto del aumento de capital finalizado en enero de 2006, la reestructuración de pasivos terminada con la colocación de un bono en UF en Enero de 2006, y el pago de dividendos de US\$ 11,4 millones efectuada en el año 2006 y de US\$ 52,1 millones en 2005.

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 directas e indirectas en países como Argentina, Brasil, Estados Unidos, 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.

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 y México. 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.

	2006 Ene-Dic	2005 Ene-Dic
Chile	44,98%	49,0%
Otros	55,02%	51,0%
TOTAL	100,0%	100,0%

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, Estados Unidos(*), Venezuela y México. La Empresa posee, además, operaciones comerciales propias en 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 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 el mercado local, 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 eran los siguientes:

Resumen de activos y pasivos en moneda no dólar (En miles de US\$)

	2006 Ene-Dic	2005 Ene-Dic
Activos	87.416	70.023
Pasivos	383.683	349.404
Posición activa (pasiva)	(296.267)	(279.381)

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.

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. 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.

*Durante febrero de 2007 y con el fin de mejorar su estructura de costos, la Compañía determina el cierre de su planta de molduras en EEUU.





SOCIEDADES RELACIONADAS



INFORMACIÓN DE FILIALES Y COLIGADAS

Al 31 de diciembre de 2006

FILIALES

- 1 Inversiones Internacionales Terranova S.A.
- 2 Forestal Tornagaleones S.A.
- 3 Masisa Partes y Piezas Ltda.
- 4 Masisa USA Inc.
- 5 Masisa Overseas Limited
- 6 Terranova de Venezuela S.A.
- 7 Andinos C.A.
- 8 Fibranova C.A.
- 9 Consorcio Forestal Venezolano S.A. (Coforven)
- 10 Corporación Forestal Guayamure C.A.
- 11 Corporación Forestal Imataca C.A.
- 12 Masisa Madeiras Ltda.
- 13 Masisa do Brasil Ltda.
- 14 Forestal Terranova México S.A. de C.V.
- 15 Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V.
- 16 Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V.
- 17 CC MAS S.A. de C.V.
- 18 Masnova de México S.A. de C.V.
- 19 Masisa Argentina S.A.
- 20 Forestal Argentina S.A.
- 21 Masisa Colombia S.A.
- 22 Terranova Panamá S.A.
- 23 Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C.
- 24 Masisa Ecuador S.A.

COLIGADAS

- 25 Oxinova C.A.
- 26 Inversiones Calle Calle S.A.

SOCIEDADES ABSORBIDAS POR MASISA S.A. DURANTE EL 2006

- 27 Masisa Concepción Ltda.
- 28 Masisa Inversiones Ltda.
- 29 Inversiones Coronel Ltda.

A continuación se presenta una breve descripción de las filiales y coligadas y un resumen de la información contenida en sus estados financieros.

Se debe destacar que algunos de los directores o apoderados de estas empresas relacionadas, son a su vez directores o desempeñan cargos en la administración de la matriz.

1 INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA S.A.

Domicilio: Av. Apoquindo 3650, Piso 10,
Las Condes, Santiago
Rut: 99.537.270-3
Teléfono: (56-2) 350 6000
Fax: (56-2) 350 6001

CONSTITUCIÓN LEGAL

Inversiones Internacionales Terranova S.A. es una sociedad anónima cerrada constituida por escritura pública de fecha 30 de septiembre de 2003, otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot, cuyo extracto se inscribió en el Registro de Comercio del año 2003 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 32.145 N° 24.205 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 20 de octubre de 2003.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Inversiones Internacionales Terranova S.A. es de MUS\$ 194.472, dividido en 87.871.055 acciones sin valor nominal. Sus accionistas son Masisa S.A con el 60% de las acciones y Grupo Nueva S.A. con el 40% restante.

La inversión en esta sociedad representa 0,78% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

Invertir capitales en el extranjero, pudiendo hacerlo también en Chile, sea en negocios forestales, agrícolas y en empresas industriales relacionadas con estos rubros; la explotación, intermediación y comercialización de los productos derivados de dichos negocios o de toda otra actividad relacionada en la actualidad o en el futuro con el giro forestal; administrar, promover, organizar, constituir y participar en sociedades o asociaciones que desarrollen las citadas áreas de producción; prestación de servicios gerenciales, de asesoría técnica financiera, legal y otros necesarios para el mejor desarrollo de las empresas de las cuales sea accionista o socia o de empresas ajenas.

DIRECTORIO

Presidente: Julio Moura
Directores: Patrick Nielson
Enrique Cibié Bluth
Eugenio Arteaga Infante
Patricio Reyes Urrutia
Gerente General: Enrique Cibié Bluth

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

MILES DE DÓLARES	2006	2005
Ingresos Operacionales	-	0
Resultado Operacional	-12	-2
Resultado no operacional	-27.017	-21.690
Resultado del ejercicio	-26.932	-21.532
Total Activos	427.801	403.566
Total Pasivos	401.523	363.100
Interés Minoritario	-	0
Patrimonio	26.279	40.466
Flujo Neto del Período	-2.540	-6.407
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	2.548	8.955
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	8	2.548

2 FORESTAL TORNAGALEONES S.A.

Domicilio: Av. Apoquindo 3650, Piso 10,
Las Condes, Santiago
Rut: 81.597.700-8
Teléfono: (56-2) 350 6000
Fax: (56-2) 350 6001

CONSTITUCIÓN LEGAL

Forestal Tornagaleones S.A. es una sociedad anónima cerrada, constituida en Valdivia por escritura pública otorgada el 20 de febrero de 1967 ante el Notario Público don Aurelio Herrera Mardones, suplente del titular don Roberto Goldenberg Godoy, cuyo extracto fue inscrito a fojas 51 N° 13 del Registro de Comercio de Valdivia de 1967 y publicado en el Diario Oficial el 3 de marzo de 1967.

Los estatutos de la sociedad fueron modificados con ocasión del aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de Abril de 2002, reducida a escritura pública el 2 de mayo de 2002 en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, y cuyo extracto fue inscrito a fojas 170 N° 119 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valdivia de 2002 y publicado en el Diario Oficial el 17 de mayo de 2002. Dicho aumento significó la suma de \$5.154.320.000, dividido en 4.775.534 nuevas acciones ordinarias nominativas y sin valor nominal.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Forestal Tornagaleones S.A. es de M\$ 44.682.170, dividido en 28.989.000 acciones sin valor nominal. El capital contable de la sociedad para efectos de los estados financieros chilenos ascendía a M\$ 73.607.611 Su accionista mayoritario es Masisa S.A con el 94,91% de las acciones.

La inversión en esta sociedad representa 6,51% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

Administración, manejo y explotación de bosques en terrenos propios o ajenos para la comercialización con terceros, y a su vez, para el abastecimiento de las plantas industriales de Masisa y filiales, así como también todo tipo de inversiones en negocios forestales y su administración, prestación de servicios de asesoría técnica forestal y realización de operaciones de transferencia tecnológica, todo ello tanto dentro de Chile como en el extranjero.

DIRECTORIO

Presidente: Enrique Cibié Bluth
Directores Titulares: Eduardo Vial Ruiz-Tagle
Cristián Valenzuela Rivera
Jaime Valenzuela Fernández
Patricio Reyes Urrutia
Fernando Perramont Sánchez
Gerente General: Jorge Correa Drubi

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

MILES DE DÓLARES	2006	2005
Ingresos Operacionales	10.835	12.042
Resultado Operacional	2.235	2.347
Resultado no operacional	367	1.811
Resultado del ejercicio	3.050	4.096
Total Activos	199.158	153.190
Total Pasivos	60.900	23.587
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	138.259	129.603
Flujo Neto del Período	-2	-332
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	4	336
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	2	4

3 MASISA PARTES Y PIEZAS LTDA.(*)

Domicilio: Av. Apoquindo 3650, Piso 10,
Las Condes, Santiago
Rut: 77.790-860-K
Teléfono: (56-2) 350 6000
Fax: (56-2) 350 6001

CONSTITUCIÓN LEGAL

Masisa Partes y Piezas Ltda. se constituyó por escritura pública otorgada el 26 de junio de 2002 en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo. Un extracto de dicha escritura fue inscrito a fojas 16.508 N° 13.604 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2002, y publicado en el Diario Oficial el 8 de julio de 2002.

