

## FECU (Ficha Estadística Codificada Uniforme)

## 1. IDENTIFICACION

1.01.05.00 Razón Social

MASISA S.A.

1.01.04.00 RUT Sociedad

96.802.690-9

1.00.01.10 Fecha de inicio

01 01 2007

1.00.01.20 Fecha de Término

31 03 2007

1.00.01.30 Tipo de Moneda

Miles de Dolares

1.00.01.40 Tipo de Estados Financieros

Consolidado

**DECLARACION DE RESPONSABILIDAD**

Fecha : 15 / 05 / 2007

1.01.04.00 R.U.T. 96802690 - 9

1.01.02.00 Razón Social MASISA S.A.

En sesión de directorio de fecha 27 de Abril de 2007, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe Trimestral, referido al 31 de Marzo de 2007, de acuerdo al siguiente detalle:

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

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

Fecha: 15 de Mayo de 2007

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

**Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros  
al 31 de Marzo de 2007**

No se informa para este período

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

**ACTIVOS**

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	03	2007	31	03	2006
<b>ACTIVOS</b>		<b>ACTUAL</b>			<b>ANTERIOR</b>		
<b>5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>		<b>507.704</b>			<b>555.725</b>		
5.11.10.10 Disponible		7.724			13.927		
5.11.10.20 Depósitos a plazo		30.868			85.473		
5.11.10.30 Valores negociables (neto)		12.249			10.856		
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	Nota.04	136.531			121.242		
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	Nota.04	9.245			12.690		
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	Nota.04	26.654			18.948		
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	Nota.05	6.964			6.096		
5.11.10.80 Existencias (neto)	Nota.06	198.637			207.189		
5.11.10.90 Impuestos por recuperar	Nota.35	61.703			60.693		
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado		9.042			9.841		
5.11.20.20 Impuestos diferidos	Nota.07	5.316			2.430		
5.11.20.30 Otros activos circulantes		2.771			6.340		
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>1.547.274</b>			<b>1.465.112</b>		
5.12.10.00 Terrenos	Nota.08	142.894			131.997		
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	Nota.08	220.343			211.076		
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	Nota.08	849.473			830.624		
5.12.40.00 Otros activos fijos	Nota.08	759.019			670.928		
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	-431.845			-386.903		
<b>5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS</b>		<b>-17.075</b>			<b>-20.589</b>		
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	Nota.09	4.385			4.212		
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades	Nota.10	201			205		
5.13.10.30 Menor valor de inversiones	Nota.11	1.144			1.228		

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

**ACTIVOS**

5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)	Nota.11	-57.102	-61.876
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	Nota.04	5.615	5.519
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	0
5.13.10.70 Intangibles	Nota.12	1.126	121
5.13.10.80 Amortización (menos)	Nota.12	-214	-21
5.13.10.90 Otros	Nota.13	27.770	30.023
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0	0
<b>5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS</b>		<b>2.037.903</b>	<b>2.000.248</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

**PASIVOS**

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	03	2007	31	03	2006
<b>PASIVOS</b>		<b>ACTUAL</b>			<b>ANTERIOR</b>		
<b>5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>		<b>307.680</b>			<b>253.770</b>		
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	Nota.14	71.569			51.412		
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo - porción corto plazo	Nota.14	63.497			55.051		
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	36.443			32.261		
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		0			0		
5.21.10.60 Dividendos por pagar		467			561		
5.21.10.70 Cuentas por pagar		65.057			58.063		
5.21.10.80 Documentos por pagar		831			822		
5.21.10.90 Acreedores varios		3.032			2.138		
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	Nota.05	9.524			3.566		
5.21.20.20 Provisiones	Nota.17	31.543			19.994		
5.21.20.30 Retenciones	Nota.34	14.464			18.346		
5.21.20.40 Impuesto a la renta		10.956			10.258		
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		26			759		
5.21.20.60 Impuestos diferidos		0			0		
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes		271			539		
<b>5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>		<b>532.712</b>			<b>586.997</b>		
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	Nota.15	161.709			219.622		
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	Nota.16	272.253			297.978		
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo		0			0		
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo		67			227		
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo		0			0		
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	Nota.17	1.661			1.422		
5.22.70.00 Impuestos diferidos a largo plazo	Nota.07	77.487			45.523		
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo	Nota.19	19.535			22.225		

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : : 96.802.690-9  
 Período : : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

**PASIVOS**

5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	Nota.20	15.362	22.665
<b>5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>1.182.149</b>	<b>1.136.816</b>
5.24.10.00 Capital pagado	Nota.21	812.880	813.846
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	212.052	185.816
<b>5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00).</b>		<b>157.217</b>	<b>137.154</b>
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos	Nota.21	51.424	51.424
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	Nota.21	102.557	84.563
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)		0	0
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	Nota.21	3.236	1.167
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)		0	0
5.24.56.00 Déficit acumulado período de desarrollo		0	0
<b>5.20.00.00 TOTAL PASIVOS</b>		<b>2.037.903</b>	<b>2.000.248</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

**ESTADO DE RESULTADOS**

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	03	2007	31	03	2006
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		<b>ACTUAL</b>			<b>ANTERIOR</b>		
5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION				22.657			19.271
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION				53.464			47.343
5.31.11.11 Ingresos de explotación				216.513			212.575
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)				-163.049			-165.232
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)				-30.807			-28.072
<b>5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>				<b>-16.783</b>			<b>-12.111</b>
5.31.12.10 Ingresos financieros				826			1.536
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	Nota.09			19			153
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	Nota.22			307			298
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)				0			0
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	Nota.11			-21			-21
5.31.12.60 Gastos financieros (menos)				-8.500			-10.558
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	Nota.22			-7.743			-3.182
5.31.12.80 Corrección monetaria	Nota.23			111			165
5.31.12.90 Diferencias de cambio	Nota.24			-1.782			-502
<b>5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS</b>				<b>5.874</b>			<b>7.160</b>
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	Nota.07			-8.326			-9.826
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS				0			0
<b>5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERES MINORITARIO</b>				<b>-2.452</b>			<b>-2.666</b>
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO	Nota.20			4.552			2.694
<b>5.31.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA</b>				<b>2.100</b>			<b>28</b>
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones	Nota.11			1.136			1.139
<b>5.30.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>				<b>3.236</b>			<b>1.167</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

**ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO**

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	03	2007	31	03	2006
<b>ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO</b>		<b>ACTUAL</b>			<b>ANTERIOR</b>		
<b>5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>		<b>30.584</b>			<b>3.013</b>		
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta		310.957			230.721		
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos		2.039			1.668		
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos percibidos		0			0		
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos		7.830			4.520		
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal(menos)		-274.716			-202.366		
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)		-2.269			-15.442		
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)		-2.664			-4.201		
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)		-519			-788		
5.41.11.90 I.V.A. y otros similares pagados (menos)		-10.074			-11.099		
<b>5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		<b>-6.424</b>			<b>59.782</b>		
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago		0			44.011		
5.41.12.10 Obtención de préstamos		37.444			115.236		
5.41.12.15 Obligaciones con el público		0			172.720		
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			877		
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)		0			0		
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)		0			0		
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)		-43.388			-116.582		
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)		0			-151.893		
5.41.12.55 Pago préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)		0			0		
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)		-480			-344		
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)		0			0		
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)		0			-4.243		
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)		0			0		

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

**ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO**

<b>5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		<b>-20.349</b>	<b>-41.812</b>
5.41.13.05 Ventas de activo fijo		0	1.615
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes		0	0
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones		874	195
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		-508	0
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		-18.795	-18.130
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)		-1.085	-1.152
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)		0	-24.340
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)		-835	0
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
<b>5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO</b>		<b>3.811</b>	<b>20.983</b>
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		-19	-6.212
<b>5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		<b>3.792</b>	<b>14.771</b>
<b>5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		<b>47.049</b>	<b>97.858</b>
<b>5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		<b>50.841</b>	<b>112.629</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

**CONCILIACION FLUJO - RESULTADO**

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	03	2007	31	03	2006
<b>CONCILIACION FLUJO - RESULTADO</b>		<b>ACTUAL</b>			<b>ANTERIOR</b>		
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio				3.236			1.167
<b>5.50.20.00 Resultado en venta de activos</b>				<b>28</b>			<b>-51</b>
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos				28			-51
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)				0			0
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones				0			0
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos				0			0
<b>5.50.30.00 Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo</b>				<b>17.793</b>			<b>22.360</b>
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	Nota.8			12.232			12.590
5.50.30.10 Amortización de intangibles				98			162
5.50.30.15 Castigos y provisiones				3.688			3.517
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	Nota.9			-19			-153
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas				0			0
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	Nota.11			21			21
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones	Nota.11			-1.136			-1.139
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	Nota.23			-111			0
5.50.30.45 Diferencia de cambio neto	Nota.24			1.782			337
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)				-2.848			0
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	Nota.26			4.048			7.025
<b>5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.)disminuc.</b>				<b>-26.502</b>			<b>-25.300</b>
5.50.40.10 Deudores por venta				-11.085			-21.238
5.50.40.20 Existencias				1.486			7.984
5.50.40.30 Otros activos				-16.903			-12.046
<b>5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc.)</b>				<b>40.581</b>			<b>7.531</b>
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación				23.705			-3.056
5.50.50.20 Intereses por pagar				1.298			249
5.50.50.30 Impuesto a la Renta por pagar (neto)				2.614			2.642

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

**CONCILIACION FLUJO - RESULTADO**

5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		5.901	1.722
5.50.50.50 I.V.A. y otros similares por pagar (neto)		7.063	5.974
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	Nota.20	-4.552	-2.694
<b>5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN</b>		<b>30.584</b>	<b>3.013</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

## Criterios Contables Aplicados (nota 2)

### a) Período contable

Los estados financieros consolidados cubren el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo 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 periodo anterior.

Se han realizado algunas reclasificaciones en el periodo 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 ejercicio de la Sociedad Matriz y sus filiales que consolidan. Los efectos de transacciones y resultados no realizados entre las sociedades que consolidan han sido eliminados, reconociéndose la participación de los inversionistas minoritarios, la que es presentada como Interés minoritario.

### e) Corrección Monetaria

Las filiales que llevan su contabilidad en pesos, han ajustado sus estados financieros para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el respectivo período. Para estos efectos, han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios deben actualizarse con efecto en resultados. El índice aplicado fue el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas, que aplicado con desfase de un mes, experimentó una variación de -0,2% en 2007 (-0,3% en 2006).

### f) Bases de conversión

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

### Criterios Contables Aplicados (nota 2)

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

Al 31 de marzo de 2007 y 2006 los principales tipos de cambio por dólar estadounidense son:

	2007	2006
	por dólar	por dólar
	estadounidense	estadounidense
Peso Chileno	539,2100	526,1800
Reales	2,0504	2,1724
Bolivares	2.150,0000	2.150,0000
Peso Argentino	3,1000	3,0820
Peso Colombiano	2.238,7900	2.289,9800
Peso Mexicano	11,0507	10,9228
Euro	0,7489	0,8253
Unidad de Fomento	0,0293	0,0294

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

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

#### h) Existencias

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

### Criterios Contables Aplicados (nota 2)

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

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

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

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

i) Estimación deudores incobrables

Es política de la Sociedad provisionar la totalidad de las cuentas 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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

## Criterios Contables Aplicados (nota 2)

período de crecimiento, ha sido abonado al fondo de reserva forestal en el Patrimonio. Los valores de tasación han sido determinados en base a un valor de costo de formación para las plantaciones jóvenes y al valor comercial estimado de la madera en pie, para las plantaciones adultas.

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

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

Activo fijo, excluidas las plantaciones

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

Los bienes del activo fijo que se encuentran temporalmente inactivos al cierre del ejercicio han sido clasificados en el rubro Otros activos fijos.

Los bienes del activo fijo que se encuentran inactivos y disponibles para la venta han sido clasificados en el rubro de Otros en Otros activos y se presentan a su valor estimado de realización.

Retasación técnica

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

k) Depreciación activo fijo

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

l) Intangibles

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

## Crterios Contables Aplicados (nota 2)

### 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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

## Criterios Contables Aplicados (nota 2)

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

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

### q) Indemnizaciones por años de servicio

Al 31 de marzo del 2007 la Sociedad ha constituido provisiones para cubrir la obligación existente con algunos sindicatos, que tienen pactado beneficio de indemnización garantizadas por jubilación. La provisión se calcula conforme al valor actual según el método del costo devengado del beneficio, con una tasa de interés anual de 7% y en razón de la permanencia de acuerdo a los años de servicio en la Sociedad.

