

# FECU (Ficha Estadística Codificada Uniforme)

## 1. IDENTIFICACION

1.01.05.00

*Razón Social*

**MASISA S.A.**

1.01.04.00

*RUT Sociedad*

**96802690 - 9**

1.00.01.10

*Fecha de inicio*

*día mes año*

**1 1 2007**

1.00.01.20

*Fecha de cierre*

*día mes año*

**30 6 2007**

1.00.01.30

*Tipo de Moneda*

**Dólares**

1.00.01.40

*Tipo de Estados Financieros*

**Consolidado**

# ACTIVOS

## 2.00 ESTADOS FINANCIEROS

### 2.01 BALANCE GENERAL

1.00.01.30 Tipo de Moneda 

Dólares
---------

  
 1.00.01.40 Tipo de Balance 

Consolidado
-------------

1.01.04.00 R.U.T.

96802690 - 9

ACTIVOS	NÚMERO NOTA	al 30   06   2007			al 30   06   2006		
		ACTUAL			ANTERIOR		
<b>5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>		<b>484.579</b>			<b>507.017</b>		
5.11.10.10 Disponible		9.815			16.660		
5.11.10.20 Depósitos a plazo		20.557			60.690		
5.11.10.30 Valores negociables (neto)		848			0		
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	Nota.04	145.064			126.088		
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	Nota.04	9.960			11.232		
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	Nota.04	23.058			23.410		
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	Nota.05	7.071			9.047		
5.11.10.80 Existencias (neto)	Nota.06	195.610			198.943		
5.11.10.90 Impuestos por recuperar	Nota.35	54.751			45.902		
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado		9.780			11.739		
5.11.20.20 Impuestos diferidos	Nota.07	5.261			2.892		
5.11.20.30 Otros activos circulantes		2.804			414		
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)		0			0		
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)		0			0		
<b>5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>		<b>1.578.639</b>			<b>1.468.160</b>		
5.12.10.00 Terrenos	Nota.08	154.304			132.755		
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	Nota.08	213.836			211.084		
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	Nota.08	850.398			838.309		
5.12.40.00 Otros activos fijos	Nota.08	793.679			677.942		
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	Nota.08	7.390			7.390		
5.12.60.00 Depreciación (menos)	Nota.08	(440.968)			(399.320)		
<b>5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS</b>		<b>(3.247)</b>			<b>(23.049)</b>		
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	Nota.09	4.118			4.409		
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades	Nota.10	217			205		
5.13.10.30 Menor valor de inversiones	Nota.11	2.382			1.207		
5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)	Nota.11	(56.168)			(60.508)		
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	Nota.04	4.780			4.837		
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	Nota.05	0			0		
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo					0		
5.13.10.70 Intangibles	Nota.12	1.370			53		
5.13.10.80 Amortización (menos)	Nota.12	(440)			(21)		
5.13.10.90 Otros	Nota.13	40.494			26.769		
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0			0		
<b>5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS</b>		<b>2.059.971</b>			<b>1.952.128</b>		

## PASIVOS

1.00.01.30 Tipo de Moneda  
 1.00.01.40 Tipo de Balance

Dólares
Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

96802690 - 9
--------------

PASIVOS	NÚMERO NOTA	al 30   06   2007			al 30   06   2006		
		ACTUAL			ANTERIOR		
<b>5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>		<b>358.035</b>			<b>260.721</b>		
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	Nota.14	93.846			73.426		
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	Nota.14	60.824			51.622		
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)		0			0		
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	Nota.16	53.134			30.096		
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		0			0		
5.21.10.60 Dividendos por pagar		365			503		
5.21.10.70 Cuentas por pagar		77.912			52.469		
5.21.10.80 Documentos por pagar		741			727		
5.21.10.90 Acreedores varios		3.844			2.540		
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	Nota.05	9.155			6.500		
5.21.20.20 Provisiones	Nota.17	33.416			22.166		
5.21.20.30 Retenciones	Nota.34	15.799			15.455		
5.21.20.40 Impuesto a la renta		8.953			5.004		
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		18			187		
5.21.20.60 Impuestos diferidos		0			0		
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes		28			26		
<b>5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>		<b>504.897</b>			<b>546.674</b>		
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	Nota.15	148.044			202.253		
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	Nota.16	268.446			277.645		
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo		0			0		
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo		67			184		
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo		0			0		
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	Nota.17	1.657			1.425		
5.22.70.00 Impuestos Diferidos a largo plazo	Nota.07	70.615			46.599		
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo	Nota.19	16.068			18.568		
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	Nota.20	13.150			19.419		
<b>5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>1.183.889</b>			<b>1.125.314</b>		
5.24.10.00 Capital pagado	Nota.21	812.880			812.880		
5.24.20.00 Reserva revalorización capital		0			0		
5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias		0			0		
5.24.40.00 Otras reservas	Nota.21	210.001			182.689		
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)		161.008			129.745		
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos	Nota.21	51.424			51.424		
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	Nota.21	90.089			73.072		
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)		0			0		
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	Nota.21	19.495			5.249		
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)		0			0		
5.24.56.00 Déficit acumulado periodo de desarrollo		0			0		
<b>5.20.00.00 TOTAL PASIVOS</b>		<b>2.059.971</b>			<b>1.952.128</b>		

## ESTADO DE RESULTADOS

### 2.02 ESTADO DE RESULTADOS

1.00.01.30	Tipo de Moneda	Dólares
1.00.01.40	Tipo de Balance	Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

96802690 - 9

ESTADO DE RESULTADOS	NÚMERO NOTA	ACTUAL			ANTERIOR		
		desde	hasta	año	desde	hasta	año
		01	30	2007	01	30	2006
		01	06	2007	01	06	2006
<b>5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION</b>				<b>47.806</b>			<b>37.418</b>
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION				111.213			95.550
5.31.11.11 Ingresos de explotación				458.423			430.809
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)				(347.210)			(335.259)
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)				(63.407)			(58.132)
<b>5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>				<b>(26.523)</b>			<b>(25.167)</b>
5.31.12.10 Ingresos financieros				2.413			2.909
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	Nota.09			0			349
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	Nota.22			661			1.790
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	Nota.09			(248)			0
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	Nota.11			(48)			(42)
5.31.12.60 Gastos financieros(menos)				(20.827)			(19.062)
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	Nota.22			(9.898)			(5.301)
5.31.12.80 Corrección monetaria	Nota.23			1.011			401
5.31.12.90 Diferencias de cambio	Nota.24			413			(6.211)
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ITEMES EXTRAORDINARIOS				21.283			12.251
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	Nota.07			(9.143)			(14.992)
5.31.30.00 ITEMES EXTRAORDINARIOS							0
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO				12.140			(2.741)
5.31.50.00 INTERÉS MINORITARIO	Nota.20			5.077			5.717
<b>5.31.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA</b>				<b>17.217</b>			<b>2.976</b>
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones	Nota.11			2.278			2.273
<b>5.30.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>				<b>19.495</b>			<b>5.249</b>

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO

### 2.03 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

1.00.01.30	Tipo de Moneda	Dólares
1.00.01.40	Tipo de Balance	Consolidado
5.03.01.00	Método del estado de flujo de efectivo	D

1.01.04.00 R.U.T.

96802690 - 9

	desde	01	01	2007	desde	01	01	2006
	hasta	30	06	2007	hasta	30	06	2006

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
<b>5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>		<b>73.707</b>	<b>53.190</b>
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta		573.485	535.715
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos		1.044	6.085
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos pecibidos		0	0
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos		23.334	13.473
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal (menos)		(470.900)	(454.861)
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)		(17.651)	(29.649)
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)		(8.980)	(7.110)
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)		(1.535)	(2.755)
5.41.11.90 Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados (menos)		(25.090)	(7.708)
<b>5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		<b>(893)</b>	<b>4.672</b>
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago		0	44.012
5.41.12.10 Obtención de préstamos		100.495	208.078
5.41.12.15 Obligaciones con el público		87.842	162.965
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas		0	0
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas		0	0
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento		0	0
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)		(12.508)	(11.491)
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)		0	0
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)		(94.740)	(228.435)
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)		(81.502)	(169.605)
5.41.12.55 Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)		(480)	0
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)		0	(852)
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)		0	0
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)		0	0
<b>5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(88.643)</b>	<b>(78.379)</b>
5.41.13.05 Ventas de activo fijo		754	1.588
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes		0	0
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones		0	212
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas		0	0
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		0	0
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión		0	0
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		(83.892)	(54.463)
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)		(3.112)	(1.172)
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)		(2.371)	(24.340)
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)		(22)	(204)
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)		0	0
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO		(15.829)	(20.517)
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		0	10
5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		(15.829)	(20.507)
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		47.049	97.857
<b>5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		<b>31.220</b>	<b>77.350</b>

## CONCILIACION FLUJO-RESULTADO

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

1.00.01.30 Tipo de Moneda  
 1.00.01.40 Tipo de Balance

Dólares
Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

96802690 - 9
--------------

	día mes año		día mes año
desde	01   01   2007	desde	01   01   2006
hasta	30   06   2007	hasta	30   06   2006

CONCILIACION FLUJO-RESULTADO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
<b>5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio</b>		<b>19.495</b>	<b>5.249</b>
<b>5.50.20.00 Resultado en venta de activos</b>		<b>28</b>	<b>(43)</b>
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos		28	(43)
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)			0
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones		0	0
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos		0	0
<b>5.50.30.00 Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo</b>		<b>34.006</b>	<b>41.148</b>
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	Nota.8	24.960	25.408
5.50.30.10 Amortización de intangibles		653	227
5.50.30.15 Castigos y provisiones		3.049	935
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	Nota.9	0	(349)
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	Nota.9	248	0
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	Nota.11	48	42
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)	Nota.11	(2.278)	(2.273)
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	Nota.23	(1.011)	(401)
5.50.30.45 Diferencia de cambio neta	Nota.24	(413)	6.211
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		(2.488)	(57)
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	Nota.26	11.238	11.405
<b>5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones</b>		<b>(33.445)</b>	<b>(2.296)</b>
5.50.40.10 Deudores por ventas		(24.261)	(12.688)
5.50.40.20 Existencias		(12.094)	12.469
5.50.40.30 Otros activos		2.910	(2.077)
<b>5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)</b>		<b>58.700</b>	<b>14.849</b>
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		34.915	5.505
5.50.50.20 Intereses por pagar		3.179	8.176
5.50.50.30 Impuesto a la renta por pagar (neto)		163	(4.138)
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		3.790	3.764
5.50.50.50 Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)		16.653	1.542
<b>5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario</b>	Nota.20	<b>(5.077)</b>	<b>(5.717)</b>
<b>5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>		<b>73.707</b>	<b>53.190</b>

## 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.

## 02. Criterios Contables Aplicados

### a) Período contable

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

### b) Bases de preparación

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

### c) Bases de presentación

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

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

### d) Bases de consolidación

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

### e) Corrección Monetaria

Las filiales que llevan su contabilidad en pesos, han ajustado sus estados financieros para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el respectivo período. Para estos efectos, han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios deben actualizarse con efecto en resultados. El índice aplicado fue el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas, que aplicado con desfase de un mes, experimentó una variación de 1,9% en 2007 (1,1% en 2006).