La última modificación de esta sociedad consta en escritura pública de fecha 21 de junio de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, cuyo extracto fue inscrito a fojas 24925 N°17380 del Registro de Comercio de Santiago de 2006, y publicado en el Diario Oficial el 29 de junio de 2006. Dicha modificación consistió en el cambio de socio en virtud de la cesión efectuada por Inversiones Coronel Ltda. de todos sus derechos en la sociedad a Masisa Overseas Ltd.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Masisa Partes y Piezas Ltda. es de \$1.000.000. El capital contable al 31 de diciembre de 2006 ascendía a US\$ 1.684,07. Con fecha 21 de junio de 2006, la antigua socia Inversiones Coronel Ltda. cedió la totalidad de sus derechos sociales a Masisa Overseas Limited.

Al 31 de diciembre de 2006, Masisa S.A. posee un 99,8% de los derechos sociales de la sociedad, mientras que Masisa Overseas Ltd. posee el 0,2% restante.

La inversión en esta sociedad representa 0,00% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

Diseño y/o fabricación de todo tipo de partes, piezas y artículos de madera en general para la industria del mueble y la construcción, ya sea por sí misma o a través de terceros, en todas las formas que la técnica permita, así como también la prestación de servicios y asesoría a terceros; la fabricación de muebles para exportación; la comercialización en el mercado interno y externo de todo tipo de productos de madera y otros afines, sean de fabricación propia o ajena, y la importación y exportación de los mismos; la representación de todo tipo de empresas, sociedades, personas naturales o jurídicas nacionales o extranjeras en cualquier tipo de negocio o actividad económica en Chile o en el extranjero, sea como mandatario, comisionista, agente o distribuidor; y cualquier otra actividad relacionada con el giro social que los socios pueden acordar.

ADMINISTRACIÓN

La administración, representación y uso de la razón social corresponde a Masisa S.A a través de los apoderados que designe por escritura pública.

(*) En marzo de 2007 se estaba procediendo a la enajenación de la totalidad de los activos de Masisa Partes y Piezas Ltda.

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

MILES DE DÓLARES	2006	2005
Ingresos Operacionales	3.462	3.512
Resultado Operacional	-985	-186
Resultado no operacional	-605	-244
Resultado del ejercicio	-1.590	-430
Total Activos	1.375	2.603
Total Pasivos	4.027	3.665
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	-2.652	-1.062
Flujo Neto del Período	-358	351
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	360	9
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	2	360

4 MASISA USA, INC.

Domicilio: 900 Circle 75 Parkway, Suite 720,
Atlanta, GA, Estados Unidos
Teléfono: (1-770) 405 2600
Fax: (1-770) 405 2601

CONSTITUCIÓN LEGAL

Masisa USA, Inc. es una sociedad anónima cerrada que se constituyó originalmente en 1993 con el nombre de Fibreform Andinos Corporation. En enero de 1996, Masisa adquirió el 100% de la participación accionaria y pasó a denominarse Terranova Forest Products, Inc. En octubre 2005, se formalizó la reincorporación de Terranova Forest Products, Inc, pasando de ser una sociedad anónima registrada en el Estado de Washington, a una sociedad anónima registrada en el Estado de Delaware. Adicionalmente, se procedió a cambiar el nombre de Terranova Forest Products, Inc. a Masisa USA, Inc.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Masisa USA, Inc. es de MUS\$ 25.100, dividido en 10.000 acciones. Sus accionistas son Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el 74,88% de las acciones y Masisa S.A. con el 25,12% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2006 ascendía a MUS\$ 28.091.

La inversión en esta sociedad representa 0,98% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

Masisa USA, Inc. es una empresa comercial que tiene por objeto comercializar y distribuir los productos de las empresas Masisa en el mercado norteamericano. En la actualidad, concentra principalmente sus actividades en la promoción, venta y distribución de productos industrializados de madera incluyendo molduras finger joint y MDF, puertas sólidas de pino, y tableros OSB.

PATRIMONIO COMERCIAL

Las oficinas corporativas y el equipo de ventas están ubicadas en la ciudad de Atlanta, Georgia.

Su centro de distribución propio, ubicado cerca del puerto de Charleston, Carolina del Sur, es una propiedad de 9 ha. de terreno donde además se encuentran localizadas sus oficinas administrativas y de logística.

DIRECTORIO

Presidente: Julio Moura
Directores: Roland Jean Degen
Patrick Nielson
Enrique Cibié Bluth
Tomás Morales Jaureguiberry
Gerente General: George Mac Connell (*)

(*) En febrero de 2007 el Sr. George Mac Connell dejó su cargo, siendo reemplazado por el Sr. Dan Schimdt.

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

MILES DE DÓLARES	2006	2005
Ingresos Operacionales	211.833	191.520
Resultado Operacional	3.567	1.996
Resultado no operacional	266	44
Resultado del ejercicio	2.368	1.265
Total Activos	60.335	65.831
Total Pasivos	32.244	40.109
Interés Minoritario	-	0
Patrimonio	28.091	25.722
Flujo Neto del Período	-3.712	2.111
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	6.268	4.020
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	2.556	6.131

5 MASISA OVERSEAS LIMITED

Domicilio: Calpdonian House, PO BOX 1043 6T,
Dr. Roy's Drive, George Town, Gran Cayman
Islas Cayman

CONSTITUCIÓN LEGAL

Masisa Overseas Limited se constituyó en 1995 bajo las leyes de las Islas Cayman.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Masisa Overseas Ltd. es de US\$ 50.000 divididos en 50.000 acciones con valor nominal de US\$ 1 cada una.

El capital contable de la sociedad para efectos de los estados financieros chilenos ascendía a MUS\$-16.297.

Masisa S.A. es dueña del 100% de su capital accionario.

La inversión en esta sociedad representa 0,00% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

La sociedad tiene como objeto realizar todo tipo de negocio o actividad de acuerdo con la legislación de Islas Cayman. Principalmente, estas actividades están referidas a actuar como agente en ciertas exportaciones de Masisa S.A. y de Masisa Argentina S.A., gestionar financiamiento e invertir en actividades productivas fuera de Chile.

ADMINISTRACIÓN

La empresa es administrada por un directorio compuesto de 5 miembros, elegidos por la Asamblea de Accionistas.

El Directorio lo componen actualmente:

Enrique Cibié Bluth
Eduardo Vial Ruiz-Tagle
Eugenio Arteaga Infante
Patricio Reyes Urrutia
Cristian Valenzuela Rivera

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

MILES DE DÓLARES	2006	2005
Ingresos Operacionales	1.212	1.081
Resultado Operacional	-6.707	-3.675
Resultado no operacional	216	16
Resultado del ejercicio	-6.491	-3.659
Total Activos	112.299	54.410
Total Pasivos	128.596	64.216
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	-16.297	-9.806
Flujo Neto del Período	-10	-33
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	11	44
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1	11

6 TERRANOVA DE VENEZUELA S.A.

Domicilio Fiscal: Av. Francisco de Miranda,
Edificio Parque Cristal,
Torre Oeste Piso 10, Of. 10-4,
Los Palos Grandes, Caracas

Teléfono: (58-212) 620 70 11

Fax: (58-212) 285 4217

Domicilio Administrativo: Calle Cuchiveros, Torre Balear,
Piso 2, Alta Vista Norte,
Puerto Ordaz, Estado Bolívar

Teléfono: (58-286) 965 10 11

Fax: (58-286) 965 1040

E-mail: terranova.venezuela@masisa.com

CONSTITUCIÓN LEGAL

Terranova de Venezuela S.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 26 de febrero de 1997, inscrita en el Registro Mercantil Quinto de la Circunscripción Judicial del Distrito Federal y Estado de Miranda, bajo el número 28, tomo 96-A-Qto.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Terranova de Venezuela S.A. es de 11.755.120.000 bolívares, equivalente a 11.755.120 acciones con un valor nominal de 1.000 bolívares cada una. Terranova de Panamá S.A. es dueña del 100% del capital accionario.

La inversión en esta sociedad representa 0,00% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

La compra, explotación y comercialización de madera.