### r) Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación se reconocen al momento de la transferencia de los bienes o prestación de servicios y corresponden a ventas de productos de fabricación propia y de terceros; los precios de venta están determinados por las condiciones existentes en los mercados de destino y se presentan 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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

### Criterios Contables Aplicados (nota 2)

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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACION			
		31-03-2007			31-03-2006
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
99.537.270-3	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA S.A.	60,0000	0,0000	60,0000	60,0000
81.507.700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	94,9061	0,0000	94,9061	94,9061
79.959.070-0	MASISA INVERSIONES LIMITADA	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
79.616.940-0	MASISA CONCEPCIÓN LIMITADA	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
79.554.560-3	INVERSIONES CORONEL LIMITADA	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
77.790.860-K	MASISA PARTES Y PIEZAS LIMITADA	99,8000	0,2000	100,0000	100,0000
0-E	MASISA OVERSEAS LIMITED	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
0-E	MADERAS Y SINTÉTICOS DEL PERÚ S.A.C.	99,0114	0,8897	99,9011	99,9011
0-E	MASISA USA, INC.	25,1200	44,9280	70,0480	70,0480
0-E	MADERAS Y SINTÉTICOS SERVICIOS S.A. DE C.V.	99,0000	1,0000	100,0000	100,0000
0-E	MASISA ECUADOR S.A.	99,9000	0,1000	100,0000	100,0000
0-E	MASISA DO BRASIL LTDA.	98,3907	1,6093	100,0000	100,0000
0-E	MADERAS Y SINTÉTICOS MÉXICO S.A. DE C.V.	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
0-E	TERRANOVA PANAMÁ S.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
0-E	TERRANOVA DE VENEZUELA S.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
0-E	COFORVEN S.A.	0,0000	59,9700	59,9700	59,9700
0-E	FORESTAL TERRANOVA MEXICO S.A. DE C.V.	0,0000	59,9940	59,9940	59,9940
0-E	CORPORACIÓN FORESTAL GUAYAMURE C.A.	0,0000	51,0000	51,0000	51,0000
0-E	MASISA MADEIRAS LTDA.	0,0000	59,9940	59,9940	59,9940
0-E	MASISA COLOMBIA S.A.	0,0000	59,9940	59,9940	59,9940
0-E	CORPORACIÓN FORESTAL IMATACA C.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
0-E	ANDINOS C.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
0-E	FORESTAL ARGENTINA S.A.	0,0000	93,6530	93,6530	93,6500

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACION			
		31-03-2007			31-03-2006
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

### Cambios Contables (nota 3)

Durante el período terminado al 31 de marzo 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 periodo anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

**Valores Negociables (nota 4)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

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

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
- Chile	39.234	31.041
- Venezuela	14.644	9.541
- Brasil	29.435	24.060
- Argentina	5.096	5.172
- México	21.815	26.009
- Colombia	3.581	4.073
- Estados Unidos	18.921	18.148
- Ecuador	1.480	1.953
- Perú	2.325	1.245
	-----	-----
Total	136.531	121.242
	=====	=====

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

RUBRO	CIRCULANTES							LARGO PLAZO	
	HASTA 90 DÍAS		MAS DE 90 HASTA 1 AÑO		SUBTOTAL	TOTAL CIRCULANTE		31-03-2007	31-03-2006
	31-03-2007	31-03-2006	31-03-2007	31-03-2006		31-03-2007	31-03-2006		
Deudores por ventas	126.498	116.398	15.895	9.603	142.393	136.531	121.242	1.824	1.974
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	5.862	0	0	0	0
Documentos por cobrar	9.105	9.999	656	3.665	9.761	9.245	12.690	751	0
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	516	0	0	0	0
Deudores varios	24.680	15.878	2.408	3.490	27.088	26.654	18.948	3.040	3.545
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	434	0	0	0	0
	<b>TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO</b>							<b>5.615</b>	<b>5.519</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

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

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-03-2007	31-03-2006	31-03-2007	31-03-2006
0-E	OXINOVA C.A	6.281	4.867	0	0
0-E	AMANCO TUBOSISTEMAS HONDURAS	0	1	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COSTA RICA S.A.	329	723	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS EL SALVADOR	116	129	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A.	212	208	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA	0	168	0	0
0-E	TEK BOARD OVERSEAS, INC.	26	0	0	0
	<b>TOTALES</b>	<b>6.964</b>	<b>6.096</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

**Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 6)**  
 Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-03-2007	31-03-2006	31-03-2007	31-03-2006
0-E	OXINOVA C.A	7.995	3.305	0	0
0-E	TEK BOARD OVERSEAS, INC	1.529	261	0	0
	<b>TOTALES</b>	<b>9.524</b>	<b>3.566</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-03-2007		31-03-2006	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO
OXINOVA C.A	0-E	RELACIONADA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	18	18	0	0
OXINOVA C.A	0-E	RELACIONADA	COMPRA MATERIA PRIMA	5.881	-5.881	5.338	-5.338
OXINOVA C.A	0-E	RELACIONADA	ARRIENDO TERRENO	3	3	3	2
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	184	77	165	59
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COSTA RICA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	276	116	604	211
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	0	0	131	46
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS EL SALVADOR S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	122	59	101	29

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

**Existencias (nota 7)**

Las existencias al 31 de marzo de 2007 y 2006 comprenden lo siguiente:

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados y en proceso	90.128	99.504
Importaciones en tránsito	21.630	20.480
Madera en pie	40.609	34.549
Materia primas	21.603	23.217
Materiales y repuestos	24.667	29.439
	=====	=====
TOTAL	198.637	207.189
	=====	=====

Las existencias se encuentran netas de provisión por MUS\$3.823 (MUS\$2.475 en 2006).

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

#### a) Impuesto a la Renta

Al 31 de marzo 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\$195.565 (MUS\$290.241 al 31 de marzo 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	2006
	MUS\$	MUS\$
Chile	( 1.316)	( 1.611)
Argentina	( 1.964)	( 1.869)
Brasil(*)	( 3.802)	( 5.289)
Estados Unidos	1.810	30
Perú	( 337)	( 258)
Colombia	( 417)	( 234)
Otros	( 2.300)	( 595)
	=====	=====
Total	( 8.326)	( 9.826)
	=====	=====

(\*)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 4,1% (7,2% en 2006)