### 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 30 de junio de 2007 y 2006 los principales tipos de cambio por dólar estadounidense son:

	2007 por dólar estadounidense	2006 por dólar estadounidense
Peso Chileno	526,8600	539,4400
Reales	1,9262	2,1643
Bolívares	2.150,0000	2.150,0000
Peso Argentino	3,0930	3,0860
Peso Colombiano	1.960,6100	2.633,1200
Peso Mexicano	10,7926	11,4009
Euro	0,7389	0,7819
Unidad de Fomento	0,0283	0,0297

### 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.



## 02. Criterios Contables Aplicados

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

Es política de la Sociedad constituir provisiones por obsolescencia de materiales y repuestos y por menor valor de productos terminados cuando se cumplan algunos 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 en cobranza judicial y establecer provisiones específicas para las cuentas vigentes que presentan algún riesgo razonable de incobrabilidad.

### j) Activo Fijo

#### Plantaciones Forestales

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

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.

## 02. Criterios Contables Aplicados

### 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 30 de junio del 2007 la Sociedad ha constituido provisiones para cubrir la obligación existente con algunos sindicatos, que tienen pactado beneficio de indemnización garantizadas por jubilación. La provisión se calcula conforme al valor actual según el método del costo devengado del beneficio, con una tasa de

## 02. Criterios Contables Aplicados

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.

**02. Criterios Contables Aplicados**  
**Sociedades Incluidas en la Consolidación**

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		30-06-2007			30-06-2006
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
99537270-3	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA S.	60,0000	0,0000	60,0000	60,0000
81507700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	94,9061	0,0000	94,9061	94,9061
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 MEXICO S.A. DE C.V.	0,0000	59,9940	59,9940	59,9940
0-E	CORPORACIÓN FORESTAL GUAYAMURE C.A.	0,0000	51,0000	51,0000	51,0000
0-E	MASISA MADEIRAS LTDA.	0,0000	59,9940	59,9940	59,9940
0-E	MASISA COLOMBIA S.A.	0,0000	59,9940	59,9940	59,9940
0-E	CORPORACIÓN FORESTAL IMATACA C.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
0-E	ANDINOS C.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
0-E	FORESTAL ARGENTINA S.A.	1,3200	93,6530	94,9730	93,6500
0-E	MASISA ARGENTINA S.A.	98,0000	2,0000	100,0000	100,0000
0-E	FIBRANOVA C.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
0-E	MASNOVA DE MEXICO S.A. DE C.V.	0,0000	80,0000	80,0000	80,0000
0-E	CC MAS S.A DE C.V.	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000

### 03. Cambios Contables

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

## 04. 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:

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
- Chile	41.510	32.730
- Venezuela	14.704	10.748
- Brasil	28.986	23.107
- Argentina	5.734	5.262
- México	25.117	28.649
- Colombia	4.814	2.875
- Estados Unidos	20.490	19.117
- Ecuador	1.475	2.332
- Perú	2.234	1.268
Total	145.064	126.088

<b>04. Deudores de Corto y Largo Plazo</b> Deudores corto y largo plazo
----------------------------------------------------------------------------

RUBRO	CIRCULANTES						LARGO PLAZO			
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)		30-06-2007	30-06-2006	
	30-06-2007	30-06-2006	30-06-2007	30-06-2006		30-06-2007	30-06-2006			
Deudores por Ventas	133.481	119.240	16.516	12.757	149.997	145.064	126.088	2.506	2.125	
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	4.933	-	-	-	-	
Documentos por cobrar	9.940	10.973	528	1.222	10.468	9.960	11.232	0	880	
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	508	-	-	-	-	
Deudores Varios	15.754	20.612	7.716	3.095	23.470	23.058	23.410	2.274	1.832	
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	412	-	-	-	-	
<b>Total deudores largo plazo</b>							<b>4.780</b>	<b>4.837</b>		

## 05. 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.



**05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas**  
**Documentos y Cuentas por Cobrar**

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		30-06-2007	30-06-2006	30-06-2007	30-06-2006
0-E	OXINOVA C.A	6.901	7.360	0	0
0-E	AMANCO TUBOSISTEMAS HONDURAS	0	427	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COSTA RICA S.A.	139	647	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS EL SALVADOR	0	226	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A.	0	123	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA	0	264	0	0
0-E	TEK BOARD OVERSEAS, INC.	25	0	0	0
0-E	GRUPO NUEVA	6	0	0	0
<b>TOTALES</b>		<b>7.071</b>	<b>9.047</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Rut : 96802690 - 9  
Período : 01-01-2007 al 30-06-2007  
Tipo de moneda : Miles de Dólares  
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1  
FECHA  
IMPRESIÓN: 14-08-2007

**05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas**  
**Documentos y Cuentas por Pagar**

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		30-06-2007	30-06-2006	30-06-2007	30-06-2006
0-E	OXINOVA C.A	7.731	6.010	0	0
0-E	TEK BOARD OVERSEAS, INC	1.424	490	0	0
<b>TOTALES</b>		<b>9.155</b>	<b>6.500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas**  
**Transacciones**

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	30-06-2007		30-06-2006	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
OXINOVA C.A	0-E	RELACIONADA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	36	36	36	36
		RELACIONADA	COMPRA MATERIA PRIMA	12.671	-12.671	9.418	-9.418
		RELACIONADA	ARRIENDO TERRENO	6	6	0	0
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	207	87	269	54
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COSTA RICA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	276	116	863	216
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS EL SALVADOR S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	122	59	286	43
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS HONDURAS S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	0	0	315	115
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	0	0	244	49

## 06. Existencias

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

	2007 MUS\$	2006 MUS\$
Productos terminados y en proceso	86.760	99.615
Importaciones en tránsito	27.879	24.074
Madera en pie	36.975	32.089
Materias primas, materiales y repuestos	43.996	43.165
	=====	=====
TOTAL	195.610	198.943
	=====	=====

Las existencias se encuentran netas de provisión por MUS\$8.005 (MUS\$5.267 en 2006).

## 07. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

### a) Impuesto a la Renta

Al 30 de junio de 2007 la Sociedad Matriz no efectuó provisión por impuesto a la renta de primera categoría por tener pérdidas tributarias acumuladas por un monto total de MUS\$ 187.106 (MUS\$281.482 al 30 de junio de 2006).

### b) Impuestos diferidos

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

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

País	2007 MUS\$	2006 MUS\$
Chile	5.067	( 3.213)
Argentina	( 4.414)	( 3.986)
Brasil(*)	( 8.093)	( 5.762)
Estados Unidos	1.781	( 572)
Perú	( 646)	( 417)
Colombia	( 829)	( 415)
Otros	( 2.009)	( 627)
	=====	=====
Total	( 9.143)	( 14.992)
	=====	=====

(\*)El impuesto a la renta de las sociedades brasileñas está fuertemente influenciado por la variación cambiaria del Real respecto del dólar estadounidense, el cuál genera diferencia de cambio en su contabilidad local al revalorizar una deuda neta cercana a MUS\$ 150.000 contratada en dólares. La variación registrada por el Real en el periodo es 9,91% ( 7,54% en 2006)

**07. Impuestos diferidos e impuestos a la renta**  
**Impuestos Diferidos**

CONCEPTOS	30-06-2007				30-06-2006			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
<b>DIFERENCIAS TEMPORARIAS</b>								
Provisión cuentas incobrables	1.652	293	0	49	770	683	0	0
Ingresos Anticipados	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de vacaciones	666	0	0	0	583	0	0	0
Amortización intangibles	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos en leasing	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de fabricación	0	0	1.140	0	0	0	1.115	0
Depreciación Activo Fijo	220	0	0	42.337	0	0	0	50.588
Indemnización años de servicio	7	91	0	0	0	0	0	0
Otros eventos	2.160	2.247	0	2.528	1.174	1.409	0	323
Gastos anticipados	0	0	81	28	0	0	120	227
Provisión activos fijos	0	1.424	0	0	0	2.340	0	0
Provision de obsolescencia	1.108	0	0	0	282	76	0	0
Otras provisiones	0	0	0	24.882	0	0	0	15.173
Reserva forestal	0	0	0	45.734	0	0	0	37.445
Pérdidas tributarias	3.054	94.819	0	0	2.018	123.334	0	0
Costo de financiamiento activado	0	0	0	6.201	0	0	0	7.017
Provisión resultados no realizadas	502	199	0	0	0	236	604	0
Gastos activados en plantaciones	0	0	1.025	0	0	0	61	0
<b>OTROS</b>								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	0	1.048	0	15.705	35	1.469	0	17.502
Provisión de valuación	1.862	62.586			0	79.937		
<b>Totales</b>	<b>7.507</b>	<b>35.439</b>	<b>2.246</b>	<b>106.054</b>	<b>4.792</b>	<b>46.672</b>	<b>1.900</b>	<b>93.271</b>

**07. Impuestos diferidos e impuestos a la renta**  
**Impuestos a la renta**

ITEM	30-06-2007	30-06-2006
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-10.912	-6.450
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	-224
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	132	-6.127
Beneficio tributario por perdidas tributarias	2.693	-1.828
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-1.074	-710
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	95	0
Otros cargos o abonos en la cuenta	-77	347
<b>TOTALES</b>	<b>-9.143</b>	<b>-14.992</b>

## 08. Activos Fijos

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

	2007			2006		
	Valor Libro MUS\$	Depreci. Acumulada MUS\$	A.Fijo Neto MUS\$	Valor Libro MUS\$	Depreci. Acumulada MUS\$	A.Fijo Neto MUS\$
Terrenos	154.304	-	154.304	132.755	-	132.755
Construcc.y obras	213.836	( 73.230)	140.606	211.084	( 67.746)	143.338
Maquinarias y equipos	850.398	(320.642)	529.756	838.309	(283.284)	555.025
Otros Activos Fijos	793.679	( 42.784)	750.895	677.942	( 43.998)	633.944
Plantaciones	619.362	-	619.362	566.653	-	566.653
Obras en curso	107.896	-	107.896	41.981	-	41.981
Otros activos fijos	66.421	( 42.784)	23.637	69.308	( 43.998)	25.310
Mayor Valor						
Retasación Técnica	7.390	( 4.312)	3.078	7.390	( 4.292)	3.098
Terrenos	2.672	-	2.672	2.672	-	2.672
Constr. y obras	4.718	( 4.312)	406	4.718	( 4.292)	426
Totales	2.019.607	(440.968)	1.578.639	1.867.480	(399.320)	1.468.160

Depreciación del ejercicio:	2007 MUS\$	2006 MUS\$
Efecto en el Resultado		
De la explotación	22.337	22.928
Gastos de administración	1.796	1.868
Fuera de explotación	827	612
Activado		
Mayor Valor Plantaciones	33	66
Total	24.993	25.474

### 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\$ 3.468 al 30 de junio de 2007 (MUS\$3.985 en 2006). Además hubo una activación de diferencia de cambio de MUS\$ 402 (MUS\$883 en 2006).