DIRECTORIO

Directores Principales: Jaime Valenzuela Fernández
(Presidente)
Enrique Cibié Bluth
Julio Moura
Eugenio Arteaga Infante
Miguel Oneto Rosales

Directores Suplentes: Eduardo Vial Ruiz Tagle
Patricio Reyes Urrutia
Iván Rubio Huerta
Tomás Morales Jaureguiberry
Jorge Correa Drubi

Secretario: Gustavo Malavé

Gerente General: Miguel Oneto Rosales

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

MILES DE DÓLARES	2006	2005
Ingresos Operacionales	14.253	13.049
Resultado Operacional	-465	-1.038
Resultado no operacional	-6.232	-1.752
Resultado del ejercicio	-6.697	-2.233
Total Activos	90.161	83.891
Total Pasivos	90.510	78.077
Interés Minoritario	-	0
Patrimonio	-350	5.814
Flujo Neto del Período	-121	192
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	332	139
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	211	331

7 ANDINOS C.A.

Domicilio Fiscal: Av. Francisco de Miranda,
Edificio Parque Cristal,
Torre Oeste Piso 10, Of. 10-4,
Los Palos Grandes, Caracas

Teléfono: (58-212) 620 70 11
Fax: (58-212) 285 4217

Domicilio Administrativo: Calle Cuchiveros,
Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte,
Puerto Ordaz, Estado Bolívar

Teléfono: (58-286) 965 1011
Fax: (58-286) 965 1040

CONSTITUCIÓN LEGAL

Andinos C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 20 de enero de 1999, inscrita en el Registro Mercantil Quinto de la Circunscripción Judicial del Distrito Federal y Estado de Miranda, bajo el número 68, tomo 276-A-Qto.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Andinos C.A. es de 6.867.758.000,00 bolívares, equivalentes a MUS\$ 10.019, dividido en 6.867.758. acciones con un valor nominal de 1.000 bolívares cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueña del 100% de su capital accionario.

La inversión en esta sociedad representa 0,00% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

La realización de actividades de aserrío de madera y la compra, explotación y comercialización de madera.

DIRECTORIO

Directores Principales: Enrique Cibié Bluth (Presidente)
Eduardo Vial Ruiz Tagle
Patricio Reyes Urrutia
Jaime Valenzuela Fernández
Miguel Oneto Rosales

Directores Suplentes: Jorge Correa Drubi
Tomás Morales Jaureguiberry
Iván Rubio Huerta
Luis Guillermo Velázquez B.
Eugenio Arteaga Infante

Secretario: Gustavo Malavé
Gerente General: Miguel Oneto Rosales

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

MILES DE DÓLARES	2006	2005
Ingresos Operacionales	21.454	21.871
Resultado Operacional	-2.274	821
Resultado no operacional	-584	-1.634
Resultado del ejercicio	-2.846	-1.155
Total Activos	37.707	40.132
Total Pasivos	50.968	50.547
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	-13.262	-10.415
Flujo Neto del Período	-1.828	1.307
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	2.446	1.139
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	618	2.446

8 FIBRANOVA C.A.

Domicilio Fiscal: Av. Francisco de Miranda,
Edificio Parque Cristal,
Torre Oeste Piso 10, Of. 10-4,
Los Palos Grandes, Caracas

Teléfono: (58-212) 620 70 11
Fax: (58-212) 285 4217

Domicilio Administrativo: Calle Cuchiveros,
Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte,
Puerto Ordaz, Estado Bolívar

Teléfono: (58-286) 965 1011
Fax: (58-286) 965 1040

CONSTITUCIÓN LEGAL

Fibranova C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela, con fecha 12 de agosto de 1998, inscrita en el Registro Mercantil Quinto de la Circunscripción Judicial del Distrito Federal y Estado de Miranda, bajo el número 39, tomo 238-A-Qto.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Fibranova C.A. es de 44.182.000.000 bolívares, equivalentes a MUS\$ 63.900, dividido en 44.182.000 acciones con un valor nominal de 1.000 bolívares cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueña del 100% de su capital accionario.

La inversión en esta sociedad representa 0,00% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL:

La producción y comercialización de productos de madera y sus derivados, así como toda otra actividad de lícito comercio.

DIRECTORIO

Directores Principales	Enrique Cibie Bluth (Presidente) Eduardo Vial Ruiz Tagle Jaime Valenzuela Fernández Patricio Reyes Urrutia Miguel Oneto Rosales
Directores Suplentes	Luis Guillermo Velásquez B. Tomas Morales Jaureguiberry Eugenio Arteaga Infante Iván Rubio Huerta Jorge Correa Drubi
Secretario	Gustavo Malavé
Gerente General	Miguel Oneto Rosales

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

MILES DE DÓLARES	2006	2005
Ingresos Operacionales	106.004	77.686
Resultado Operacional	9.067	3.738
Resultado no operacional	-16.485	-13.158
Resultado del ejercicio	-5.080	-10.342
Total Activos	260.188	260.896
Total Pasivos	297.619	293.248
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	-37.431	-32.352
Flujo Neto del Período	-3.015	2.295
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	3.942	1.647
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	927	3.942

9 CONSORCIO FORESTAL VENEZOLANO S.A. ("COFORVEN")

Domicilio Fiscal: Avda. Francisco de Miranda,
Edificio Parque Cristal,
Torre Oeste, Piso 10, Of. 10-4,
Los Palos Grandes, Caracas

Teléfono: (58-212) 620 70 11
Fax: (058-212) 285 4217

Domicilio Administrativo: Calle Cuchiveros,
Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte,
Puerto Ordaz, Estado Bolívar

Teléfono: (58-286) 965 1011 Master.
Fax: (58-286) 965 1040

CONSTITUCIÓN LEGAL

COFORVEN es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 5 de agosto de 1991, inscrita ante el Juzgado de Primera Instancia en lo Civil, Mercantil, Tránsito y Trabajo de la Circunscripción Judicial del Distrito Federal y Estado de Monagas, con fecha 8 de agosto de 1991, bajo el número 194, tomo CHAB, e inscrita en el Registro Mercantil de la Circunscripción Judicial del Distrito Capital y Estado Miranda en fecha 31 de Mayo de 1999, donde se lleva el registro en la actualidad.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de COFORVEN es de 2.719.129.000,00 bolívares, equivalente a MUS\$ 10.241, dividido en 2.465.995 acciones. Terranova de Venezuela S.A. es dueño del 99,95% del capital accionario y el saldo de 0,05% corresponde a un accionista minoritario.

La inversión en esta sociedad representa 0,05% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

La compra, explotación y comercialización de madera.

DIRECTORIO

Directores Principales: Jaime Valenzuela Fernández
(Presidente)
Enrique Cibié Bluth
Julio Moura
Eugenio Arteaga Infante
Miguel Oneto Rosales

Directores Suplentes: Eduardo Vial Ruiz Tagle
Patricio Reyes Urrutia
Iván Rubio Huerta
Tomás Morales Jaureguiberry
Jorge Correa Drubi

Secretario: Gustavo Malavé
Gerente General: Miguel Oneto Rosales

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

MILES DE DÓLARES	2006	2005
Ingresos Operacionales	-	-
Resultado Operacional	-8	-12
Resultado no operacional	-6	-253
Resultado del ejercicio	-13	-284
Total Activos	2.237	2.076
Total Pasivos	433	260
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	1.804	1.816
Flujo Neto del Período	-	-
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1	1
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1	1

10 CORPORACIÓN FORESTAL GUAYAMURE C.A.

Domicilio Fiscal: Av. Francisco de Miranda,
Edificio Parque Cristal,
Torre Oeste, Piso 10, Of. 10-4,
Los Palos Grandes, Caracas

Teléfono: (58-212) 620 70 11
Fax: (58-212) 285 4217

CONSTITUCIÓN LEGAL

Corporación Forestal Guayamure C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 27 de diciembre de 1976, inscrita en el Registro Mercantil Primero de la Circunscripción judicial del Distrito Federal y Estado Miranda, bajo el número 8 tomo 150-A.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Corporación Forestal Guayamure C.A. es de Bs.11.388.913.000,00, equivalentes a MUS\$ 11.095, dividido 11.388.913 acciones con un valor nominal de un mil bolívares cada una, no convertibles al portador. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueño del 85% del capital accionario y Corporación Venezolana de Guayana es propietaria del 15% restante.

La inversión en esta sociedad representa 0,33% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

Siembra mantenimiento, corte y comercialización de árboles madereros; compra, procesamiento, explotación y comercialización de madera.