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

#### Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	31-03-2007				31-03-2006			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES	1.498	257	0	0	1.256	0	0	0
INGRESOS ANTICIPADOS	0	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIÓN DE VACACIONES	569	0	0	0	401	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	137	0	1.134	121	0	0	604	0
DEPRECIACIÓN ACTIVO FIJO	0	0	0	34.414	0	0	0	33.960
INDEMNIZACIÓN AÑOS DE SERVICIO	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS EVENTOS	1.066	92	0	1.177	886	144	17	184
GASTOS ANTICIPADOS	0	0	66	43	0	0	106	271
PROVISIÓN ACTIVOS FIJOS	0	1.439	0	0	0	2.012	0	0
PROVISION DE OBSOLESCENCIA	681	0	0	0	225	40	0	0
OTRAS PROVISIONES	1.572	1.713	0	1.225	665	1.128	0	49
RESERVA FORESTAL	0	0	0	48.131	0	0	0	48.682
PÉRDIDAS TRIBUTARIAS	3.369	83.385	0	0	378	116.735	0	0
COSTO DE FINANCIAMIENTO ACTIVADO	0	0	980	6.068	0	0	0	6.989
PROVISIÓN RESULTADOS NO REALIZADAS	521	202	0	0	0	342	558	0
GASTOS ACTIVADOS EN PLANTACIONES	0	0	55	15.637	0	0	62	17.938
VARIACIÓN CAMBIARIA	0	0	0	19.373	0	0	0	14.898
OTROS								
CUENTAS COMPLEMENTARIAS-NETO DE AMORTIZA	0	1.096	0	16.337	34	1.431	0	28.196
PROVISIÓN DE VALUACIÓN	1.862	53.627			0	69.718		
<b>TOTALES</b>	<b>7.551</b>	<b>32.365</b>	<b>2.235</b>	<b>109.852</b>	<b>3.777</b>	<b>49.252</b>	<b>1.347</b>	<b>94.775</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

Impuestos a la Renta

ITEM	31-03-2007	31-03-2006
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-3.393	-2.653
Ajuste gasto tributario	0	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	-4.109	-2.734
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-372	-6.051
Efecto de amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-418	-349
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	0	2.103
Otros cargos o abonos a la cuenta	-34	-142
<b>TOTALES</b>	<b>-8.326</b>	<b>-9.826</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

**Otros Activos Circulantes (nota 9)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

**Activos Fijos (nota 10)**

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

	2007			2006		
	Valor Libro MUS\$	Depreci. Acumulada MUS\$	A.Fijo Neto MUS\$	Valor Libro MUS\$	Depreci. Acumulada MUS\$	A.Fijo Neto MUS\$
Terrenos	142.894	-	142.894	131.997	-	131.997
Construcc.y obras	220.343	( 72.809)	147.534	211.076	( 66.343)	144.733
Maquinarias y equipos	849.473	(312.828)	536.645	830.624	(273.700)	556.924
Otros Activos Fijos	759.019	( 41.899)	717.120	670.928	( 42.575)	628.353
Plantaciones	614.326	-	614.326	562.448	-	562.448
Obras en curso	78.441	-	78.441	36.824	-	36.824
Otros activos fijos	66.252	( 41.899)	24.353	71.656	( 42.575)	29.081
Mayor Valor						
Retasación Técnica	7.390	( 4.309)	3.081	7.390	( 4.285)	3.105
Terrenos	2.672	-	2.672	2.672	-	2.672
Constr. y obras	4.718	( 4.309)	409	4.718	( 4.285)	433
<b>Totales</b>	<b>1.979.119</b>	<b>(431.845)</b>	<b>1.547.274</b>	<b>1.852.015</b>	<b>(386.903)</b>	<b>1.465.112</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

Depreciación del ejercicio:	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Efecto en el Resultado		
De la explotación	11.402	11.415
Gastos de administración	1.094	827
Fuera de explotación	137	275
Activado		
Mayor Valor Plantaciones	54	73
	-----	-----
Total	12.687	12.590
	=====	=====

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\$1.611 al 31 de marzo de 2007 (MUS\$942 en 2006). Además hubo una desactivación de diferencia de cambio de MUS\$102 (activación de MUS\$555 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\$5.386 al 31 de marzo de 2007 (MUS\$5.492 en 2006).

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

**Activos Fijos (nota 10)**

Provisiones de valuación y bienes inactivos:

Se encuentran constituidas provisiones para ajustar el valor contable de aquellas líneas cuyas proyecciones de sus operaciones revelan que los flujos netos que generaran 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 explotación.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

### Inversiones en empresas relacionadas (nota 12)

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

La Sociedad asoció a su inversión en Forestal Tornagaleones S.A., pasivos en Unidades de Fomento por un valor de U.F. 1.108.969, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nro. 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., lo que generó un ajuste por conversión acumulado al 31 de marzo de 2007 de MUS\$11.446(MUS\$11.418 en 2006).

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

RUT	SOCIEDADES	PAIS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		PATRIMONIO SOCIEDADES A VALOR JUSTO		RESULTADO EJERCICIO A VALOR JUSTO		RESULTADO DEVENGADO		VP / VPP	
					31-03-2007	31-03-2006	31-03-2007	31-03-2006	31-03-2007	31-03-2006	31-03-2007	31-03-2006	31-03-2007	31-03-2006	31-03-2007	31-03-2006	31-03-2007	31-03-2006
0-E	OXINOVA S.A.	VENEZUELA	DÓLARES	1.963.564	49,0000000000	49,0000000000	8.949	8.553	39	311	0	0	0	0	19	153	4.385	4.212
	<b>TOTAL</b>																4.385	4.212

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

### Inversiones en empresas relacionadas

Detalle de las Inversiones

RUT	SOCIEDAD	RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
		31-03-2007	31-03-2006	31-03-2007	31-03-2006
0-E	OXINOVA S.A.	0	0	4.385	4.212
	<b>TOTAL</b>	0	0	4.385	4.212

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

### Inversiones en otras Sociedades (nota 13)

Las Inversiones en otras sociedades corresponde a inversiones en acciones de sociedades tales como Unión El Golf S.A., Control de plagas forestales, Copelec Ltda, entre otras, que al cierre del periodo tienen un valor de MUS\$ 201 (MUS\$ 205 al 31 marzo de 2006)

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

#### Menor Valor de Inversiones

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

#### 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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

<b>Menor y Mayor Valor de Inversiones (nota 14)</b>
Menor Valor

RUT	SOCIEDAD	31-03-2007		31-03-2006	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MENOR VALOR
96.623.490-3	MASISA CABRERO S.A.	21	1.144	21	1.228
	<b>TOTAL</b>	<b>21</b>	<b>1.144</b>	<b>21</b>	<b>1.228</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

Mayor Valor

RUT	SOCIEDAD	31-03-2007		31-03-2006	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MAYOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MAYOR VALOR
81.507.700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	214	12.408	214	13.262
92.257.000-0	MASISA S.A. (ANTIGUA)	691	28.610	691	31.376
96.802.690-9	TERRANOVA S.A.	84	5.619	84	5.955
0-E	CORPORACIÓN FORESTAL GUAYAMURE C.A.	31	1.720	31	1.843
0-E	FORESTAL ARGENTINA S.A.	116	8.745	119	9.440
	<b>TOTAL</b>	<b>1.136</b>	<b>57.102</b>	<b>1.139</b>	<b>61.876</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