### Bonificaciones forestales:

Las bonificaciones forestales percibidas por Masisa S.A. y filiales se abonan a la cuenta bonificaciones forestales, la que se presenta deducida del rubro plantaciones y ascienden a MUS\$5.413 al 30 de junio de 2007 (MUS\$3.767 en 2006).

### Provisiones de valuación y bienes inactivos:

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

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



<b>08. Activos Fijos</b>
--------------------------

explotación.

## 09. Inversiones en empresas relacionadas

Rut : 96802690 - 9  
 Período : 01-01-2007 al 30-06-2007  
 Tipo de moneda : Miles de Dólares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1  
 FECHA  
 IMPRESIÓN: 14-08-2007

**09. Inversiones en empresas relacionadas**  
**Detalle de las inversiones**

RUT	SOCIEDADES	PAIS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		PATRIMONIO SOCIEDADES A VALOR JUSTO		RESULTADO DEL EJERCICIO A VALOR JUSTO		RESULTADO DEVENGADO		VP/VPP		RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
					30-06-2007	30-06-2006	30-06-2007	30-06-2006	30-06-2007	30-06-2006	30-06-2007	30-06-2006	30-06-2007	30-06-2006	30-06-2007	30-06-2006	30-06-2007	30-06-2006	30-06-2007	30-06-2006	30-06-2007	30-06-2006
0-E	OXINOVA S.A.	VENEZUELA	DÓLARES	1.963.564	49,00000	49,00000	8.404	8.998	-506	713	0	0	0	0	-248	349	4.118	4.409	0	0	4.118	4.409
	TOTAL																4.118	4.409	0	0	4.118	4.409

## 10. Inversiones en otras sociedades

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

## 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.

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

### Mayor Valor de Inversiones

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

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

La concurrencia de la antigua Masisa S.A. al aumento de capital de fecha 27 de junio de 2002 de Forestal Tornagaleones S.A., generó un mayor valor de inversión que se amortiza en 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.

Rut : 96802690 - 9  
Período : 01-01-2007 al 30-06-2007  
Tipo de moneda : Miles de Dólares  
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1

FECHA  
IMPRESIÓN: 14-08-2007

## 11. Menor y Mayor valor de inversiones Menor Valor

RUT	SOCIEDAD	30-06-2007		30-06-2006	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR
96623490-3	MASISA CABRERO S.A.	42	1.123	42	1.207
0-E	FORESTAL ARGENTINA S.A.	6	1.259	0	0
	<b>TOTAL</b>	<b>48</b>	<b>2.382</b>	<b>42</b>	<b>1.207</b>

**11. Menor y Mayor valor de inversiones**  
**Mayor Valor**

RUT	SOCIEDAD	30-06-2007		30-06-2006	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MAYOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MAYOR VALOR
81507700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	427	12.194	427	13.049
92257000-0	MASISA S.A. (ANTIGUA)	1.383	27.919	1.383	30.684
96802690-9	TERRANOVA S.A.	168	5.535	168	5.871
0-E	CORPORACIÓN FORESTAL GUAYAMURE C.A.	62	1.689	62	1.813
0-E	FORESTAL ARGENTINA S.A.	238	8.831	233	9.091
	<b>TOTAL</b>	<b>2.278</b>	<b>56.168</b>	<b>2.273</b>	<b>60.508</b>

## 12. Intangibles

En el rubro de Intangibles se ha clasificado principalmente Licencias SAP R3, Derechos de agua y otros menores, los que son amortizados. El valor de estos activos netos al cierre del período es de MUS\$ 930 (MUS\$ 32 al 30 de junio de 2006)



### 13. Otros (Activos)

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

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Valor de mercado swap de monedas y tasas	9.815	1.897
Menor valor en la colocación de Bonos (1)	4.871	5.832
Costos de emisión y colocación de Bonos (1)	5.177	6.189
Derechos de explotación (2) (3)	10.097	10.536
Bienes destinados a la venta	8.859	540
Otros	1.675	1.775
	-----	-----
TOTAL	40.494	26.769
	=====	=====

(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.

**14. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo**  
**Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo.**

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICE DE REAJUSTE										S NO REAJUSTABLES		TOTALES			
		DOLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		UF		30-06-2007	30-06-2006	30-06-2007	30-06-2006		
		30-06-2007	30-06-2006	30-06-2007	30-06-2006	30-06-2007	30-06-2006	30-06-2007	30-06-2006	30-06-2007	30-06-2006						
<b>Corto Plazo (código 5.21.10.10)</b>																	
97041000-7	BANKBOSTON N.A.	1.622	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.622	0
97004000-5	BANCO DE CHILE	12.650	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12.650	0
97919000-K	ABN AMRO BANK	9.770	0	0	0	0	0	0	0	0	615	0	0	0	0	9.770	615
97080000-K	BICE	3.038	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.038	0
97018000-1	SCOTIABANK	4.300	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.300	0
0-E	BANCO ITAU BBA S.A.	1.514	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.514	0
0-E	BANCO MERCANTIL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	26.585	27.418	0	0	0	26.585	27.418
0-E	BANCO PROVINCIAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9.306	8.214	0	0	0	9.306	8.214
0-E	BANCO DE VENEZUELA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	22.722	27.717	0	0	0	22.722	27.717
0-E	CITIBANK VENEZUELA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.339	9.462	0	0	0	2.339	9.462
	Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	<b>TOTALES</b>	32.894	0	0	0	0	0	0	0	0	60.952	73.426	0	0	0	93.846	73.426
	Monto capital adeudado	32.460	0	0	0	0	0	0	0	0	56.792	72.364	0	0	0	89.252	72.364
	Tasa int prom anual	5,46%									10,07%	9,78%					
<b>Largo Plazo - Corto Plazo (código 5.21.10.20)</b>																	
97006000-6	BANCO DE CREDITO E INVERS	9.788	6.909	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9.788	6.909
97030000-7	BANCO ESTADO	8.170	6.728	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.170	6.728
97053000-2	BANCO SECURITY	3.244	1.893	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.244	1.893
97023000-9	BANCO CORPBANCA	21.061	13.035	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	21.061	13.035
97039000-6	BANCO SANTANDER	5.087	4.367	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.087	4.367
97032000-8	BANCO BBVA	2.598	2.257	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.598	2.257
0-E	BANCO DO BRASIL	1.015	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.015	0
0-E	ABN AMRO BANK	35	32	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35	32
0-E	CORPBANCA VENEZUELA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	81	3.033	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	81	3.033
0-E	CITIBANK N.A.	81	74	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	81	74
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	81	74	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	81	74
0-E	RABOBANK NEDERLAND	4.534	4.769	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.534	4.769
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERA	4.021	7.445	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.021	7.445
0-E	BANCO ITAU BBA	1.028	1.006	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.028	1.006
	Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	<b>TOTALES</b>	60.824	51.622	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	60.824	51.622
	Monto capital adeudado	59.133	50.122	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	59.133	50.122
	Tasa int prom anual	6,52%	8,05%														

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

## **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.





Rut : 96802690 - 9  
 Período : 01-01-2007 al 30-06-2007  
 Tipo de moneda : Miles de Dólares  
 Tipo de Balance : Consolidado

<b>15. Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo</b> <b>Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo</b>
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	AÑOS DE VENCIMIENTO						FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR	
		MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	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 AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0	0	
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0	0	
<b>TOTALES</b>			<b>31.716</b>	<b>38.079</b>	<b>76.249</b>	<b>2.000</b>	<b>0</b>		<b>148.044</b>	<b>202.253</b>	

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

## 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 B

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

Con fecha 12 de enero de 2006, la Sociedad 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 4,75%.

### 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 4,25%.

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

### Bono Serie F

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

### Bono Serie G

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

### Bono Serie H

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

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

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

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

**16. Obligaciones con el público corto y largo plazo (pagarés y bonos)**  
**Bonos**

N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR PAR		COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN	30-06-2007	30-06-2006	
<b>Bonos largo plazo - porción corto plazo</b>										
356	SERIE A	0	U.F.	5,00%	-	SEMESTRA	2006	0	16.980	NACIONAL
355	SERIE B	0	U.F.	6,25%	-	SEMESTRA	2011	64	61	NACIONAL
336	SERIE C	30.000.000	USD	5,00%	-	SEMESTRA	2008	30.062	62	NACIONAL
440	SERIE D	200.000	U.F.	4,25%	-	SEMESTRA	2008	7.689	590	NACIONAL
439	SERIE E	137.500	U.F.	4,75%	-	SEMESTRA	2007	5.787	3.218	NACIONAL
356	SERIE F	0	U.F.	3,50%	-	SEMESTRA	2012	77	0	NACIONAL
356	SERIA G	0	U.F.	3,50%	-	SEMESTRA	2012	77	0	NACIONAL
356	SERIE H	0	U.F.	4,35%	-	SEMESTRA	2017	285	0	NACIONAL
PRIVATE PLACEMENT	SERIE B	9.000	USD	8,06%	-	SEMESTRA	2006	9.093	9.185	EXTRANJERO
<b>Total porción corto plazo</b>								<b>53.134</b>	<b>30.096</b>	
<b>Bonos largo plazo</b>										
356	SERIE A	0	U.F.	5,00%	-	SEMESTRA	2006	0	58.020	NACIONAL
355	SERIE B	702.000	U.F.	6,25%	-	SEMESTRA	2011	24.815	23.621	NACIONAL
336	SERIE C	0	USD	5,00%	-	SEMESTRA	2008	0	30.000	NACIONAL
440	SERIE D	1.800.000	U.F.	4,25%	-	SEMESTRA	2008	65.049	66.688	NACIONAL
439	SERIE E	2.543.750	U.F.	4,75%	-	SEMESTRA	2007	90.207	90.316	NACIONAL
356	SERIE F	500.000	U.F.	3,50%	-	SEMESTRA	2012	17.675	0	NACIONAL
356	SERIA G	500.000	U.F.	3,50%	-	SEMESTRA	2012	17.675	0	NACIONAL
356	SERIE H	1.500.000	U.F.	4,35%	-	SEMESTRA	2017	53.025	0	NACIONAL
PRIVATE PLACEMENT	SERIE B	0	USD	8,06%	-	SEMESTRA	2006	-	9.000	EXTRANJERO
<b>Total largo plazo</b>								<b>268.446</b>	<b>277.645</b>	



## 17. Provisiones y Castigos

### Provisiones de corto plazo

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Relativas al Personal:		
Vacaciones	5.787	4.927
Gratificaciones	700	700
Indemnizaciones varias	925	218
Bonos incentivos al personal	2.701	2.294
Otros beneficios	2.863	976
Otras Provisiones:		
Participación del Directorio	436	320
Asesorías y servicios	2.003	977
Reparaciones y mantenciones mayores	1.201	421
Gastos importación y exportación	1.463	786
Comisiones	1.778	1.549
Bienes y servicios por recibir	2.043	2.357
Pasivos contingentes	1.674	1.237
Provisión faltante de existencias	726	195
Otros impuestos	7.687	4.807
Otras provisiones	1.429	402
	-----	-----
TOTALES	33.416	22.166
	=====	=====

### Provisiones de largo plazo

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Provisión Proforca (*)	1.118	1.000
Provisión bonos por antigüedad	259	-
Provisión impuestos varios	-	425
Provisión indemnización años de servicios	280	-
	-----	-----
TOTALES	1.657	1.425
	=====	=====

### Provisiones presentadas netas de los activos que le dan origen

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Provisión deudores incobrables	5.853	7.169
Provisión de existencias	8.005	5.267
Provisión activo fijo	8.729	12.547

(\*)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.