DIRECTORIO

Directores Principales: Miguel Oneto Rosales (Presidente)
Marco Brisso
Gustavo Malavé
Ricaurte Leonett
Luis Salinas

Directores Suplentes: Enrique Cibié Bluth
Fernando Zamorano
Kamel Alid
Ronald Ramírez
Julissa Balzán

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

MILES DE DÓLARES	2006	2005
Ingresos Operacionales	-	-
Resultado Operacional	-30	-28
Resultado no operacional	-701	-57
Resultado del ejercicio	-731	-85
Total Activos	16.768	15.819
Total Pasivos	3.679	2.845
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	13.088	12.974
Flujo Neto del Período	-	-
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1	1
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1	1

11 CORPORACIÓN FORESTAL IMATACA C.A.

Domicilio Fiscal: Avda. Francisco de Miranda,
Edificio Parque Cristal,
Torre Oeste Piso 10, Of. 10-40,
Los Palos Grandes, Caracas

Teléfono: (58-212) 620 70 11
Fax: (58-212) 285 4217

CONSTITUCIÓN LEGAL

Corporación Forestal Imataca C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República de Bolívar de Venezuela con fecha 21 de marzo de 1974, inscrita en el Registro Mercantil Primero de la Circunscripción Judicial del Distrito Federal y Estado Miranda, bajo el número 77, tomo 46-A.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Corporación Forestal Imataca C.A. es de 6.402.068.000,00 bolívares, equivalentes a MUS\$ 19.681, dividido en 6.402.068 acciones, de 1.000 bolívares cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueño del 100% del capital accionario.

La inversión en esta sociedad representa 0,63% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

Siembra, mantenimiento, corte y comercialización de árboles maderos; compra, procesamiento, explotación y comercialización de madera.

DIRECTORIO

Directores Principales: Jaime Valenzuela Fernández
(Presidente)
Enrique Cibié Bluth
Julio Moura
Eugenio Arteaga Infante
Miguel Oneto Rosales.

Directores Suplentes: Eduardo Vial Ruiz Tagle
Patricio Reyes Urrutia
Iván Rubio Huerta
Tomás Morales Jaureguiberry
Jorge Correa Drubi

Secretario: Gustavo Malavé
Gerente General: Miguel Oneto Rosales.

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

MILES DE DÓLARES	2006	2005
Ingresos Operacionales	-	-
Resultado Operacional	-29	-28
Resultado no operacional	-340	-83
Resultado del ejercicio	-369	-111
Total Activos	25.395	24.234
Total Pasivos	4.097	3.147
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	21.298	21.087
Flujo Neto del Período	1	-1
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	2	3
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	3	2

12 MASISA MADEIRAS LTDA.

Domicilio: Rodovia BR-280, N° 4116, Bairro Industrial Sul,
Río Negrinho, Santa Catarina, Brasil
Teléfono: (55-47) 3641 3000
Fax: (55-47) 3641 3038

CONSTITUCIÓN LEGAL

Masisa Madeiras Ltda. es una sociedad de responsabilidad limitada constituida conforme a la legislación de la República de Brasil, el 12 de diciembre de 1996. El nombre original de la sociedad era Gridom Comercial Limitada, pero el 16 de mayo de 1997 se pasó a llamar Terranova Brasil Limitada. Del mismo modo, el 17 de junio de 2005 la sociedad cambia nuevamente de razón social pasando a llamarse Masisa Madeiras Ltda., nombre que utiliza en la actualidad.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Masisa Madeiras Ltda. es de M\$ 76.181 reales, equivalente a MUS\$ 52.500, dividido en 76.180.700 cuotas. Inversiones Internacionales Terranova S.A es dueño del 99,99% del capital accionario y el 0,01% restante pertenece a un accionista minoritario.

La inversión en esta sociedad representa 2,32% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

Comercialización de materia prima, productos y supproductos de flora; consumo de leña, chips y aserrín de maderas; el plantío, manoseo, corte, exploración de activos forestales; beneficiación de madera; el aserradero, laminación, deshoje y faqueadura de madera; producción de compensados y contraplacadas; utilización de preservativos de madera; exportación de productos y subproductos de flora; producción de semillas y mudas forestales; participación en otras sociedades, comerciales y civiles, como socia, accionista o cuotista.

PATRIMONIO FORESTAL E INDUSTRIAL

Cuenta con 13.600 hectáreas de terrenos, de las cuales 7.300 son plantaciones de pinos, la mayor parte de ellas ya explotables.

Sus instalaciones industriales, ubicadas en un sitio de 17 ha. en Río Negrinho, se conforman por una planta de 42 mil m² construidos, compuesta por un aserradero, una planta térmica con generación de energía y una planta de remanufactura para la producción de blanks y molduras.

ADMINISTRACIÓN

Gerente General: Jorge Hillmann

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

MILES DE DÓLARES	2006	2005
Ingresos Operacionales	44.568	36.696
Resultado Operacional	5.074	1.145
Resultado no operacional	-1.811	-2.717
Resultado del ejercicio	3.501	-3.432
Total Activos	148.967	116.039
Total Pasivos	70.942	52.427
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	78.025	63.612
Flujo Neto del Período	1.350	-872
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	78	950
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1.428	78

13 MASISA DO BRASIL LTDA.

Domicilio Fiscal: Rodovia BR-376, KM. 503,
Sentido Sul, Servidão A, nº 1690,
en la ciudad de Ponta Grossa, Paraná;
Teléfono: (42) 3219.1500
Fax: (42) 3219.1600

CONSTITUCIÓN LEGAL

Masisa do Brasil Ltda. es una sociedad de responsabilidad limitada constituida de acuerdo a las leyes de la República de Brasil, con fecha 8 de mayo de 1995.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Masisa do Brasil Ltda. es de R\$ 95.427.456. El capital contable al 31 de diciembre de 2006 ascendía a MUS\$ 41.843. Sus accionistas son Masisa S.A con el 98,3907% del capital accionario y Masisa Argentina S.A. con el 1,6093% restante.

La inversión en esta sociedad representa 3,55% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

La industria, el comercio, la importación y la exportación de paneles de madera, actividades agrícolas y de exploración de florestas y haciendas de forestación, comercio de florestas, maderas y subproductos forestales, administración y ejecución de proyectos forestales, por cuenta propia o de terceros, prestación de servicios de administración y ejecución de proyectos forestales, por cuenta propia de terceros, representación de empresas, nacionales y extranjeras, de la industria de la madera, servicios de estudio de mercado y mercancía, allende otros servicios complementarios a la industria de la madera;

ADMINISTRACIÓN

La sociedad será administrada por una o más personas, nombradas por los socios quotistas representando la mayoría del capital social de la sociedad, las cuales, en la calidad de directores, integrarán la directoría y serán responsables por la conducción de los negocios de la sociedad.

Gerente General: Jorge Hillmann.

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

MILES DE DÓLARES	2006	2005
Ingresos Operacionales	32.294	121.611
Resultado Operacional	18.358	19.947
Resultado no operacional	-4.686	-9.394
Resultado del ejercicio	5.090	3.167
Total Activos	270.799	254.688
Total Pasivos	198.054	187.419
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	72.744	67.269
Flujo Neto del Período	-3.691	12.127
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	14.005	1.879
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	10.314	14.006

14 FORESTAL TERRANOVA MÉXICO S.A. DE C.V.

Domicilio: Calle Jaime Balmes N°8, Piso 2, despacho 202, colonia Los Morales, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Teléfono: 52-55- 91382300

Fax: 52-55- 91382308

CONSTITUCIÓN LEGAL

Forestal Terranova México S.A. de C.V. es una sociedad anónima cerrada de capital variable constituida por escritura pública número 64.899 de fecha 16 de diciembre de 1998, otorgada ante el Licenciado Armando Gálvez Pérez Aragón, titular de la notaría pública número 103 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio de México, Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 244012, con fecha 1 de marzo de 1999, de acuerdo a las leyes de la República de México. La constitución de Forestal Terranova México S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 17 de noviembre de 1998, permiso N° 09038662, expediente N° 9809037776, con el folio N° 39215.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Forestal Terranova México S.A. de C.V. es de MX\$ 7.191.000,00, dividido en 7.191 acciones con valor de MX\$ 1.000,00 cada una. Con fecha 22 de noviembre de 2006, Amanco México S.A. vendió la participación accionaria que tenía en Forestal Terranova México S.A. de C.V. a Terranova Panamá S.A. Al 31 de diciembre de 2006, los accionistas de Forestal Terranova México S.A. de C.V. son Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el 99,99% de las acciones y Terranova Panamá S.A. con el 0,01% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2006 ascendía a US\$ 1.696.551,36.