### Intangibles (nota 15)

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 al cierre del período es de MUS\$ 912 (MUS\$ 100 al 31 de marzo de 2006)

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

Los saldos de Otros activos al 31 de marzo de 2007 y 2006 respectivamente, son los siguientes:

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Valor de mercado swap de monedas y tasas	4.592	3.968
Menor valor en la colocación de Bonos (1)	4.610	6.344
Costos de emisión y colocación de Bonos (1)	5.537	6.564
Derechos de explotación (2)(3)	10.209	10.679
Bienes destinados a la venta y otros	2.822	2.468
	-----	-----
TOTAL	27.770	30.023
	=====	=====

(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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

**(nota 17)**

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS										\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES		
		DOLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		U.F.		31-03-2007	31-03-2006	31-03-2007	31-03-2006	
		31-03-2007	31-03-2006	31-03-2007	31-03-2006	31-03-2007	31-03-2006	31-03-2007	31-03-2006	31-03-2007	31-03-2006					
Corto Plazo (código 5.21.10.10)																
97.041.000-7	BANKBOSTON N.A.	1.600	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.600	0
97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	7.012	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.012	0	
97.051.000-1	BANCO DEL DESARROLLO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
97.030.000-7	BANCO ESTADO	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3	0	
97.008.000-7	CITIBANK N.A.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
97.919.000-K	ABN AMRO BANK	3.750	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.750	0	
97.032.000-8	BANCO BBVA	2	1.393	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	1.393	
97.039.000-6	BANCO SANTANDER	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6	0	
0-E	BANCO BBVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	BANCO ITAU BBA S.A.	11	1.182	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11	1.182	
0-E	HSBC BANK USA	0	2.519	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.519	
0-E	BANCO MERCANTIL	0	0	0	0	0	0	25.290	16.282	0	0	0	0	25.290	16.282	
0-E	ABN AMRO BANK	0	0	0	0	0	0	0	5.225	0	0	0	0	0	5.225	
0-E	BANCO PROVINCIAL	0	0	0	0	0	0	4.913	0	0	0	0	0	4.913	0	
0-E	BANCO DE VENEZUELA	0	0	0	0	0	0	19.856	24.302	0	0	0	0	19.856	24.302	
0-E	CITIBANK VENEZUELA	0	0	0	0	0	0	9.126	0	0	0	0	0	9.126	0	
0-E	BANCO ALFA DE INVESTIMENTOS	0	509	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	509	
	OTROS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	<b>TOTALES</b>	<b>12.384</b>	<b>5.603</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>59.185</b>	<b>45.809</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>71.569</b>	<b>51.412</b>	
	MONTO CAPITAL ADEUDADO	12.300	4.390	0	0	0	0	56.091	45.455	0	0	0	0	68.391	49.845	
	Tasa int prom anual	5,36%	5,44%					10,20%	14,31%							
Largo Plazo (código 5.21.10.20)																
97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	8.628	7.249	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.628	7.249	

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

**(nota 17)**

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS										\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES		
		DOLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		U.F.		31-03-2007	31-03-2006	31-03-2007	31-03-2006	
		31-03-2007	31-03-2006	31-03-2007	31-03-2006	31-03-2007	31-03-2006	31-03-2007	31-03-2006	31-03-2007	31-03-2006					
97.030.000-7	BANCO ESTADO	8.703	6.530	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.703	6.530
97.053.000-2	BANCO SECURITY	2.621	1.964	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.621	1.964
97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	17.818	13.296	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	17.818	13.296
97.039.000-6	BANCO SANTANDER	5.609	4.361	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.609	4.361
96.658.480-7	RABOINVESTMENTS CHILE S.A.	0	1.099	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.099
97.919.000-K	ABN AMRO BANK	0	106	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	106
97.032.000-8	BANCO BBVA	2.894	2.189	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.894	2.189
0-E	ABN AMRO BANK	196	0	0	0	0	0	0	1.828	0	0	0	0	0	196	1.828
0-E	CORPBANCA VENEZUELA	0	0	0	0	0	0	0	2.105	0	0	0	0	0	0	2.105
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	4.861	3.333	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.861	3.333
0-E	CITIBANK N.A.	443	240	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	443	240
0-E	COMERICA BANK	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	BANCO CHILE NEW YORK BRANCH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	443	240	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	443	240
0-E	RABOBANK NEDERLAND	6.019	2.969	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.019	2.969
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	3.802	5.482	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.802	5.482
0-E	BANCO ITAU BBA	1.460	2.060	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.460	2.060
	OTROS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	<b>TOTALES</b>	<b>63.497</b>	<b>51.118</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.933</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>63.497</b>	<b>55.051</b>
	MONTO CAPITAL ADEUDADO	59.588	47.156	0	0	0	0	0	3.844	0	0	0	0	0	59.588	51.000
	Tasa int prom anual	6,18%	3,44%						16,1%							

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

**Otros Pasivos Circulantes (nota 18)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

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

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

(nota 19)

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	AÑOS DE VENCIMIENTO						FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR	
		MONEDA INDICE DE REAJUSTE	MAS DE 1 HASTA 2	MAS DE 2 HASTA 3	MAS DE 3 HASTA 5	MAS DE 5 HASTA 10	MAS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERES ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	Dólares	5.278	4.167	0	0	0	0	9.445	6,56	0
97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	Euros	0	0	0	0	0	0	0		0
97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0
97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	U.F.	0	0	0	0	0	0	0		14.722
97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0		0
97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0		0
96.658.480-7	RABOINVESTMENTS CHILE S.A.	Dólares	0	0	0	0	0	0	0		12.500
96.658.480-7	RABOINVESTMENTS CHILE S.A.	Euros	0	0	0	0	0	0	0		0
96.658.480-7	RABOINVESTMENTS CHILE S.A.	Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0
96.658.480-7	RABOINVESTMENTS CHILE S.A.	U.F.	0	0	0	0	0	0	0		0
96.658.480-7	RABOINVESTMENTS CHILE S.A.	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0		0
96.658.480-7	RABOINVESTMENTS CHILE S.A.	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0		0
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Dólares	2.116	0	0	0	0	0	2.116	6,44	6.358
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Euros	0	0	0	0	0	0	0		0
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0
97.030.000-7	BANCO ESTADO	U.F.	0	0	0	0	0	0	0		0
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0		0
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0		0
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	Dólares	2.054	0	0	0	0	0	2.054	6,45	4.976
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	Euros	0	0	0	0	0	0	0		0
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	U.F.	0	0	0	0	0	0	0		0
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0		0