## 18. Indemnizaciones al personal por años de servicio

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

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero	280	21
Provisión del ejercicio	-	-
Pagos del ejercicio	-	(21)
	-----	-----
Saldo al 30 de junio	280	-
	=====	=====

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

## 19. Otros pasivos a largo plazo

El saldo al 30 de junio se detalla a continuación:

	Vencimientos			Valores	
	2008	2009	2010	2007	2006
	(miles de dólares)				
Impuesto ICMS por pagar a largo plazo	3.694	4.006	5.680	13.380	13.327
Utilidad no realizada por operaciones de cobertura de partidas existentes	979	-	-	979	4.018
Valor de mercado Swap de monedas y tasas	1.709	-	-	1.709	1.223
TOTALES	6.382	4.006	5.681	16.068	18.568

## 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	
	2007 MUS\$	2006 MUS\$	2007 MUS\$	2006 MUS\$
Forestal Tornagaleones S.A.	7.203	6.494	( 136)	( 37)
Forestal Argentina S.A.	-	945	( 12)	( 12)
Maderas y Sintéticos de Perú S.A	7	2	-	-
Corporación Forestal Guayamure C.A.	1.992	1.940	9	86
Invers. Internacionales Terranova S.A.	3.940	10.032	5.216	5.680
Masisa Madeiras Ltda.	7	6	-	-
Corporación Forestal de Venezuela C.A	1	-	-	-
Totales	13.150	19.419	5.077	5.717

## 21. Cambios en el patrimonio

### a) Capital Pagado

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

### b) Distribución de utilidades

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

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

En el año 2007:

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

En el año 2006:

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

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

Reserva Forestal:

La Reserva Forestal ascendente a MUS\$195.614 (MUS\$170.926 en 2006), corresponde a la diferencia entre el valor de tasación de las plantaciones forestales y su respectivo costo histórico, que incluye el costo real de financiamiento. La reserva forestal se contabiliza neta de impuesto diferido, de acuerdo a lo dispuesto en los Boletines Técnicos Nros. 60 y 69 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Otras Reservas:

Las Otras reservas se originaron por la conversión a dólares estadounidenses del patrimonio de algunas filiales y coligadas que mantenían o mantienen su contabilidad en pesos chilenos, por un monto de MUS\$16.544 (MUS\$16.128 en 2006), por la constitución de una reserva legal en filiales extranjeras de MUS\$100 (MUS\$100 en 2006). De Otras reservas se deducen los costos de emisión y colocación de acciones asociados al último aumento de capital por MUS\$ 4.516 (MUS\$4.465 en 2006)

### d) Acciones de propia emisión

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

- Por derecho a retiro: Las 2.121.766 acciones de la antigua Masisa S.A. compradas a los accionistas que ejercieron su derecho a retiro se multiplicaron por el factor de canje 2,56, quedando como resultado la suma de 5.431.721 acciones.

Del total de acciones de propia emisión que la sociedad llegó a poseer, producto de la fusión con la antigua Masisa S.A., parte se colocó a nuevos accionistas y por el resto se disminuyó el capital, de acuerdo a lo señalado en la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas, según se muestra en los cuadros anexos de esta Nota. A la fecha la Sociedad no posee acciones de propia emisión.

## 21. Cambios en el patrimonio

### e) Ajuste Resultado Ejercicios Anteriores

Durante el ejercicio anterior 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.-

## 21. Cambios en el patrimonio

### Cambios en el patrimonio

RUBROS	30-06-2007									30-06-2006								
	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO
Saldo Inicial	812.880	0	0	219.494	51.424	73.072	0	0	29.485	769.834	0	0	188.477	51.424	60.129	0	0	26.369
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	0	29.485	0	0	-29.485	0	0	0	0	0	26.369	0	0	-26.369
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	-12.468	0	0	0	0	0	0	0	0	-11.491	0	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	0	0	0	0	0	0	0	0	0	44.012	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado periodo de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste por Diferencia Conversion	0	0	0	568	0	0	0	0	0	0	0	0	-900	0	0	0	0	0
Reserva Forestal	0	0	0	-10.061	0	0	0	0	0	0	0	0	-4.036	0	0	0	0	0
Reserva Legal ( Filiales en Extranjero)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectos Patrimoniales por Fusión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costo de emision y colocacion de acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-852	0	0	0	0	0
Ajuste a resultado ejercicios anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.935	0	0	0
Disminucion de capital por termino de plazo legal	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-966	0	0	0	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	19.495	0	0	0	0	0	0	0	0	5.249
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Saldo Final</b>	<b>812.880</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>210.001</b>	<b>51.424</b>	<b>90.089</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19.495</b>	<b>812.880</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>182.689</b>	<b>51.424</b>	<b>73.072</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.249</b>
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	812.880	0	0	182.689	51.424	73.072	0	0	5.249

## 21. Cambios en el patrimonio

### Número de Acciones

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



Rut : 96802690 - 9  
Período : 01-01-2007 al 30-06-2007  
Tipo de moneda : Miles de Dólares  
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1  
FECHA  
IMPRESIÓN: 14-08-2007

<b>21. Cambios en el patrimonio</b> <b>Capital (monto - M\$)</b>
---------------------------------------------------------------------

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
UNICA	812.880	812.880

**21. Cambios en el patrimonio**  
**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
FUSION	01-07-2003	87.871.054	UNICA	16.828
DERECHO A RETIRO	26-12-2003	13.538.394	UNICA	1.550
DERECHO A RETIRO ANTIGUA TERRANOVA S.A.	27-05-2005	12.647.263	UNICA	3.202
DERECHO A RETIRO ANTIGUA MASISA S.A.	27-05-2005	5.431.721	UNICA	1.379

**21. Cambios en el patrimonio**  
**Enajenaciones o disminuciones de la cartera de acciones propias**

MOTIVO	FECHA	DISMINUCIÓN DE CARTERA	
		NRO.ACCIONES	MONTO
Disminución de Capital	31-10-2004	87.871.054	16.828
Disminución de Capital	26-12-2004	13.538.394	1.550
Oferta Preferente	12-12-2005	10.806.939	2.738
Oferta Preferente	06-01-2006	3.459.841	877
Disminución de Capital	27-05-2006	3.812.204	966

## 22. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

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

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Otros ingresos fuera de explotación:		
-----		
Utilidad en venta de activos y servicios	233	671
Juicios ganados	-	399
Devolución de impuestos	-	373
Otros	428	347
	-----	-----
Total	661	1.790
	=====	=====

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Otros egresos fuera de explotación:		
-----		
Amortización y depreciaciones	194	612
Indemnización y reparación de aserradero (1)	2.727	1.098
Cierre planta Charleston (2)	2.166	-
Provisión pérdida incendios (3)	1.966	1.237
Pérdida en venta de bienes y servicios	547	357
Gastos planta paralizada	163	451
Castigos, multas e infracciones	196	55
Patentes, impuestos y comisiones	118	26
Donaciones	77	220
Otros	1.744	1.245
	-----	-----
Total	9.898	5.301
	=====	=====

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

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

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

<b>23. Corrección Monetaria</b> Corrección monetaria
---------------------------------------------------------

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	30-06-2007	30-06-2006
EXISTENCIAS	-	-	-
ACTIVO FIJO	IPC	2.199	865
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	1.479	731
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	3	-100
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	-	0	-
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>	-	<b>3.681</b>	<b>1.496</b>
<b>PASIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
PATRIMONIO	IPC	-2.670	-1.095
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	0	0
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	0	0
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>	-	<b>-2.670</b>	<b>-1.095</b>
<b>(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCION MONETARIA</b>		<b>1.011</b>	<b>401</b>

## 24. Diferencias de Cambio

### Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-06-2007	30-06-2006
<b>ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	-66	10
DISPONIBLE	PESO CHILENO	-414	-6.315
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	31	-145
DISPONIBLE	REAL	304	57
DISPONIBLE	BOLIVARES	-59	-12
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	49	-677
DEPÓSITOS A PLAZO	OTRAS MONEDAS	165	0
VALORES NEGOCIABLES	REAL	711	1.117
VALORES NEGOCIABLES	PESO CHILENO	-45	428
VALORES NEGOCIABLES	OTRAS MONEDAS	36	0
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	-26	-1
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	504	-142
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	126	-921
DEUDORES POR VENTA	REAL	2.554	1.549
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	536	61
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO CHILENO	-172	-1.548
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO ARGENTINO	65	-6
DOCUMENTOS POR COBRAR	REAL	111	0
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO MEXICANO	-40	-379
DOCUMENTOS POR COBRAR	BOLIVARES	11	-1
DOCUMENTOS POR COBRAR	OTRAS MONEDAS	0	-85
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	122	63
DEUDORES VARIOS	BOLIVARES	23	0
DEUDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	-8	0
DEUDORES VARIOS	PESO MEXICANO	14	-73
DEUDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	218	-323
DEUDORES VARIOS	REAL	415	250
EXISTENCIA	PESO MEXICANO	-11	0
EXISTENCIA	REAL	-56	0
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	-19	-97
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO CHILENO	217	-981
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	103	-219
IMPUESTOS POR RECUPERAR	REAL	825	1.219
IMPUESTOS POR RECUPERAR	BOLIVARES	-4	-2
IMPUESTOS POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	232	-220
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO CHILENO	98	-183
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO ARGENTINO	-1	4
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO MEXICANO	60	0
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	REAL	121	51
INVERSIÓN EN OTRA SOCIEDADES	PESO CHILENO	-5	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	250	-10
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	12	-76
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	REAL	0	9
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO CHILENO	27	102
DEUDORES A LARGO PLAZO	REAL	246	183
OTROS ACTIVOS	PESO MEXICANO	1	0
OTROS ACTIVOS	PESO ARGENTINO	-1	0
OTROS ACTIVOS	PESO CHILENO	299	0
OTROS ACTIVOS	REAL	95	-267
OTROS ACTIVOS	OTRAS MONEDAS	0	-50
CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RALC.	PESO CHILENO	-9	-1.287
CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RALC.	PESO MEXICANO	50	3
CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RALC.	OTRAS MONEDAS	13	205
CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RALC.	REAL	-714	-20
INVERSION EN EMPRESAS RELACIONADA	DOLARES	356	-
<b>Total (Cargos) Abonos</b>		<b>7.350</b>	<b>-8.729</b>
<b>PASIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	PESO CHILENO	25	0
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	OTRAS MONEDAS	-1	-4
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP	BOLIVARES	-4.557	-3.381
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP	OTRAS MONEDAS	-207	-392
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	U.F.	-237	0
CUENTAS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	-51	-3
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	-32	-105
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	-192	253
CUENTAS POR PAGAR	REAL	-748	-360
CUENTAS POR PAGAR	BOLIVARES	-2	-5
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	34	111