La inversión en esta sociedad representa 0,05% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

El objeto social de Forestal Terranova México S.A. de C.V. es la compra, importación, exportación, procesamiento, transformación y comercialización de productos derivados de la madera en todas sus formas y relacionados con el mercado de la construcción y la industria del mueble; la compra, venta, permuta, importación, exportación, distribución y, en general, la comercialización en la República de México y en el exterior de los materiales, materias primas, productos, subproductos, semielaborados terminados o no, reconstruidos, renovados o reacondicionados señalados anteriormente; la representación y agencia comercial de personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, que tengan por objeto producir o comercializar los materiales, materias primas, productos y bienes referidos; y la comercialización, distribución y representación, dentro y fuera de México, de los productos, subproductos o derivados de su actividad industrial, sea en forma directa o por intermediación.

PATRIMONIO COMERCIAL

Cuenta con un centro de distribución y bodegaje ubicado en Boulevard de los Ríos Km. 4.6, Colonia Puerto Industrial, C.P. 89608, Altamira, Tamaulipas.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Propietarios:	Suplentes:
Enrique Cibié Bluth	Eugenio Arteaga Infante
Patricio Reyes Urrutia	Carlos Sesma Mauleón
Claudio Cerda Herreros	

Gerente General:
Claudio Cerda Herreros

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

MILES DE DÓLARES	2006	2005
Ingresos Operacionales	45.477	51.681
Resultado Operacional	2.221	2.281
Resultado no operacional	-115	505
Resultado del ejercicio	1.370	2.011
Total Activos	24.410	25.800
Total Pasivos	22.714	25.474
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	1.696	326
Flujo Neto del Período	1.489	68
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1.455	1.387
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	2.944	1.455

15 MADERAS Y SINTETICOS DE MÉXICO S.A. DE C.V.

Domicilio: Calle Jaime Balmes N°8, Piso 2, despacho 202, colonia Los Morales, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Teléfono: 52-55- 91382300

Fax: 52-55- 91382308

CONSTITUCIÓN LEGAL

Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. es una sociedad anónima cerrada de capital variable, constituida por escritura pública número 3.776 de fecha 23 de agosto del 2001, otorgada ante el Licenciado Adolfo Llorente Martínez, titular de la notaría pública número 205 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio de México, Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 282.079, con fecha 30 de noviembre de 2001, de acuerdo a las leyes de la República de México. La constitución de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 17 de agosto de 2001, según permiso número 09041700, expediente 0109041700, folio 24453.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. es de MX\$ 342.422.000,00, dividido en 684.844 acciones nominativas de un valor nominal de MX\$ 500,00 cada una. Con fecha 21 de junio de 2006, Masisa S.A. vendió su participación en Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. a Masisa Overseas Ltd. Posteriormente, producto de la disolución de pleno derecho de Masisa Inversiones Ltda. producida el 23 de junio de 2006, la totalidad de los derechos de ésta en Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. quedaron radicados en Masisa S.A. Sus accionistas son Masisa S.A. con el 99,9999% de las acciones y Masisa Overseas Limited con el 0,0001% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2006 ascendía a US\$ 24.784.721.

La inversión en esta sociedad representa 1,23% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

El objeto social de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. es la compra, venta, importación, exportación y fabricación de todo tipo de tableros de madera, así como la distribución y comercialización de los mismos. Dentro de su giro se comprenden, entre otros, la plantación, explotación y enajenación de todo tipo de bosques, la inversión en toda clase de bienes mobiliarios e inmobiliarios y la prestación de servicios relacionados.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Propietarios:	Suplentes:
Enrique Cibié Bluth	Sergio Manzanarez Martínez
Patricio Reyes Urrutia	Silvia Esquivel Rocha
Claudio Cerda Herreros	Carmen Patricia Rico A.

Gerente General:
Claudio Cerda Herreros

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

MILES DE DÓLARES	2006	2005
Ingresos Operacionales	73.017	64.229
Resultado Operacional	4.455	-1.093
Resultado no operacional	-1.966	-500
Resultado del ejercicio	1.897	-1.014
Total Activos	59.275	70.434
Total Pasivos	34.490	47.048
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	24.785	23.386
Flujo Neto del Período	1.995	425
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1.309	884
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	3.304	1.309

16 MADERAS Y SINTETICOS SERVICIOS S.A. DE C.V.

Domicilio: Calle Jaime Balmes N°8, Piso 2, despacho 202, colonia Los Morales, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Teléfono: 52-55- 91382300

Fax: 52-55- 91382308

CONSTITUCIÓN LEGAL

Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V., es una sociedad anónima cerrada de capital variable, constituida por escritura pública número 3.775 de fecha 23 de agosto del 2001, otorgada ante el Licenciado Adolfo Llorente Martínez, titular de la notaría pública número 205 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio de México, Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 282.080, con fecha 30 de noviembre de 2001, de acuerdo a las leyes de la República de México. La constitución de la sociedad fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 17 de agosto de 2001, según permiso número 09041696, expediente 0109041696, folio 24446.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V. es de MX\$ 50.000,00, dividido en 100 acciones nominativas de un valor nominal de MX\$ 500,00 cada una. Sus accionistas son Masisa S.A. con el 99,00% y Masisa Overseas Limited con el 1,00% restante. El capital contable al 31 de diciembre de 2006 ascendía a US\$ 372.399.

La inversión en esta sociedad representa 0,02% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

El objeto social de Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V. es la prestación de todo tipo de servicios, incluyendo entre otros, asesorías, servicios administrativos, profesionales, técnicos, de recursos humanos, operativos, gerenciales, de mercadeo, programación, ventas y consultoría. Dentro de su giro se comprenden, entre otros, el establecimiento de plantas o bodegas, la representación de empresas, la emisión de títulos de crédito y el otorgamiento de avales.

CONSEJO DE ADMINISTRACION**Propietarios:**

Enrique Cibié Bluth
Patricio Reyes Urrutia
Claudio Cerda Herrerros

Suplentes:

Sergio Manzanarez Martínez
Silvia Esquivel Rocha
Carmen Patricia Rico A.

Gerente General:

Claudio Cerda Herrerros

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

MILES DE DÓLARES	2006	2005
Ingresos Operacionales	6.323	6.443
Resultado Operacional	98	220
Resultado no operacional	-153	6
Resultado del ejercicio	-80	173
Total Activos	990	1.280
Total Pasivos	618	827
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	372	453
Flujo Neto del Período	101	-11
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	21	32
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	122	21

17 CC MAS S.A. DE C.V.

Domicilio: Calle Jaime Balmes N°8, Piso 2, despacho 202, colonia Los Morales, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Teléfono: 52-55- 91382300

Fax: 52-55- 91382308

CONSTITUCIÓN LEGAL

CC Mas S.A. de C.V., es una sociedad anónima cerrada de capital variable, constituida por escritura pública número 116.894 de fecha 22 de agosto de 2006, otorgada ante el Licenciado Armando Gálvez Pérez Aragón, titular de la notaría pública número 103 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio de México, Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 355042 con fecha 26 de septiembre de 2006. La constitución de CC Mas S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 7 de junio de 2006, según permiso número 3702,140, expediente 200637001956, folio numero A01ELT91.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de CC Mas S.A. de C.V. es de MX\$ 50.000,00, dividido en 50.000 acciones nominativas con un valor nominal de MX\$ 1.00 cada una. Sus accionistas son Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. con el 99,99% de las acciones y Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V. con el 0,01% restante. El capital contable al 31 de diciembre de 2006 ascendía a US\$ 1.036,87.

La inversión en esta sociedad representa 0,00% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

El objeto social de CC Mas S.A. de C.V. es la compra, venta, importación, exportación, comercialización, distribución y abastecimiento a personas físicas y morales, nacionales o extranjeras, a través de cualquier esquema legal, ya sea en forma libre o mediante un esquema de franquicias u otro similar, de todo tipo de productos primarios o complementarios con la industria de la construcción y en general con cualquier clase de productos.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

Propietarios:	Suplentes:
Alejandro Espinosa Carey	Sergio Manzanarez Martinez
Claudio Cerda Herreros	Silvia Esquivel Rocha
Patricio Reyes Urrutia	Carmen Patricia Rico Arreola

Gerente General:
Claudio Cerda Herreros

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

MILES DE DÓLARES	2006	2005
Ingresos Operacionales	16	-
Resultado Operacional	1	-
Resultado no operacional	0	-
Resultado del ejercicio	1	-
Total Activos	43	-
Total Pasivos	42	-
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	1	-
Flujo Neto del Período	-	-
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	-	-
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	-	-

18 MASNOVA DE MÉXICO S.A. DE C.V.

Domicilio: Calle Jaime Balmes N°8, Piso 2, despacho 202, colonia Los Morales, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Teléfono: 52-55- 91382300

Fax: 52-55- 91382308

CONSTITUCIÓN LEGAL

Masnova de México S.A. de C.V. es una sociedad anónima cerrada de capital variable, constituida por escritura pública número 3.996 de fecha 14 de diciembre de 2001, otorgada ante el Licenciado Arturo Llorente Martínez, titular de la notaría pública número 205 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio de México, Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 282.672, con fecha 7 de enero de 2002, de acuerdo a las leyes de la República de México. La constitución de Masnova de México S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 28 de agosto de 2001, según permiso número 09043122, expediente 0109043122, folio 25323.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Masnova de México S.A. de C.V. es de MX\$ 50.000,00, dividido en 50.000 acciones nominativas con un valor nominal de MX\$ 1,00 cada una. Sus accionistas son Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el 50% de las acciones y Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V con el 50% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2006 ascendía a US\$ 1.501.821,40.