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : : 96.802.690-9  
 Período : : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

**(nota 19)**

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO					FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR	
			MAS DE 1 HASTA 2	MAS DE 2 HASTA 3	MAS DE 3 HASTA 5	MAS DE 5 HASTA 10	MAS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERES ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0	
97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	Dólares	6.997	0	0	0	0	6.997	6,46	15.007	
97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	Euros	0	0	0	0	0	0		0	
97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	Yenes	0	0	0	0	0	0		0	
97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	U.F.	0	0	0	0	0	0		0	
97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0		0	
97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0	
97.053.000-2	BANCO SECURITY	Dólares	1.167	0	0	0	0	1.167	6,48	2.334	
97.053.000-2	BANCO SECURITY	Euros	0	0	0	0	0	0		0	
97.053.000-2	BANCO SECURITY	Yenes	0	0	0	0	0	0		0	
97.053.000-2	BANCO SECURITY	U.F.	0	0	0	0	0	0		0	
97.053.000-2	BANCO SECURITY	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0		0	
97.053.000-2	BANCO SECURITY	Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0	
97.032.000-8	BANCO BBVA	Dólares	722	0	0	0	0	722	6,44	0	
97.032.000-8	BANCO BBVA	Euros	0	0	0	0	0	0		0	
97.032.000-8	BANCO BBVA	Yenes	0	0	0	0	0	0		0	
97.032.000-8	BANCO BBVA	U.F.	0	0	0	0	0	0		0	
97.032.000-8	BANCO BBVA	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0		0	
97.032.000-8	BANCO BBVA	Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	Dólares	0	4.950	19.800	0	0	24.750	5,8	24.750	
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	Euros	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	Yenes	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	U.F.	0	0	0	0	0	0		0	

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

**(nota 19)**

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO					FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR	
			MAS DE 1 HASTA 2	MAS DE 2 HASTA 3	MAS DE 3 HASTA 5	MAS DE 5 HASTA 10	MAS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERES ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	CORP BANCA VENEZUELA	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	3.114	
0-E	CORP BANCA VENEZUELA	Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	CORP BANCA VENEZUELA	Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	CORP BANCA VENEZUELA	U.F.	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	CORP BANCA VENEZUELA	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	CORP BANCA VENEZUELA	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	CITIBANK N.A.	Dólares	0	4.950	19.800	0	0	24.750	5,8	24.750	
0-E	CITIBANK N.A.	Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	CITIBANK N.A.	Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	CITIBANK N.A.	U.F.	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	CITIBANK N.A.	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	CITIBANK N.A.	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	RABOBANK NEDERLAND	Dólares	4.540	9.310	26.890	5.618	0	46.358	6,05	38.720	
0-E	RABOBANK NEDERLAND	Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	RABOBANK NEDERLAND	Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	RABOBANK NEDERLAND	U.F.	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	RABOBANK NEDERLAND	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	RABOBANK NEDERLAND	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	Dólares	3.800	3.800	0	0	0	7.600	7,58	26.611	
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

(nota 19)

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO					FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR	
			MAS DE 1 HASTA 2	MAS DE 2 HASTA 3	MAS DE 3 HASTA 5	MAS DE 5 HASTA 10	MAS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERES ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	U.F.	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	Dólares	0	4.950	19.800	0	0	24.750	5,81	32.614	
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	U.F.	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	BANCO BBVA	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	2.166	
0-E	BANCO BBVA	Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	BANCO BBVA	Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	BANCO BBVA	U.F.	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	BANCO BBVA	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	BANCO BBVA	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	ABN AMRO BANK	Dólares	0	2.200	8.800	0	0	11.000	5,25	11.000	
0-E	ABN AMRO BANK	Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	ABN AMRO BANK	Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	ABN AMRO BANK	U.F.	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	ABN AMRO BANK	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0	0	
0-E	ABN AMRO BANK	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>TOTAL</b>			<b>26.674</b>	<b>34.327</b>	<b>95.090</b>	<b>5.618</b>	<b>0</b>	<b>161.709</b>		<b>219.622</b>	

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

Las obligaciones vigentes en Bonos son :

**Bonos Serie C1**

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

**Bono Serie A**

- Corresponden a 5.000 títulos de UF500 cada uno a un plazo final de 7 años con un período de dos años de gracia para la amortización de capital. Devengan un interés de 5,00% anual compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días a partir del 15 de diciembre de 2003 y su pago es semestral los días 15 de junio y 15 de diciembre de cada año. La amortización de capital se efectuará en diez cuotas semestrales, sucesivas e iguales a partir del 15 de junio del año 2006.

**Bono Serie B**

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

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

**Bono Serie E**

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

**Bono Serie D**

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

- Los bonos serie A y D se encuentran parcialmente cubiertos contra la exposición cambiaria del dólar respecto de la Unidad de Fomento, por medio de la contratación de Swaps con Citibank N.A., Agencia en Chile, Morgan Stanley Capital Services Inc. y Banco Santander Santiago (según nota 25), y han sido valorizados de acuerdo con lo dispuesto en el párrafo 11 del Boletín Técnico Nro. 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

La Filial Masisa Overseas Ltd. tiene bonos ("Private Placement") vigentes por un capital de MUS\$18.000, los cuales fueron adquiridos por fondos y compañías de seguros de los Estados Unidos de Norteamérica. El capital vence a razón de MUS\$9.000 anuales, el 15 de mayo de cada año, terminando en el año 2008. Sus intereses vencen en forma semestral, en mayo y noviembre de cada año.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

**(nota 20)**

Bonos

N° INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR PAR		COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN	31-03-2007	31-03-2006	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
336	SERIE C	0	MUSD	5,00%	- -	SEMESTRA	2008	432	432	NACIONAL
356	SERIE A	500	MU.F.	5,00%	- -	SEMESTRA	2006	18.018	18.250	NACIONAL
355	SERIE B	0	MU.F.	6,25%	- -	SEMESTRA	2011	429	429	NACIONAL
440	SERIE D	0	MU.F.	4,25%	- -	SEMESTRA	2008	1.315	1.313	NACIONAL
439	SERIE E	137	MU.F.	4,75%	- -	SEMESTRA	2007	6.701	2.015	NACIONAL
PRIVATE PLACEMENT	SERIE B	9.000	MUSD	8,06%	- -	SEMESTRA	2007	9.548	9.822	EXTRANJERO
<b>Total porción corto plazo</b>								<b>36.443</b>	<b>32.261</b>	
Bonos largo plazo - porción largo plazo										
336	SERIE C	30.000	MUSD	5,00%	- -	SEMESTRA	2008	30.000	30.000	NACIONAL
356	SERIE A	1.500	MU.F.	5,00%	- -	SEMESTRA	2006	52.599	64.834	NACIONAL
355	SERIE B	702	MU.F.	6,25%	- -	SEMESTRA	2011	23.920	23.902	NACIONAL
440	SERIE D	2.000	MU.F.	4,25%	- -	SEMESTRA	2008	67.446	67.609	NACIONAL
439	SERIE E	2.612	MU.F.	4,75%	- -	SEMESTRA	2007	89.288	93.633	NACIONAL
PRIVATE PLACEMENT	SERIE B	9.000	MUSD	8,06%	- -	SEMESTRA	2008	9.000	18.000	EXTRANJERO
<b>Total porción largo plazo</b>								<b>272.253</b>	<b>297.978</b>	