## 24. Diferencias de Cambio

### Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-06-2007	30-06-2006
DOCUMENTOS POR PAGAR	REAL	0	-3
DOCUMENTOS POR PAGAR	BOLIVARES	-27	0
ACREEDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	1	0
ACREEDORES VARIOS	REAL	-4	-6
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	0	59
ACREEDORES VARIOS	PESO CHILENO	-10	-1
PROVISIONES	PESO CHILENO	67	178
PROVISIONES	BOLIVARES	-6	0
PROVISIONES	PESO ARGENTINO	70	83
PROVISIONES	REAL	-491	-401
PROVISIONES	PESO MEXICANO	-3	-11
PROVISIONES	OTRAS MONEDAS	-8	0
RETENCIONES	BOLIVARES	1	2
RETENCIONES	PESO MEXICANO	-5	0
RETENCIONES	OTRAS MONEDAS	-24	0
RETENCIONES	REAL	-18	0
RETENCIONES	PESO ARGENTINO	2	46
IMPUESTO A LA RENTA	PESO CHILENO	4	-1
IMPUESTO A LA RENTA	REAL	-4	-910
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	0	70
IMPUESTO A LA RENTA	PESO ARGENTINO	0	76
IMPUESTO A LA RENTA	PESO MEXICANO	12	-65
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	-142	0
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESO MEXICANO	7	0
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESO ARGENTINO	-3	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	105	-529
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	REAL	-1.021	-1.347
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	6	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	1.384	7
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO ARGENTINO	-7	0
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO L/PLAZO	U.F.	-311	8.963
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	0	72
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	3	152
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	OTRAS MONEDAS	-3	0
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	REAL	-544	-30
Total (Cargos) Abonos		-6.937	2.518
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		413	-6.211

## 25. Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de 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:

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Impuesto timbre y estampillas	6.314	7.397
Comisión de colocaciones	766	766
Comisión remate bonos	291	280
Asesorías de Clasificadora de Riesgo	203	226
Derechos de Registro e Inscripción	31	41
Asesorías Legales	38	27
Gastos de imprenta	20	20
Otros gastos	426	125
	-----	-----
Total gastos	8.089	8.882
Amortización acumulada	(2.210)	(1.645)
	-----	-----
Saldo por Amortizar	5.879	7.237
	=====	=====

Estos gastos se presentan en el Activo circulante en Otros Activos Circulantes por la porción del corto plazo de MUS\$702 (MUS\$1.048 en 2006) y en el Activo largo plazo en Otros por la porción de largo plazo de MUS\$5.177 (MUS\$6.189 en 2006).

### Colocación de acciones

-----

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

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Asesorías Financieras	3.027	3.027
Comisión de colocaciones	352	352
Publicaciones	641	641
Asesorías Legales	426	375
Gastos de imprenta y otros	70	70
	-----	-----
Total gastos	4.516	4.465
	=====	=====

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



## 26. Estado de Flujo de 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:

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Consumo de materia prima propia Argentina	314	575
Consumo de materia prima propia Brasil	1.908	3.052
Consumo de materia prima propia Chile	3.979	4.988
Consumo de materia prima propia Venezuela	1.323	1.841
Otros Ingresos	3.714	949
	=====	=====
Total	11.238	11.405
	=====	=====

## 27. 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	491.133	4,9400%	MUS\$	16.294	7,06%
Morgan Stanley Capital Services	UF	982.265	4,9390%	MUS\$	32.587	7,09%
Banco Citibank N.A.	UF	1.000.000	4,2058%	MUS\$	33.523	5,75%
Banco Santander Santiago	UF	1.000.000	4,2058%	MUS\$	33.523	5,60%
J. P. Morgan	UF	430.572	4,6948%	MUS\$	14.625	6,59%
Morgan Stanley Capital Services	MUS\$	14.000	6,2000%	MXN	160.300	11,75%

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

Rut : 96802690 - 9  
 Período : 01-01-2007 al 30-06-2007  
 Tipo de moneda : Miles de Dólares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1  
 FECHA  
 IMPRESIÓN: 14-08-2007

<h2 style="margin: 0;">27. Contratos de Derivados</h2> <h3 style="margin: 0;">Contratos de Derivados</h3>
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------

TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	VALOR DEL CONTRATO	PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LOS CONTRATOS				VALOR DE LA PARTIDA PROTEGIDA	CUENTAS CONTABLES QUE AFECTA			
				ÍTEM ESPECÍFICO	POSICIÓN COMPRA / VENTA	PARTIDA O TRANSACCIÓN 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	16.294	17.361	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	1.278	144	2.303
S	CCPE	46.553	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	32.587	34.722	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	2.576	-199	4.838
S	CCPE	33.523	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	33.523	35.349	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	2.639	-230	440
S	CCPE	33.523	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	33.523	35.349	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	2.206	-206	224
S	CCPE	15.000	IV-2026	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	14.625	15.220	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	1.117	-129	316
S	CI	20.000	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	FLUJOS FUTUROS	14.000	14.826	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	1.708	-3	0

## 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 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

## 28. Contingencias y Restricciones

radiata plantado en Chile con una edad promedio superior a 8 años.

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

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

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

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

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

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

- Realizar transacciones con las filiales en condiciones de mercado;

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

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

- Mantener capacidad instalada para fabricar tableros de madera mínima de 1.500.000 m3 anuales.

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

Masisa Overseas Ltd.

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

- Private Placement

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

## 28. Contingencias y Restricciones

### - Crédito Sindicado Rabobank

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

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

Masisa Argentina S.A.

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

### - Rabobank Nederland

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

### - Banco de Crédito e Inversiones

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

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

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

- Razón de endeudamiento máximo: 0,85
- Razón máxima de deuda financiera a generación de caja: 5,5 (2004); 5,0 (2005); 4,5 (2006); 4,0 (2007)

## 28. Contingencias y Restricciones

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

Fibranova C.A. y Andinos C.A.

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

Fibranova C.A.

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

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

Forestal Tornagaleones S.A.

Con fecha 15 de octubre de 1998, Forestal Tornagaleones S.A., suscribió un crédito con Rabobank Investments Chile S.A. Producto de esta obligación, dicha sociedad hipotecó Plantaciones y Terrenos por el período de duración del crédito solicitado. Este crédito fue renovado con fecha 09 de Agosto de 2005. El valor de estos bienes al cierre de los presentes estados financieros asciende a MUS\$34.314, el cual se descompone en Plantaciones MUS\$27.630 y Terrenos MUS\$ 6.683.-

b) Derechos de aduana diferidos

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

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

c) Seguros Contratados

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

- Seguros sobre plantaciones de filiales nacionales MUS\$407.519.
- Seguros sobre los bienes físicos y existencias de filiales nacionales por

## 28. Contingencias y Restricciones

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\$188.000 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\$39.498 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\$23.671, MUS\$1.500 por costos fijos en caso de paralización de plantas y un seguro de responsabilidad civil por MUS\$ 42.000.-

### 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.

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

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

### f) Contrato de compra de maderas

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

El contrato suscrito contempla las siguientes condiciones:

1. Los lotes de terreno donde se encuentran las plantaciones son propiedad de la empresa CVG Proforca C.A. y no forman parte de la venta.

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



## 28. Contingencias y Restricciones

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.

**28. Contingencias y Restricciones**  
**Garantías indirectas**

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS					
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	30-06-2007	30-06-2006	30-06-2008	ACTIVOS	30-06-2009	ACTIVOS	30-06-2010	ACTIVOS
BANCO BBVA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	443	443	908	298	-	144	-	0	-
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	851	851	1.745	574	-	278	-	0	-
BANCO SANTANDER	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.601	1.601	3.281	1.078	-	522	-	0	-
CITIBANK VENEZUELA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	2.194	0	-	0	-	0	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	1.039	0	-	0	-	0	-
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.162	1.162	1.548	402	-	380	-	380	-
RABOBANK NEDERLAND	FORESTAL ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	5.478	0	-	0	-	0	-
BANCO PROVINCIAL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	9.306	9.306	8.214	9.306	-	0	-	0	-
BANCO BBVA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.583	2.583	3.025	2.101	-	482	-	0	-
BANCO CORPBANCA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	25.067	25.067	25.050	21.061	-	4.005	-	0	-
BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	8.202	8.202	7.805	6.952	-	1.250	-	0	-
BANCO DE VENEZUELA S.A.	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	22.722	22.722	27.717	22.722	-	0	-	0	-
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	8.867	8.867	10.386	7.214	-	1.653	-	0	-
BANCO MERCANTIL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	26.585	26.585	27.418	26.585	-	0	-	0	-
BANCO SANTANDER	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.882	3.882	3.695	3.290	-	592	-	0	-
BANCO SECURITY	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.827	3.827	3.646	3.244	-	583	-	0	-
CITIBANK VENEZUELA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.339	2.339	3.651	2.339	-	0	-	0	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	13.808	13.808	16.008	13.808	-	0	-	0	-
BNP PARIBAS	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	7.823	7.823	7.245	7.823	-	0	-	0	-
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	10.459	10.459	13.933	3.619	-	3.420	-	3.420	-
BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	8.392	8.392	11.188	2.836	-	2.778	-	2.778	-
RABOBANK NEDERLAND	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	7.553	7.553	10.070	2.553	-	2.500	-	2.500	-
ABN AMRO BANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	11.036	11.036	11.033	36	-	1.100	-	2.750	-
CITIBANK N.A.	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	24.831	24.831	24.824	81	-	2.475	-	6.188	-
RABOBANK NEDERLAND	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	24.831	24.831	24.824	81	-	2.475	-	6.188	-
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	24.831	24.831	24.824	81	-	2.475	-	6.188	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	24.831	24.831	24.824	81	-	2.475	-	6.188	-
BANCO BBVA	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	295	295	491	199	-	96	-	0	-
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	567	567	945	382	-	185	-	0	-
BANCO ITAU BBA	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.042	2.042	1.006	1.042	-	1.000	-	0	-

## 28. Contingencias y Restricciones

### Garantías indirectas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS					
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	30-06-2007	30-06-2006	30-06-2008	ACTIVOS	30-06-2009	ACTIVOS	30-06-2010	ACTIVOS
BANCO DO BRASIL	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.015	1.015	0	1.015	-	0	-	0	-
BANCO SANTANDER	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.067	1.067	1.776	719	-	348	-	0	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	5.224	0	-	0	-	0	-
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	15.020	0	-	0	-	0	-
CITIBANK VENEZUELA	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	3.705	0	-	0	-	0	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	5.996	5.996	9.965	5.996	-	0	-	0	-
BANQUE EUROPEENNE POUR AM	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	0	0	-	0	-	0	-
BANCO DE CHILE	OXINOVA C.A.	COLIGADA	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	4.900	4.900	4.900	4.900	-	0	-	0	-
-	-	-	-	-	291.714	291.714	348.605	152.418	-	31.216	-	36.580	-

## 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\$8.159 ( MUS\$ 3.667 en 2006 ), que consisten en prendas, hipotecas, endoso de pólizas de seguros de créditos, mandatos especiales, fianzas y codeudas solidarias.