La inversión en esta sociedad representa 0,00% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

El objeto social de Masnova de México S.A. de C.V. es la adquisición, compra, venta, importación, exportación, almacenamiento y distribución de todo tipo de bienes y productos de madera o de tableros de madera o cualquier otra materia en cualquiera de sus formas, de manera directa o a través de terceras personas.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

Propietarios:	Suplentes:
Enrique Cibié Bluth	Carlos Sesma Minvielle
Patricio Reyes Urrutia	Silvia Esquivel Rocha
Claudio Cerda Herreros	Carmen Patricia Rico A.
Jaime Valenzuela Fernández	Eugenio Arteaga Infante

Gerente General:
Claudio Cerda Herreros

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

MILES DE DÓLARES	2006	2005
Ingresos Operacionales	-	-
Resultado Operacional	-3	-25
Resultado no operacional	25	-113
Resultado del ejercicio	22	-138
Total Activos	244	
Total Pasivos	1.746	1.524
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	-1.502	-1.524
Flujo Neto del Período	-	-
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	-	-
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	-	-

19 MASISA ARGENTINA S.A.

Domicilio: 25 DE MAYO 359 Piso 15
Capital Federal - Argentina
Teléfono: 54-11-5550-6000
Fax: 54-11-5550-6402

CONSTITUCIÓN LEGAL

Masisa Argentina S.A. es una sociedad anónima cerrada constituida en la ciudad de Buenos Aires, República Argentina, el 24 de julio de 1992, según protocolo notarial suscrito ante el escribano señor Alvaro Gutiérrez Zaldívar.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Masisa Argentina S.A. es de AR\$ 119.602.392, divididos en 119.602.392 acciones con valor nominal de AR\$ 1 cada una. Al 31 de diciembre de 2006, el capital contable de la sociedad ascendía a MUS\$ 140.157. En mayo de 2006, Masisa Overseas Ltd. aumentó su participación a un 2% en tanto que en junio del mismo año la totalidad de la participación de Masisa Inversiones Ltda. pasó directamente a Masisa S.A. producto de su disolución de pleno derecho por haberse reunido la totalidad de sus acciones en Masisa S.A.

Los accionistas de Masisa Argentina S.A. son Masisa S.A con un 98% de las acciones y Masisa Overseas Ltd. con el 2% restante.

La inversión en esta sociedad representa 6,95% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

El objeto social de Masisa Argentina es realizar por cuenta propia o ajena, en forma independiente o asociada con terceros, dentro o fuera de la República Argentina, la fabricación y comercialización de tableros de partículas de maderas en todas sus formas y procedimientos que la técnica permita; a esto se agrega el plantío, explotación y/o compraventa de bosques, la adquisición y enajenación a cualquier título, importación y exportación de maderas labradas o en bruto, elaboradas o manufacturadas y la industrialización, transformación y comercialización de maderas de cualquier tipo y sus derivados, además del ejercicio de cualquier actividad análoga o afín a éste objeto social.

DIRECTORIO

Presidente:	Aldo Tomás Blardone
Director Ejecutivo:	Jaime Valenzuela F.
Director Titular:	Gerardo Ourracariet
Gerente General:	Alfredo Gili C.

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

MILES DE DÓLARES	2006	2005
Ingresos Operacionales	115.629	99.734
Resultado Operacional	20.823	15.984
Resultado no operacional	-2.653	(2.864)
Resultado del ejercicio	9.948	6.859
Total Activos	187.689	190.353
Total Pasivos	47.532	46.465
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	140.157	143.888
Flujo Neto del Período	6.583	8.106
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	9.148	1.042
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	15.731	9.148

20 FORESTAL ARGENTINA S.A.

Domicilio: 25 de Mayo 359 - Piso 15
Capital Federal - Argentina
Teléfono: 54-11-5550-6000

CONSTITUCIÓN LEGAL

Forestal Argentina S.A. es una sociedad anónima cerrada constituida con fecha 15 de diciembre de 1995, inscrita en el Registro Público de Comercio el 14 de febrero de 1996, bajo el Registro General de Justicia con el N°1.615.432.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Forestal Argentina S.A. es de MAR\$ 46.123, dividido en 46.123.155 acciones ordinarias nominativas de valor nominal AR\$ 1 cada una.

Al 31 de diciembre de 2006, el capital contable de la sociedad ascendía a MUS\$ 78.060.

Los accionistas de Forestal Argentina S.A. son Forestal Tornagaleones S.A. con 98,68% de las acciones, perteneciendo el 1,32% restante a accionistas minoritarios.

La inversión en esta sociedad representa 3,58% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

La sociedad tiene por objetivo la forestación, reforestación, plantación de bosques y comercialización de sus productos.

DIRECTORIO

Presidente Directorio: Jaime Valenzuela Fernández
Directores: Sergio Boccadoro
Javier Busch
Gastón Urmeneta Krarup
Jorge Correa Drubi

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

MILES DE DÓLARES	2006	2005
Ingresos Operacionales	6.791	8.728
Resultado Operacional	2.600	3.533
Resultado no operacional	-82	12
Resultado del ejercicio	2.443	3.545
Total Activos	84.936	79.704
Total Pasivos	6.877	8.816
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	78.060	70.888
Flujo Neto del Período	-912	-472
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	996	1.468
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	84	996

21 MASISA COLOMBIA S.A.

Dirección: Calle 72 No. 5-83 Oficina 402,
Bogotá, Colombia
Teléfono: (57-1) 3 25 87 00
Fax: (57-1) 3 25 87 24

CONSTITUCIÓN LEGAL

Masisa Colombia S.A. es una sociedad anónima cerrada constituida conforme a la legislación de la República de Colombia con fecha 20 de noviembre de 1998, por escritura pública N° 5317 de la Notaría 31 de Santa Fe de Bogotá, Colombia.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Masisa Colombia S.A. es de M\$ 5.761.073 pesos colombianos, equivalente a MUS\$ 2.139, dividido en 5.761.073 acciones. Los accionistas de Masisa Colombia S.A. son Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el 80,71% de las acciones, Fibranova C.A. con el 19,28% y accionistas minoritarios con el 0,10% restante.

La inversión en esta sociedad representa 0,20% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

Compra, importación, exportación, procesamiento, transformación y comercialización de productos derivados de la madera en todas sus formas y relacionados con el mercado de la construcción y la industria del mueble; la representación y agencia comercial de personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, que tengan por objeto producir o comercializar los materiales, materias primas, productos y bienes referidos; la asesoría técnica a terceros en la comercialización, distribución y representación de dichos productos.

DIRECTORIO

Presidente: Luis Guillermo Velásquez B.
Titular: Iván Rubio Huerta
Titular: Carlos Urdaneta
Gerente General: Luis Guillermo Velásquez B.

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

MILES DE DÓLARES	2006	2005
Ingresos Operacionales	25.218	22.358
Resultado Operacional	3.371	2.179
Resultado no operacional	470	285
Resultado del ejercicio	2.527	1.579
Total Activos	12.875	9.527
Total Pasivos	4.490	3.669
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	8.385	5.858
Flujo Neto del Período	1.866	-641
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	444	1.085
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	2.310	444

22 TERRANOVA PANAMA S.A.

Domicilio: Calle 50, Edificio Global Plaza
 Teléfono: (507) 2130033
 Fax: (07) 264 24 98

CONSTITUCIÓN LEGAL

Terranova Panamá S.A. es una sociedad anónima cerrada constituida conforme a la legislación de la República de Panamá con fecha 4 de febrero de 1997, en la Notaría Quinta del Circuito de Panamá del señor Mario Velásquez Chizmar, inscrita en el Registro Público de Panamá el 6 de febrero de 1997 bajo número de ficha 32625 1, rollo 52936, imagen 0075.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Terranova Panamá S.A. es de US\$ 24.270.000,00 dividido en 242.700 acciones nominativas con valor nominal de US\$ 100.00 cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueño del 100% de las acciones.