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

Provisiones de corto plazo

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Relativas al Personal:		
Vacaciones	5.061	4.025
Gratificaciones	951	700
Indemnizaciones varias	471	385
Bonos incentivos al personal	2.851	2.181
Otros beneficios	2.500	446
Otras Provisiones:		
Participación del Directorio	732	992
Asesorías y servicios	1.833	649
Reparaciones y mantenciones mayores	684	580
Gastos importación y exportación	1.981	1.038
Comisiones	1.754	1.609
Bienes y servicios por recibir	2.643	1.607
Pasivos contingentes	1.167	1.335
Otros impuestos	6.812	3.822
Otras provisiones	2.103	625
	-----	-----
TOTALES	31.543	19.994
	=====	=====

Provisiones de largo plazo

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

	MUS\$	MUS\$
Provisión depósito judicial	-	422
Provisión Proforca (*)	1.123	1.000
Provisión bonos por antigüedad	258	-
Provisión indemnización años de servicios	280	-
	-----	-----
<b>TOTALES</b>	<b>1.661</b>	<b>1.422</b>
	=====	=====

Provisiones presentadas netas de los activos que le dan origen

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Provisión deudores incobrables	6.812	6.153
Provisión de existencias	3.823	2.475
Provisión activo fijo	14.435	13.165

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

**Indemnizaciones al Personal por Años de Servicio (nota 22)**

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	238	-
Pagos del ejercicio	(238)	(21)
	-----	-----
Saldo al 31 de marzo	280	-
	=====	=====

Los cargos a resultados durante el período por este concepto alcanzaron a la suma de MUS\$238 (MUS\$0 en 2006).

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

El saldo al 31 de marzo se detalla a continuación:

	Vencimientos			Valores	
	2008	2009	2010	2007	2006
	(miles de dólares)				
	-----				
Impuesto ICMS por pagar a largo plazo	4.433	4.214	4.677	13.324	13.747
Utilidad no realizada por operaciones					
de cobertura de partidas existentes	4.471	-	-	4.471	6.484
Valor de mercado Swap de monedas y tasas	1.740	-	-	1.740	1.994
	-----				
TOTALES	10.644	4.214	4.677	19.535	22.225
	=====				

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

<b>Interés Minoritario (nota 24)</b>
--------------------------------------

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	2006	2007	2006
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	-----	-----	-----	-----
Forestal Tornagaleones S.A.	6.983	6.536	( 12)	( 27)
Forestal Argentina S.A.	1.037	939	( 9)	-
Maderas y Sintéticos de Perú S.A	6	4	-	-
Corporación Forestal Guayamure C.A.	1.968	1.912	14	75
Invers. Internacionales Terranova S.A.	5.360	13.268	4.559	2.646
Masisa Madeiras Ltda.	8	6	-	-
Corporación Forestal de Venezuela C.A	-	-	-	-
	=====	=====	=====	=====
Totales	15.362	22.665	4.552	2.694
	=====	=====	=====	=====

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

### Cambios en el Patrimonio (nota 25)

#### a) Capital Pagado

El capital suscrito y pagado al 31 de marzo 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 2006 los cuales se presentan en dólares a la fecha de pago:

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\$201.128 (MUS\$172.797 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:

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

### Cambios en el Patrimonio (nota 25)

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\$15.340 (MUS\$16.532 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\$3.613 en 2006)

#### d) Acciones de propia emisión

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

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

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

#### e) Ajuste Resultado Ejercicios Anteriores

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.-

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

### Cambios en el Patrimonio (nota 25)

#### Cambios en el Patrimonio

RUBROS	31-03-2007									31-03-2006								
	CAPITAL PAGADO	RESERVA VALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DEFICIT PERÍODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	RESERVA VALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DEFICIT PERÍODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO
SALDO INICIAL	812.880	0	0	219.494	51.424	73.072	0	0	29.485	769.834	0	0	188.477	51.424	60.129	0	0	26.369
DISTRIBUCIÓN RESULTADO EJERC. AN	0	0	0	0	0	29.485	0	0	-29.485	0	0	0	0	0	26.369	0	0	-26.369
DIVIDENDO DEFINITIVO EJERC. ANTE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
AUMENTO DEL CAPITAL CON EMISIÓN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	44.012	0	0	0	0	0	0	0	0
CAPITALIZACIÓN RESERVAS Y/O UTIL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DÉFICIT ACUMULADO PERÍODO DE DES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
AJUSTE POR DIFERENCIA CONVERSION	0	0	0	-279	0	0	0	0	0	0	0	0	-497	0	0	0	0	0
RESERVA FORESTAL	0	0	0	-7.163	0	0	0	0	0	0	0	0	-2.164	0	0	0	0	0
RESERVA LEGAL ( FILIALES EN EXTR	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EFFECTOS PATRIMONIALES POR FUSIÓ	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
COSTO DE EMISION Y COLOCACION DE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
AJUSTE A RESULTADO EJERCICIOS AN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.935	0	0	0	0
DISMINUCION DE CAPITAL POR TERMI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	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	3.236	0	0	0	0	0	0	0	0	1.167
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>212.052</b>	<b>51.424</b>	<b>102.557</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.236</b>	<b>813.846</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>185.816</b>	<b>51.424</b>	<b>84.563</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.167</b>
SALDOS ACTUALIZADOS										813.846	0	0	185.816	51.424	84.563	0	0	1.167