### 30. Moneda Nacional y Extranjera Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-06-2007	30-06-2006
Activos Circulantes			
DISPONIBLE	PESO CHILENO	493	2.189
DISPONIBLE	DÓLARES	3.206	5.207
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	1.240	605
DISPONIBLE	REAL BRASILEÑO	1.453	0
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	1.414	1.586
DISPONIBLE	REAL BRASILEÑO	242	1.611
DISPONIBLE	BOLIVARES	958	4.453
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	768	1.009
DISPONIBLE	EURO	41	0
DEPOSITOS A PLAZO	DÓLARES	8.218	50.982
DEPOSITOS A PLAZO	EURO	134	0
DEPOSITOS A PLAZO	PESO MEXICANO	4.865	0
DEPOSITOS A PLAZO	BOLIVARES	119	1.149
DEPOSITOS A PLAZO	REAL BRASILEÑO	6.982	8.320
DEPOSITOS A PLAZO	OTRAS MONEDAS	239	239
VALORES NEGOCIABLES	PESO CHILENO	848	0
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	25.672	28.879
DEUDORES POR VENTA	EURO	1.026	0
DEUDORES POR VENTA	DÓLARES	50.016	52.755
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	3.897	1.965
DEUDORES POR VENTA	REAL BRASILEÑO	28.985	2.879
DEUDORES POR VENTA	BOLIVARES	14.191	9.879
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	4.814	3.028
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	16.463	26.703
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO CHILENO	3.572	2.879
DOCUMENTOS POR COBRAR	DÓLARES	1.722	2.534
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO ARGENTINO	3.822	2.773
DOCUMENTOS POR COBRAR	OTRAS MONEDAS	3	870
DOCUMENTOS POR COBRAR	REAL BRASILEÑO	0	2
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO MEXICANO	841	2.174
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	3.980	6.170
DEUDORES VARIOS	DÓLARES	3.300	5.018
DEUDORES VARIOS	U.F.	49	0
DEUDORES VARIOS	BOLIVARES	6.816	2.799
DEUDORES VARIOS	EURO	32	0
DEUDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	1.140	675
DEUDORES VARIOS	REAL BRASILEÑO	4.738	3.735
DEUDORES VARIOS	PESO MEXICANO	946	1.752
DEUDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	2.057	3.261
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS EXISTENCIAS	DÓLARES	7.071	9.047
IMPUESTO POR RECUPERAR	DÓLARES	195.610	198.943
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO CHILENO	25.076	21.046
IMPUESTO POR RECUPERAR	DÓLARES	3.887	1.397
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	3.273	2.586
IMPUESTO POR RECUPERAR	REAL BRASILEÑO	7.429	5.135
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	961	1.335
IMPUESTO POR RECUPERAR	BOLIVARES	11.061	13.384
IMPUESTO POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	3.064	1.019
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO CHILENO	5.109	5.507
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	DÓLARES	961	2.965
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO ARGENTINO	570	229
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	REAL BRASILEÑO	959	1.277
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO MEXICANO	179	114
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	U.F.	8	0
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	OTRAS MONEDAS	1.994	1.647
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	1.702	561
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESO ARGENTINO	938	662
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESO CHILENO	0	272
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESO MEXICANO	1.604	1.389
IMPUESTOS DIFERIDOS	OTRAS MONEDAS	1.017	8
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	0	171
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	0	133
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	2.298	35
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO ARGENTINO	11	27
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	495	48
Activos Fijos			
ACTIVO FIJO	DÓLARES	1.578.639	1.468.160

### 30. Moneda Nacional y Extranjera Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-06-2007	30-06-2006
Otros Activos			
INVERSION EN EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	4.118	4.409
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	PESO CHILENO	7	7
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	BOLIVARES	27	40
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	DÓLARES	183	158
MENOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	2.382	1.207
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	-56.168	-60.508
DEUDORES A LARGO PLAZO	DÓLARES	1.876	2.288
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO CHILENO	0	292
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	194	32
DEUDORES A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	2.710	2.125
DEUDORES A LARGO PLAZO	OTRAS MONEDAS	0	100
INTANGIBLES	DÓLARES	1.370	53
AMORTIZACIÓN (MENOS)	DÓLARES	-440	-21
OTROS	PESO CHILENO	379	396
OTROS	U.F.	9.756	0
OTROS	PESO ARGENTINO	56	73
OTROS	DÓLARES	28.278	13.864
OTROS	REAL BRASILEÑO	1.295	860
OTROS	OTRAS MONEDAS	239	11.471
OTROS	PESO MEXICANO	491	105
Total Activos			
-	PESO CHILENO	65.136	67.770
-	DÓLARES	1.838.229	1.759.054
-	PESO ARGENTINO	15.141	9.627
-	REAL BRASILEÑO	54.793	25.944
-	PESO MEXICANO	28.259	35.206
-	BOLIVARES	33.172	31.704
-	OTRAS MONEDAS	14.195	22.823
-	EURO	1.233	0
-	U.F.	9.813	0

**30. Moneda Nacional y Extranjera**  
**Pasivos Circulantes**

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		30-06-2007		30-06-2006		30-06-2007		30-06-2006	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-CORTO P	DÓLARES	0	-	0	-	32.894	5,46%	0	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-CORTO P	BOLIVARES	0	-	616	8,05%	60.952	10,07%	72.810	9,78%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-PORCIÓN	DÓLARES	0	-	0	-	60.824	6,52%	51.622	8,05%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCION CORTO PLAZO (BONOS)	U.F.	0	-	0	-	13.979	4,95%	30.034	4,94%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCION CORTO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	0	-	0	-	39.155	5,66%	62	5,00%
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESO CHILENO	365	-	0	-	0	-	0	-
DIVIDENDOS POR PAGAR	DÓLARES	0	-	503	-	0	-	0	-
CUENTAS POR PAGAR	U.F.	1.335	-	15.572	-	0	-	0	-
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	11.154	-	911	-	0	-	0	-
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	43.292	-	21.286	-	0	-	0	-
CUENTAS POR PAGAR	PESOS ARGENTINO	1.806	-	1.093	-	0	-	0	-
CUENTAS POR PAGAR	REAL BRASILEÑO	10.599	-	6.470	-	0	-	0	-
CUENTAS POR PAGAR	BOLIVARES	2.079	-	2.108	-	0	-	0	-
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	1.212	-	1.096	-	0	-	0	-
CUENTAS POR PAGAR	EURO	1.385	-	565	-	0	-	0	-
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	5.050	-	3.368	-	0	-	0	-
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS ARGENTINO	741	-	727	-	0	-	0	-
ACREEDORES VARIOS	PESO CHILENO	24	-	163	-	0	-	0	-
ACREEDORES VARIOS	DÓLARES	2.754	-	1.740	-	0	-	0	-
ACREEDORES VARIOS	REAL BRASILEÑO	78	-	103	-	0	-	0	-
ACREEDORES VARIOS	PESOS MEXICANO	5	-	0	-	0	-	0	-
ACREEDORES VARIOS	BOLIVARES	320	-	320	-	0	-	0	-
ACREEDORES VARIOS	EURO	634	-	214	-	0	-	0	-
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	29	-	0	-	0	-	0	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	1.424	-	6.500	-	0	-	0	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	BOLIVARES	7.731	-	0	-	0	-	0	-
PROVISIONES	PESO CHILENO	335	-	4.779	-	0	-	23	-
PROVISIONES	DÓLARES	13.434	-	3.204	-	1.108	-	1.068	-
PROVISIONES	PESOS ARGENTINO	8.619	-	5.306	-	0	-	0	-
PROVISIONES	BOLIVARES	3.460	-	2.779	-	0	-	0	-
PROVISIONES	REAL BRASILEÑO	5.291	-	4.463	-	0	-	0	-
PROVISIONES	PESOS MEXICANO	895	-	520	-	0	-	0	-
PROVISIONES	OTRAS MONEDAS	274	-	24	-	0	-	0	-

**30. Moneda Nacional y Extranjera**  
**Pasivos Circulantes**

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		30-06-2007		30-06-2006		30-06-2007		30-06-2006	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
RETENCIONES	PESO CHILENO	1.219	-	1.297	-	0	-	0	-
RETENCIONES	DÓLARES	752	-	801	-	15	-	20	-
RETENCIONES	BOLIVARES	2.657	-	1.973	-	0	-	0	-
RETENCIONES	PESOS ARGENTINO	1.163	-	832	-	0	-	0	-
RETENCIONES	REAL BRASILEÑO	7.314	-	7.744	-	0	-	0	-
RETENCIONES	PESO MEXICANO	2.608	-	2.704	-	0	-	0	-
RETENCIONES	OTRAS MONEDAS	71	-	84	-	0	-	0	-
IMPUESTO A LA RENTA	DÓLARES	188	-	89	-	0	-	1.510	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS ARGENTINO	0	-	0	-	3.823	-	1.863	-
IMPUESTO A LA RENTA	BOLIVARES	3.208	-	275	-	0	-	0	-
IMPUESTO A LA RENTA	REAL BRASILEÑO	517	-	77	-	0	-	0	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESO MEXICANO	0	-	776	-	51	-	34	-
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	1.166	-	380	-	0	-	0	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESO CHILENO	10	-	16	-	0	-	0	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	BOLIVARES	8	-	34	-	0	-	0	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	REAL BRASILEÑO	0	-	2	-	0	-	0	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESOS MEXICANO	0	-	135	-	0	-	0	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	U.F.	28	-	0	-	0	-	0	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	0	-	26	-	0	-	0	-
Total Pasivos Circulantes									
-	DÓLARES	61.844	-	34.149	-	133.996	-	54.282	-
-	BOLIVARES	19.463	-	8.105	-	60.952	-	72.810	-
-	U.F.	1.363	-	15.572	-	13.979	-	30.034	-
-	PESO CHILENO	13.107	-	7.166	-	0	-	23	-
-	PESOS ARGENTINO	12.329	-	7.958	-	3.823	-	1.863	-
-	REAL BRASILEÑO	23.799	-	18.859	-	0	-	0	-
-	PESO MEXICANO	3.820	-	4.576	-	51	-	34	-
-	EURO	2.019	-	779	-	0	-	0	-
-	OTRAS MONEDAS	6.590	-	3.856	-	0	-	0	-
-	PESOS MEXICANO	900	-	655	-	0	-	0	-