La inversión en esta sociedad representa 0,00% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

Establecer, gestionar y llevar a cabo en general el negocio de financiamiento, inversiones y corredurías en todos sus ramos; participar directa o indirectamente en la constitución de otras sociedades, compañías o empresas de cualquier tipo, clase, género o especie; establecer, gestionar y llegar a cavo el negocio de expiración, importación, agente, destruidor y comisionista de toda clase de género o especie de mercadería desde y hacia cualquier parte del mundo.

DIRECTORIO

Director Presidente:	Rolando Candanedo Navarro
Directora Secretaria:	María del Mar Pimentel
Director Tesorero:	Rolando Candanedo Deneken
Representante Legal:	Rolando Candanedo Navarro

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

MILES DE DÓLARES	2006	2005
Ingresos Operacionales	-	-
Resultado Operacional	-	20
Resultado no operacional	-5.936	-1.692
Resultado del ejercicio	-5.936	-1.672
Total Activos	15.519	26.289
Total Pasivos	20.901	26.269
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	-5.383	20
Flujo Neto del Período	-1	-
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	2	2
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1	2

23 MADERAS Y SINTETICOS DEL PERÚ S.A.C.

Dirección: Av. Víctor Andrés Belaunde 147,
Edificio Real 12, Of. 103,
San Isidro, Lima, Perú
Teléfono: (51-1) 706 14 00

CONSTITUCIÓN LEGAL

Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C. es una sociedad anónima cerrada constituida conforme a las leyes de la República del Perú por escritura pública de fecha 31 de julio de 1997 otorgada ante el Notario Público de la ciudad de Lima doctor Ricardo Ortiz de Zevallos Villagrán.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C. es de PE\$ 39.450 (Nuevos Soles) dividido en 39.450 acciones nominativas de un valor nominal de PE\$ 1,00 (Nuevos Soles) cada una. El capital contable de la sociedad ascendía a MUS\$ 15.

Los accionistas de Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C. son Masisa S.A con el 99,11% de las acciones y Masisa Overseas Ltd. con el 0,89% restante.

La inversión en esta sociedad representa 0,25% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

La sociedad tiene por objeto la fabricación y comercialización de tableros y artículos de madera en todas las formas y procedimientos. Dentro de su giro se comprenden el plantío y explotación de predios destinados al uso agrícola, importación y exportación de maderas labradas o en bruto, la transformación y comercialización de maderas de cualquier tipo y sus derivados y la importación, exportación, elaboración, fabricación, distribución y comercialización de toda clase de productos químicos destinados a la industria en general; además, puede efectuar inversiones financieras de cualquier naturaleza.

ADMINISTRACIÓN

Gerente General:
Roberto Heskia T.

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

MILES DE DÓLARES	2006	2005
Ingresos Operacionales	20.992	16.227
Resultado Operacional	2.811	2.219
Resultado no operacional	31	-39
Resultado del ejercicio	2.046	1.509
Total Activos	8.130	6.884
Total Pasivos	3.116	3.916
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	5.014	2.968
Flujo Neto del Período	127	-20
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	347	367
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	462	347

24 MASISA ECUADOR S.A.

Dirección: Av. Víctor Emilio Estrada 1021,
entre Hilanes y Jiguas
Guayaquil, Ecuador
Teléfono: (593-4) 288 8244

CONSTITUCIÓN LEGAL

Masisa Ecuador S.A. es una sociedad anónima cerrada constituida en la ciudad de Quito, República del Ecuador con fecha 23 de octubre de 2002, por escritura pública de esa fecha otorgada ante el Notario Ramiro Dávila Silva.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Masisa Ecuador S.A. es de MUS\$ 5.000 dividido en 5.000 acciones nominativas, íntegramente suscritas y pagadas en el acto de la constitución. Con fecha 21 de junio de 2006, Masisa S.A. vendió su participación en Masisa Ecuador S.A. a Masisa Overseas Ltd. Posteriormente, producto de la disolución de pleno derecho de Masisa Inversiones Ltda. producida el 23 de junio de 2006, la totalidad de los derechos de ésta en Masisa Ecuador S.A. quedaron radicados en Masisa S.A.

Los accionistas de Masisa Ecuador S.A. son Masisa S.A con el 99,9% de las acciones y Masisa Overseas Ltd. con el 0,1% restante.

La inversión en esta sociedad representa 0,04% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

El objeto social de Masisa Ecuador S.A. es la fabricación y comercialización de tableros y artículos de madera en todas las formas y procedimientos que la técnica permita. Se comprenden dentro de este objeto el plantío, explotación y/o compraventa de inmuebles, incluyendo predios destinados al uso agrícola, la adquisición y enajenación a cualquier título de bienes, la importación y exportación de maderas labradas o en bruto, elaboradas o manufacturadas, la industrialización, transformación y comercialización de maderas de cualquier tipo y sus derivados. Para el cumplimiento de su objeto, la compañía podrá intervenir como socio en la formación de toda clase de sociedades o compañías, aportar capital a las mismas o adquirir, tener y poseer para sí acciones, obligaciones o participaciones de otras compañías; en general la compañía podrá realizar toda clase de actos, contratos, operaciones permitidos por las leyes ecuatorianas, que sean acordes con su objeto y necesarios y convenientes para su cumplimiento.

ADMINISTRACIÓN

Gerente General:
Roberto Heskia T.

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

MILES DE DÓLARES	2006	2005
Ingresos Operacionales	10.011	7.979
Resultado Operacional	1.319	903
Resultado no operacional	3	102
Resultado del ejercicio	985	738
Total Activos	5.068	5.516
Total Pasivos	4.210	5.643
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	858	- 127
Flujo Neto del Período	-266	315
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	608	293
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	342	608

SOCIEDADES COLIGADAS

25 OXINOVA C.A.

Domicilio Fiscal: Avda. Francisco de Miranda,
Edificio Parque Cristal, Torre Oeste
Piso 10, Of. 10-4,
Los Palos Grandes, Caracas

Teléfono: (58-212) 620 7011
Fax: (58-212) 285 4217

Domicilio Administrativo: Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2,
Alta Vista Norte,
Puerto Ordaz, Estado Bolívar

Teléfono: (58286) 965 1011
Fax: (58286) 965 1040
Email: mreyes@oxinova.com.ve

CONSTITUCIÓN LEGAL

Oxinova C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela, con fecha 6 de octubre de 1999, la que se encuentra inscrita en el Registro Mercantil Quinto de la Circunscripción Judicial del Distrito Federal y Estado de Miranda bajo el N° 76, Tomo353-A-Qto.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Oxinova C.A. es de M\$ 4.952.164 bolívares, equivalentes a 4.952.164 acciones nominativas con un valor nominal de 1.000 bolívares cada una.

Los accionistas de Oxinova C.A. son Oxiquim Inversiones Internacionales Limitada con el 51% de las acciones e Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el 49% restante.

OBJETO SOCIAL

La construcción y operación de una planta de productos químicos en Venezuela, particularmente para la producción y comercialización de formaldehído y resinas.

DIRECTORIO

Directores principales: Enrique Cibié Bluth.
Miguel Oneto Rosales.
Vicente Navarrete.
Edmundo Puentes.

Directores Suplentes: Patricio Reyes Urrutia
Eduardo Vial Ruiz Tagle
Vicente Navarrete Rolando
Pablo Ayala Rolando

Gerente General: Cristian Roempler

26 INVERSIONES CALLE CALLE S.A.

CONSTITUCIÓN LEGAL

Inversiones Calle Calle S. A. es una sociedad anónima cerrada, constituida por escritura pública de fecha 9 de diciembre de 2002, otorgada ante el Notario de Santiago, señor Iván Torrealba Acevedo.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Inversiones Calle Calle S.A. es de \$ 200.000, dividido en 200.000 acciones de una misma y única serie y sin valor nominal.

Los accionistas de Inversiones Calle Calle S.A. son Masisa S.A. con el 50% de las acciones e Inversiones Industriales S.A. con el 50% restante.