**30. Moneda Nacional y Extranjera**  
**Pasivos largo plazo período actual 30-06-2007**

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	58.044	8,49%	90.000	6,00%	0	0	0	0
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	U.F.	58.036	4,00%	71.168	5,00%	38.059	5,00%	101.183	4,00%
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DÓLARES	67	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIONES A L/P	DÓLARES	0	0	0	0	538	0	0	0
PROVISIONES A L/P	BOLIVARES	1.119	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	DÓLARES	39.209	0	0	0	23.254	0	0	0
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO ARGENTINO	1.144	0	763	0	1.907	0	1.907	0
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO MEXICANO	329	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	BOLIVARES	0	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	REALES	2.102	0	0	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DÓLARES	2.689	0	0	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	REALES	0	0	13.379	0	0	0	0	0
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	DÓLARES	100.009	-	90.000	-	23.792	-	0	-
-	U.F.	58.036	-	71.168	-	38.059	-	101.183	-
-	BOLIVARES	1.119	-	0	-	0	-	0	-
-	PESO ARGENTINO	1.144	-	763	-	1.907	-	1.907	-
-	PESO MEXICANO	329	-	0	-	0	-	0	-
-	REALES	2.102	-	13.379	-	0	-	0	-

**30. Moneda Nacional y Extranjera**  
**Pasivos largo plazo período anterior 30-06-2006**

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	26.327	-	171.586	-	4.340	-	0	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	BOLIVARES	0	-	0	-	0	0	0	0
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	U.F.	0	-	215.024	4,66%	23.621	-	0	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	39.000	-	0	-	0	0	0	0
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	27	-	0	-	0	-	0	-
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DÓLARES	157	-	0	-	0	-	0	-
PROVISIONES A L/P	PESO CHILENO	0	-	0	-	0	-	0	-
PROVISIONES A L/P	DÓLARES	1.425	-	0	-	0	-	0	-
PROVISIONES A L/P	REAL BRASILEÑO	0	-	0	-	0	-	0	-
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	DÓLARES	27.202	-	0	-	13.321	-	0	-
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO ARGENTINO	1.192	-	795	-	1.987	-	1.987	-
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO MEXICANO	115	-	0	-	0	-	0	-
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DÓLARES	5.242	-	13.326	-	-	-	-	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	DÓLARES	99.353	-	184.912	-	17.661	-	0	-
-	BOLIVARES	0	-	0	-	0	-	0	-
-	U.F.	0	-	215.024	-	23.621	-	0	-
-	PESO CHILENO	27	-	0	-	0	-	0	-
-	REAL BRASILEÑO	0	-	0	-	0	-	0	-
-	PESO ARGENTINO	1.192	-	795	-	1.987	-	1.987	-
-	PESO MEXICANO	115	-	0	-	0	-	0	-

## 31. Sanciones

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

## 32. Hechos Posteriores

Entre el 30 de junio 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.

### 33. Medio Ambiente

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

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

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

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

Unidad de Negocio	Presupuesto	Invertido
	2007	y gastos
	MUS\$	2007
		MUS\$
-----	-----	-----
Tableros	3.736	1.544
Maderas	3.871	450
Forestal	938	303
	-----	-----
Totales	8.545	2.297

Certificaciones: La Sociedad Matriz y sus Filiales cuentan con tres certificaciones reconocidas internacionalmente: ISO 14001 para gestión ambiental, OHSAS 18001 para salud y seguridad industrial, y Forest Stewardship Council (FSC), de gestión forestal sostenible para plantaciones, en Chile las operaciones de madera certificaron en Mayo 2007, tanto la Norma ISO 14001 como la OHSAS 18001, en le año 2008, las operaciones de Forestal Argentina, que obtendrán su certificación OHSAS 18001.

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

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.

## ANÁLISIS RAZONADO

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
 AL 30 DE JUNIO 2007  
 (En miles de US\$)

A. Análisis comparativo de las principales tendencias observadas:

	2007 Ene-Junio	2006 Ene-Junio	2006 Ene-Dic
Índices de Liquidez			
-----			
Liquidez Corriente	1,35	1,94	1,78
Razón Ácida	0,03	0,06	0,06

La liquidez corriente baja desde 1,94 al 30 de Junio de 2006 a 1,35 al 30 de Junio de 2007. Esto se explica principalmente por un incremento en los pasivos circulantes de US\$97,3 millones durante la primera mitad del año 2007 acompañado de una disminución de los activos circulantes de US\$22,4 millones durante el mismo período. El incremento en los pasivos circulantes durante el primer semestre de 2007 en comparación con el mismo período del año anterior es explicado principalmente por: (i) un aumento en las obligaciones con bancos de corto plazo de US\$20,4 millones debido a un mayor requerimiento de capital de trabajo dada la mayor actividad comercial de la Compañía, (ii) un aumento en la porción corriente de los bonos de US\$23,0 millones y (iii) un incremento en cuentas por pagar de US\$25,4 millones debido a mayor actividad comercial. La reducción en los activos circulantes durante el primer semestre de 2007 en comparación con el mismo período del año anterior es explicado principalmente por: (i) una disminución del disponible y de los depósitos a plazo de US\$47,0 millones que supera el incremento en deudores por venta de US\$19,0 millones que refleja la mayor actividad comercial. La reducción del disponible y depósitos a plazo se explica principalmente por (i) pago de dividendos (US\$12,5 millones), (ii) reducción de deuda financiera en US\$14,8 millones y (iii) una mayor inversión en activos fijos durante el primer semestre de 2007 versus el mismo período del año anterior de US\$29,4 millones, principalmente relacionados a la construcción de la nueva línea de MDF de Cabrero, Chile.

	2007 Ene-Junio	2006 Ene-Junio	2006 Ene-Dic
Índices de Endeudamiento			
-----			
Razón de Endeudamiento (veces)	0,70	0,70	0,65
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	33,29%	24,43%	25,36%
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	66,71%	75,57%	74,64%
Cobertura Gastos Financieros (veces)	2,02	1,64	2,06

A nivel consolidado, la Compañía muestra un adecuado nivel de endeudamiento, con una razón de endeudamiento que se mantiene en 0,70 veces al 30 de junio de 2007. La variación que se observa en la composición de la deuda se explica principalmente por el incremento en deuda con bancos de corto plazo de US\$20,4 millones y el incremento en la porción corriente de los bonos de largo plazo de US\$23,0 millones. Notamos que en junio de 2007 la Compañía colocó exitosamente bonos en el mercado local por UF2,5 millones (equivalente a US\$88,0 millones), estos bonos fueron utilizados para el refinanciamiento de pasivos financieros, mejorando las condiciones de tasa y de estructura de vencimientos de deuda de la Compañía. La Compañía muestra una mejora en su cobertura de gastos financieros al 30 de junio de 2007, la que llega a 2,02 veces versus 1,64 veces al 30 de junio de 2006.

	2007 Ene-Junio	2006 Ene-Junio	2006 Ene-Dic
Índices de Actividad			
-----			
1.Activos Totales	2.059.971	1.952.128	2.016.334
Inversiones del período			
- En Activo fijo	83.892	54.463	121.843
Enajenaciones:			
- Ventas de Activo Fijo	754	1.588	1.565
2.Rotación de Inventarios	1,82	1,59	3,33
3.Permanencia de Inventarios	98,86	113,13	108,23
4.Rotación de Cuentas por Pagar	5,33	6,39	12,97
5.Permanencia de Cuentas por Pagar	33,74	28,16	27,76
6.Rotación de Cuentas por Cobrar	2,76	2,93	6,16

## ANÁLISIS RAZONADO

7. Permanencia de Cuentas por Cobrar 65,21                  61,49                  58,40

A pesar del alto crecimiento en ventas mostrado durante los últimos años, la Compañía ha mantenido relativamente estable su nivel de activos totales a nivel consolidado. Durante el período terminado el 30 de junio de 2007 notamos un incremento del 5,5% en los activos totales versus el período terminado el 30 de junio de 2006. Este incremento se explica principalmente por el incremento en cuentas por cobrar a proveedores por US\$19,0 millones y por el aumento en activos fijos netos de depreciación de US\$110,5 millones (corresponde principalmente a la inversión en la nueva planta de MDF de Cabrero, en Chile, sumado a inversiones forestales y al incremento en la valoración de los activos forestales que la Compañía mantiene en Argentina, Brasil, Chile y Venezuela).

La Compañía ha realizado esfuerzos orientados a disminuir sus requerimientos de capital de trabajo. En línea con estos esfuerzos observamos una mejora en la rotación de inventarios que pasa de 1,59 veces en los seis meses terminados el 30 de Junio de 2006 a 1,82 veces en los seis meses terminados el 30 de Junio de 2007. Asimismo se han incrementado los días cuentas por pagar durante los seis meses terminados el 30 de Junio de 2007, llegando a 33,74 días versus 28,16 días durante el mismo período del año anterior. Sin embargo, los días cuentas por cobrar se incrementaron al 30 de junio de 2007 a 65,21 días versus 61,49 días al 30 de junio de 2006, contrarrestando en parte los efectos positivos del mejor manejo de inventarios y de cuentas por pagar.

	2007 Ene-Junio	2006 Ene-Junio	2006 Ene-Dic
Índices de Resultados			
-----			
Ingresos de la Explotación	458.423	430.809	886.507
- Mercado interno	407.023	410.283	816.439
- Mercado externo	51.400	20.526	70.068
Costos de la Explotación	(347.210)	(335.259)	(678.956)
- Mercado interno	(283.809)	(308.132)	(625.292)
- Mercado externo	(63.401)	(27.127)	(53.664)
Resultado Operacional	47.806	37.418	83.579
Gastos Financieros	(20.827)	(19.062)	(35.371)
Resultado No Operacional	(26.523)	(25.167)	(45.997)
R.A.I.I.D.A.I.E.	67.771	56.990	124.040
Utilidad (pérdida) líquida después de impuestos	17.217	2.976	24.933

Los ingresos de explotación totalizaron US\$458,4 millones durante el primer semestre de 2007, incrementándose en 6,4% versus el mismo período del año anterior. Las mayores ventas se explican principalmente por el mejor desempeño en términos de precios del negocio de tableros para muebles (MDF y partículas) que contrarrestan el desempeño más débil del negocio de productos de madera sólida, específicamente, molduras finger-joint y molduras de MDF, líneas de productos que se han visto afectadas por la contracción en el sector construcción en Estados Unidos, su principal mercado de destino.

El resultado operacional se incrementa en 27,8%, totalizando US\$47,8 millones en el primer semestre de 2007 versus US\$37,4 millones en el mismo período del año anterior. Este incremento refleja el buen momento del negocio principal de la Compañía (tableros para muebles en Latinoamérica) y el éxito de los esfuerzos comerciales realizados que permiten contrarrestar el efecto de los mayores gastos de administración y ventas, los que se incrementan en US\$5,3 millones durante el primer semestre de 2007 versus el mismo período del año anterior. Este incremento en los gastos de administración y ventas, durante el primer semestre de 2007 en comparación con igual período del año anterior, es explicado principalmente por mayores gastos en: (i) comercialización por US\$2,3 millones debido a gastos extraordinarios relacionados con el redireccionamiento de envíos de madera verde a México a otros mercados de Centro América por US\$1,3 millones, sumado a un incremento en la actividad comercial e incremento en tarifas de transporte, (ii) remuneraciones de US\$0,7 millones, (iii) IT de US\$0,6 millones, (iv) bonos de ejecutivos y el personal de US\$0,3 millones, (v) asesorías, auditorías, SOX de US\$0,7 millones, y (vi) provisiones de US\$0,4 millones. La razón gastos de administración y ventas a ventas llega a 13,8% en el primer semestre de 2007 versus 13,5% en el mismo período del año anterior.

El margen operacional (resultado operacional/ventas) muestra una mejora, pasando de 8,7% durante el primer semestre de 2006 a 10,4% en el primer semestre de 2007. Esto refleja los exitosos esfuerzos comerciales que viene desarrollando la Compañía en el último período, que le han permitido no sólo traspasar a precios las constantes alzas de costos que ha enfrentado, principalmente en resinas, madera y energía, sino que además, recuperar sus márgenes.

## ANÁLISIS RAZONADO

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

	2007	2006	2006
	Ene-Junio	Ene-Junio	Ene-Dic
Argentina	398	575	1.288
Brasil	2.370	3.052	5.562
Chile	4.829	4.988	9.011
Venezuela	1.549	1.841	3.307
Totales	9.147	10.456	19.168

	2007	2006	2006
	Ene-Junio	Ene-Junio	Ene-Dic
Índices de Rentabilidad			
1.Rentabilidad del Patrimonio	1,64%	0,47%	2,58%
2.Rentabilidad del Activo	0,96%	0,27%	1,48%
3.Rendimiento Activos Operacionales	2,32%	1,90%	4,13%
4.Utilidad por Acción(dólares)	0,00344	0,0009	0,0052
5.Retorno Dividendos	0,78%	1,29%	1,01%

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

	2007	2006	2006
	Ene-Junio	Ene-Junio	Ene-Dic
Flujo neto positivo originado por Actividades de la operación	73.707	53.190	132.035
- Recaudación de deudores x ventas	573.485	535.715	1.230.899
- Pago a Proveedores y Personal	(470.900)	(454.861)	(1.053.794)
- Otros	(28.878)	(27.664)	(45.070)
Flujo neto originado por Actividades de financiamiento	(893)	4.672	(32.963)
- Colocación de acciones Pago	-	44.012	44.012
- Obtención de préstamos	100.495	208.078	242.536
- Obligaciones con el público	87.842	162.965	162.965
- Pago de dividendos	(12.508)	(11.491)	(11.491)
- Pago de préstamos	(94.740)	(228.435)	(291.108)
- Pago de obligaciones con el público	(81.502)	(169.605)	(178.338)
- Otras	(480)	(852)	(1.539)
Flujo neto originado por Actividades de inversión	(88.643)	(78.379)	(149.868)
- Ventas de activos fijos	754	1.588	1.565
- Incorporación de activos fijos	(83.892)	(54.463)	(121.843)
- Otros	(5.505)	(25.504)	(29.590)
Flujo neto total del período	(15.829)	(20.517)	(50.796)
Efecto de la inflación	-	10	(12)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	47.049	97.857	97.857
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	31.220	77.350	47.049

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

C. Valor contable y económico de los activos y pasivos

Los principales activos de la compañía están dados por sus plantas productivas ubicadas en Chile y sus inversiones en el extranjero, en países como Argentina, Brasil, Venezuela y México, los cuales están valorizados de acuerdo a principios de



## ANÁLISIS RAZONADO

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.

	2007	2006	2006
	Ene-Junio	Ene-Junio	Ene-Dic
EE.UU.	18,9%	27,8%	26,0%
Chile	15,6%	17,4%	16,3%
México	11,4%	13,6%	13,2%
Brasil	19,4%	15,6%	16,4%
Venezuela	13,4%	8,7%	10,4%
Argentina	8,4%	7,3%	7,9%
Otros	12,9%	9,6%	9,8%
Total	100,0%	100,0%	100,0%

El desempeño comercial en los mercados de Latino América se observa favorable, reflejando la fuerte demanda por nuestros productos, especialmente tableros de MDF y partículas. Notamos un crecimiento en ventas en todos nuestros mercados, a excepción de México, donde cayeron 11,0% y en Chile donde la baja en ventas totalizó 4,4%. En Chile las ventas totalizaron US\$71,5 millones en el primer semestre de 2007 versus US\$74,8 millones en el mismo período del año anterior. La principal razón para esta baja en ventas viene dada por las menores ventas de tableros a moldureros, producto de la desaceleración del mercado americano. En el caso de México, las ventas en el primer semestre de 2007 totalizaron US\$52,3 millones versus US\$58,7 millones en el mismo período del año anterior. Esta baja se explica principalmente por una baja en las ventas de madera aserrada verde de 40,0%, lo que representa una baja de -US\$9,9 millones durante el primer semestre de 2007 versus el primer semestre de 2006. Esta baja se explica por temas fitosanitarios. La Compañía ha enfrentado esta situación redireccionando sus envíos de madera verde a otros mercados centroamericanos e incrementando sus exportaciones de madera seca a México, ya sea a través de aprovechar la capacidad de secado interna o via trading, esto con el fin de seguir abasteciendo a sus clientes en México.

Destacamos la baja en la importancia sobre el total de las ventas de la Compañía del mercado de Estados Unidos, bajando desde 27,8% del total de ventas para los seis meses terminados al 30 de junio de 2006 a 18,9% en los seis meses terminados el 30 de junio de 2007. Esta baja se explica principalmente por la desaceleración de la industria de la construcción en este mercado, que se ha reflejado en menores ventas de casi todos nuestros productos, salvo en puertas de madera sólida, las cuales se han incrementado en 12,7% durante el primer semestre de 2007 en comparación con el mismo período del año anterior. Las principales caídas en términos de valor son en tableros OSB (-US\$17,5 millones), molduras de MDF (-US\$8,9 millones) y molduras finger-joint (-US\$7,7 millones). Sin embargo, en el caso de las molduras de MDF la Compañía ha privilegiado mantener precios relativamente altos en el mercado americano, sacrificando volumen. Este mayor volumen disponible de tableros de MDF ha sido comercializado como tableros en los mercados de Latino América. En el caso del OSB, se suspendieron las exportaciones desde nuestra planta en Brasil dadas las condiciones comerciales poco favorables en los Estados Unidos para este producto. Estamos comercializando volúmenes crecientes de nuestra producción de tableros de OSB principalmente en el mercado brasileño y chino, donde hemos encontrado mercados que ofrecen adecuadas condiciones comerciales.

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

## ANÁLISIS RAZONADO

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

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

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

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

	2007	2006	2006
	Ene-Junio	Ene-Junio	Ene-Dic
Activos	221.742	193.074	190.197
Pasivos	453.291	475.315	419.306
Posición activa (pasiva)	(231.549)	(282.241)	(229.109)

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

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

### E. Análisis de Riesgo

#### Análisis Factores de Riesgo

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

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

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

La empresa no utiliza instrumentos derivados para fines especulativos.

#### - Riesgo operacional:

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

## ANÁLISIS RAZONADO

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

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

## HECHOS RELEVANTES

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

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

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

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

Con esa fecha 1 de junio de 2007, la Sociedad suscribió un acuerdo vinculante con (i) la sociedad chilena Los Boldos S.A. (LBSA), perteneciente a Diversified

## HECHOS RELEVANTES

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

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

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

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

## **Informe de los Auditores Externos** **Revisión de Estados Financieros Interinos referidos al** **30 de Junio de 2007**

**Razón Social Auditores Externos:** Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría  
**RUT Auditores Externos** Extern 77802430-6

Informe de los Auditores Independientes  
Revisión de Estados Financieros Interinos

Señores Accionistas y Directores de  
Masisa S.A.:

1. Hemos revisado el balance general consolidado interino de Masisa S.A. y filiales al 30 de junio de 2007 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha. Estos estados financieros interinos y sus correspondientes notas son responsabilidad de la administración de Masisa S.A.. Los estados financieros consolidados interinos de Masisa S.A. y filiales por el período de seis meses terminados al 30 de junio de 2006 fueron revisados por otros auditores, quienes emitieron un informe sin salvedad de revisión limitada sobre los mismos con fecha 11 de agosto de 2006. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

2. Hemos efectuado la revisión de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera interina. Una revisión de información financiera interina consiste principalmente en aplicar procedimientos de revisión analítica a los estados financieros y efectuar las indagaciones con el personal responsable de las materias financieras y de contabilidad. El alcance de esta revisión es sustancialmente menor que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en conjunto. En consecuencia, los estados financieros consolidados interinos al 30 de junio de 2007, no han sido auditados y por lo tanto, no estamos en condiciones de expresar, ni expresamos dicha opinión.

3. Basados en nuestra revisión de los estados financieros consolidados interinos al 30 de junio de 2007, no tenemos conocimiento de ajustes significativos que debieran ser efectuados a los mismos, para que estén de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Nombre de la persona autorizada : Rubén López D.

R.U.T. de la persona autorizada : 9.385.460-8

Santiago, 10 de agosto de 2007

**Nombre de la persona autorizada que firma** Rubén López D.  
**RUT de la persona autorizada que firma** 9385460-8

## 34 - RETENCIONES

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

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Impuestos IVA por pagar	10.378	11.331
Leyes Sociales	3.090	2.149
Remuneraciones por pagar	2.296	1.855
Otros	35	120
	-----	-----
Total	15.799	15.455
	=====	=====

### 35 - IMPUESTOS POR RECUPERAR

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

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
	-----	-----
Impuesto renta primera categoria	(1.890)	(3.251)
Pagos provisionales mensuales	10.214	10.441
Pago provisional por utilidades absorbidas (1)	14.757	12.758
IVA por recuperar exportaciones	5.869	2.719
IVA Crédito Fiscal	17.180	18.680
Donaciones	3.452	2.222
Otros créditos	5.169	2.333
	-----	-----
Total de Impuestos a Recuperar	54.751	45.902
	=====	=====

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

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

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

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



## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

**1.01.04.00 R.U.T.**

**96802690 - 9**

---

**1.01.05.00 Razón Social**

**MASISA S.A.**

---

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe **Trimestral**, referido al **30 de Junio de 2007**, de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>INDIVIDUAL</u>	<u>CONSOLIDADO</u>
Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU).	.....	.....
Notas Explicativas a los estados financieros.	.....	.....
Análisis Razonado	.....	.....
Resumen de Hechos Relevantes del período.	.....	.....
Medio Magnético, debidamente identificado.	.....	.....

**Nota:** marcar con una "X" donde corresponde

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>R.U.T.</u>	<u>Firma</u>
JULIO MOURA	PRESIDENTE	21814616-3	
RONALD DEGEN	VICEPRESIDENTE	21727243-2	
PATRICK NIELSON	DIRECTOR	21724459-5	
JUAN CARLOS MENDEZ GONZALEZ	DIRECTOR	4402519-1	
JORGE CAREY TAGLE	DIRECTOR	4103027-5	
ENRIQUE SEGUEL MOREL	DIRECTOR	3116588-1	
ENRIQUE CIBIE BLUTH	GERENTE GENERAL	6027149-6	

**Fecha:** 14 de Agosto de 2007