OBJETO SOCIAL

El objeto social de Inversiones Calle Calle S. A. es la realización de toda clase de inversiones con fines rentísticos y de largo plazo, incluyendo la compra, venta, enajenación y la realización de todo tipo de transacciones relativas a acciones, derechos sociales, bonos, debentures, valores mobiliarios y efectos de comercio en general, y la compra, venta, enajenación y la realización de todo tipo de transacciones relativa a inmuebles o a derechos sobre inmuebles, todo ello tanto en Chile como en el extranjero; y la inversión en todo tipo de sociedades, sean estas civiles o comerciales. Para cumplir con su objeto la sociedad podrá actuar por cuenta propia o ajena, incluso como agente o representante, ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos relacionados con el fin social y celebrar contratos de asociación o de cuentas en participación, constituir sociedades o asociaciones de cualquier clase y adquirir derechos, acciones o participaciones en las actualmente existentes, y asumir la administración de las mismas.

DIRECTORIO

Directores: Enrique Cibié Bluth
Patricio Reyes Urrutia
Eduardo Vial Ruiz-Tagle

Gerente General: Eduardo Vial Ruiz-Tagle

FILIALES ABSORBIDAS POR MASISA S.A. EN JUNIO DE 2006

27 MASISA CONCEPCIÓN LTDA.

CONSTITUCIÓN LEGAL

La sociedad Masisa Concepción Ltda. fue constituida originalmente como C y D Agrofruta Ltda., por escritura pública de fecha 15 de enero de 1986, otorgada en la Notaría de Santiago de don Raúl Undurraga Laso, cuyo extracto fue inscrito el 23 de enero de 1986 a fojas 1468 N°752 del Registro de Comercio de Santiago de 1986, y publicado en el Diario Oficial el 28 de enero de 1986.

Mediante escritura pública de fecha 21 de junio de 2006 otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, se dejó constancia de la disolución, ocurrida en esa misma fecha, de Inversiones Coronel Limitada, socia de Masisa Concepción Limitada lo que trajo asimismo como consecuencia la disolución de Masisa Concepción Limitada, por la reunión de la totalidad de sus derechos sociales en Masisa S.A. Un extracto autorizado de la mencionada escritura se inscribió a fojas 24.926, N° 17.382 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2006, y se publicó en el Diario Oficial con fecha 29 de junio de 2006.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Masisa Concepción a la fecha de su disolución era M\$ 8.189.284. El capital contable de la sociedad ascendía a MUS\$ 32.658.

La sociedad era filial de Inversiones Coronel Limitada, quien poseía el 99,99% de los derechos sociales, el 0,01% restante pertenecía a Masisa S.A.

OBJETO SOCIAL

El objeto social de la sociedad era la realización de toda clase de inversiones con fines rentísticos de corto y largo plazo, incluyendo inversiones mobiliarias e inmobiliarias en general tanto en Chile como en el extranjero, lo cual comprende especialmente el arrendamiento de plantas productivas, industriales y manufactureras de tableros de partículas de madera y de otros productos y subproductos de la madera y sus derivados. Incluye la construcción, explotación y/o administración de establecimientos o plantas propias o de terceros destinadas a la industrialización y la elaboración de la madera. La sociedad extiende su objeto a todo tipo de transacciones relativas a inmuebles o derechos sobre ellos, todo tipo de transacciones relativas a acciones, derechos sociales, valores mobiliarios y efectos de comercio, y a la inversión en todo tipo de sociedades.

ADMINISTRACIÓN

La administración correspondía al socio Masisa S.A., quien la ejercía a través de los apoderados de su régimen general de poderes.

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

MILES DE DÓLARES	2006	2005
Ingresos Operacionales	-	8.117
Resultado Operacional	-	7.585
Resultado no operacional	-	2.410
Resultado del ejercicio	-	8.703
Total Activos	-	33.301
Total Pasivos	-	1.451
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	-	31.850
Flujo Neto del Período	-	-2
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	-	2
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	-	-

28 MASISA INVERSIONES LTDA.

CONSTITUCIÓN LEGAL

Masisa Inversiones Limitada fue constituida originalmente como Agrofruta Copiapó Limitada por escritura pública de fecha 16 de noviembre de 1989, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie. Su extracto se inscribió a fojas 31455 N°16950 del Registro de Comercio de Santiago de 1989, y fue publicado en el Diario Oficial con fecha 27 de noviembre de 1989.

Mediante escritura pública de fecha 23 de junio de 2006 otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, Masisa Overseas Limited cedió la totalidad de sus derechos sociales en Masisa Inversiones Limitada a Masisa S.A., produciéndose en consecuencia la disolución de pleno derecho de Masisa Inversiones Limitada por la reunión de la totalidad de sus derechos sociales en Masisa S.A. Un extracto autorizado de la mencionada escritura se inscribió a fojas 24.927, N° 17.383 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2006, y se publicó en el Diario Oficial con fecha 29 de junio de 2006.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Masisa Inversiones Ltda. a la fecha de su disolución era MUS\$ 171.693.

La sociedad era filial de Masisa S.A., quién poseía el 99,99458% de los derechos sociales, perteneciendo el porcentaje restante a Masisa Overseas Limited.

OBJETO SOCIAL

El objeto de la sociedad era: a) la explotación de predios rústicos, propios o ajenos, mediante la actividad agrícola, ganadera o forestal; b) la agroindustria, comercialización, exportación o importación de productos agrícolas; c) prestación de servicios de todo tipo y asesorías; d) realización de toda clase de inversiones con fines rentísticos y de largo plazo; y e) inversiones en todo tipo de sociedades.

ADMINISTRACIÓN

La administración y representación de la sociedad correspondía al socio Masisa S.A., quien la ejercía a través de los apoderados de su régimen general de poderes.

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

MILES DE DÓLARES	2006	2005
Ingresos Operacionales	-	9.610
Resultado Operacional	-	9.610
Resultado no operacional	-	10.904
Resultado del ejercicio	-	18.936
Total Activos	-	377.997
Total Pasivos	-	132.915
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	-	245.082
Flujo Neto del Período	-	-355
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	-	3.958
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	-	3.603

29 INVERSIONES CORONEL LTDA.**CONSTITUCIÓN LEGAL**

Inversiones Coronel Limitada fue constituida por escritura pública otorgada con fecha el 18 de diciembre de 1984 en la Notaría de Santiago de don Enrique Morgan Torres. Un extracto de dicha escritura se inscribió a fojas 1.055 N°540 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 1985, y se publicó en el Diario Oficial el 23 de enero de 1985.

Mediante escritura pública de fecha 21 de junio de 2006 otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, Repertorio N° 7.520/ 2006, Masisa Overseas Limited cedió la totalidad de sus derechos sociales en Inversiones Coronel Ltda. a Masisa S.A., produciéndose en consecuencia la disolución de pleno derecho de Inversiones Coronel Ltda. por la reunión de la totalidad de sus derechos sociales en Masisa S.A. Un extracto autorizado de la mencionada escritura se inscribió a fojas 24.925, N° 17.381 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2006, y se publicó en el Diario Oficial con fecha 29 de junio de 2006.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Inversiones Coronel Ltda. a la fecha de su disolución ascendía a M\$ 36.816. El capital contable de la sociedad para efectos de los estados financieros chilenos ascendía a MUS\$ 84.885.

La sociedad era filial de Masisa S.A., quién poseía el 99,99% de los derechos sociales, perteneciendo el porcentaje restante a Masisa Overseas Limited.

OBJETO SOCIAL

El objeto de la sociedad era a) la comercialización y exportación de todo tipo de artículos, productos, bienes y/o materias primas; b) prestación de servicios de todo tipo y asesorías; c) realización de toda clase de inversiones con fines rentísticos y de largo plazo; y d) inversiones en todo tipo de sociedades.

ADMINISTRACIÓN

La administración de la sociedad correspondía al socio Masisa S.A., quien lo ejercía mediante mandatarios nombrados por escritura pública.

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

MILES DE DÓLARES	2006	2005
Ingresos Operacionales	-	4.278
Resultado Operacional	-	1.560
Resultado no operacional	-	10.286
Resultado del ejercicio	-	11.870
Total Activos	-	84.186
Total Pasivos	-	89
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	-	84.097
Flujo Neto del Período	-	-1
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	-	1
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	-	-

Diseño

Filete, el Buen Diseño Ltda.

www.filete.cl

Impresión

Morgan Impresores.

Esta memoria ha sido impresa con papel Novatech Silk,
proveniente del molino Nordland Papier, el que cuenta
con certificación FSC cadena de custodia n° SGS-COC-2249.

www.masisa.com



Av. Apoquindo 3650 piso 10, Las Condes, Santiago de Chile, Fono (56 2) 350 6000