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

**Cambios en el Patrimonio (nota 25)**  
Capital (monto - M\$)

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
UNICA	812.880	812.880

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

**Cambios en el Patrimonio (nota 25)**  
 Adquisición y Posesión del Acciones Propias

MOTIVO DE LA RECOMPRA DE ACCIONES	FECHA DE LA RECOMPRA DE ACCIONES	RECOMPRA DE ACCIONES		
		NRO. ACCIONES	SERIE	MONTO
FUSION	01-07-2003	87.871.054	UNICA	16.828
DERECHO A RETIRO	26-12-2003	13.538.394	UNICA	1.550
DERECHO A RETIRO ANTIGUA TERRANOVA S.A.	27-05-2005	12.647.263	UNICA	3.202
DERECHO A RETIRO ANTIGUA MASISA S.A.	27-05-2005	5.431.721	UNICA	1.379

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

El detalle de los otros ingresos y egresos fuera de la explotación, al 31 de marzo de 2007 y 2006, es el siguiente:

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Otros ingresos fuera de explotación:		
-----		
Utilidad en venta de activos y servicios	114	242
Otros	193	56
	-----	-----
Total	307	298
	=====	=====

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Otros egresos fuera de explotación:		
-----		
Amortización y depreciaciones	107	203
Indemnización y reparación de aserradero (1)	2.268	1.098
Cierre planta Charleston (2)	1.851	-
Provisión pérdida incendios (3)	2.136	695
Donaciones	56	73
Otros	1.325	1.113
	-----	-----
Total	7.743	3.182
	=====	=====

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

(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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

**Corrección Monetaria (nota 27)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

<b>Corrección Monetaria (nota 27)</b> Corrección Monetaria
---

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	INDICE DE REAJUSTABILIDAD	31-03-2007	31-03-2006
EXISTENCIAS		0	0
ACTIVO FIJO	IPC	231	0
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	152	165
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	0	0
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS		0	0
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>383</b>	<b>165</b>
<b>PASIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
PATRIMONIO	IPC	-272	0
PASIVOS NO MONETARIOS		0	0
CUENTAS DE INGRESOS		0	0
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>-272</b>	<b>0</b>
<b>(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA</b>		<b>111</b>	<b>165</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

**Diferencias de Cambio (nota 28)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

### Diferencias de Cambio (nota 28)

#### Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2007	31-03-2006
<b>ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	-39	11
DISPONIBLE	PESO CHILENO	-216	-6.635
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	-61	-63
DISPONIBLE	REAL	94	-44
DISPONIBLE	BOLIVARES	-39	-3
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	-34	-322
DEPÓSITOS A PLAZO	OTRAS MONEDAS	25	0
DEPÓSITOS A PLAZO	PESO CHILENO	0	717
DEPÓSITOS A PLAZO	REAL	351	992
VALORES NEGOCIABLES	PESO CHILENO	36	0
VALORES NEGOCIABLES	OTRAS MONEDAS	36	0
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	-41	-1
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	-359	-95
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	-270	22
DEUDORES POR VENTA	REAL	843	1.265
DEUDORES POR VENTA	BOLIVARES	-10	0
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	69	291
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO CHILENO	-254	-1.219
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO ARGENTINO	55	-8
DOCUMENTOS POR COBRAR	REAL	132	34
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO MEXICANO	-65	-367
DOCUMENTOS POR COBRAR	BOLIVARES	11	69
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	-18	15

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

### Diferencias de Cambio (nota 28)

#### Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2007	31-03-2006
DEUDORES VARIOS	BOLIVARES	7	0
DEUDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	-11	-1
DEUDORES VARIOS	PESO MEXICANO	-17	-12
DEUDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	36	-21
DEUDORES VARIOS	REAL	131	13
EXISTENCIA	PESO MEXICANO	0	-1
EXISTENCIA	REAL	0	-186
EXISTENCIA	OTRAS MONEDAS	3	0
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	-25	-92
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO CHILENO	-284	-377
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	-26	-250
IMPUESTOS POR RECUPERAR	REAL	316	604
IMPUESTOS POR RECUPERAR	BOLIVARES	-3	0
IMPUESTOS POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	52	-94
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO CHILENO	18	-127
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO ARGENTINO	0	4
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO MEXICANO	-5	0
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	REAL	36	43
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	OTRAS MONEDAS	7	1
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	6	-7
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	-19	-5
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	REAL	0	13
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	0	0
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO CHILENO	22	-6

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : : 96.802.690-9  
 Período : : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

### Diferencias de Cambio (nota 28)

#### Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2007	31-03-2006
DEUDORES A LARGO PLAZO	REAL	142	175
INTANGIBLES	REAL	0	0
OTROS ACTIVOS	PESO MEXICANO	-101	0
OTROS ACTIVOS	PESO ARGENTINO	2	1
OTROS ACTIVOS	PESO CHILENO	-51	-277
OTROS ACTIVOS	REAL	44	177
OTROS ACTIVOS	OTRAS MONEDAS	-5	-11
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>521</b>	<b>-5.777</b>
<b>PASIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	PESO CHILENO	-7	-6
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	OTRAS MONEDAS	0	0
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	BOLIVARES	-1.487	-574
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP	OTRAS MONEDAS	-6	-339
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP	BOLIVARES	-152	0
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	U.F.	1.607	8.302
CUENTAS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	-39	-3
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	-6	19
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	103	145
CUENTAS POR PAGAR	REAL	-290	-441
CUENTAS POR PAGAR	BOLIVARES	-1	2
CUENTAS POR PAGAR	EURO	0	-57
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	-52	62
DOCUMENTOS POR PAGAR	REAL	0	-3
DOCUMENTOS POR PAGAR	BOLIVARES	-27	0

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

**Diferencias de Cambio (nota 28)**

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2007	31-03-2006
ACREEDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	0	0
ACREEDORES VARIOS	REAL	-31	-6
ACREEDORES VARIOS	BOLIVARES	0	0
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	6	4
PROVISIONES	PESO CHILENO	176	122
PROVISIONES	BOLIVARES	-6	0
PROVISIONES	PESO ARGENTINO	85	11
PROVISIONES	REAL	-154	-329
PROVISIONES	PESO MEXICANO	17	-47
PROVISIONES	OTRAS MONEDAS	-28	67
RETENCIONES	BOLIVARES	3	0
RETENCIONES	PESO MEXICANO	58	79
RETENCIONES	PESO ARGENTINO	59	0
RETENCIONES	REAL	-460	0
IMPUESTO A LA RENTA	PESO CHILENO	9	0
IMPUESTO A LA RENTA	REAL	1	-17
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	0	-2
IMPUESTO POR PAGAR	PESO CHILENO	0	46
IMPUESTO POR PAGAR	PESO ARGENTINO	0	76
IMPUESTO POR PAGAR	PESO MEXICANO	-112	48
IMPUESTO POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	0	1
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	8	-210
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	REAL	2	-512
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	OTRAS MONEDAS	-38	0

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

**Diferencias de Cambio (nota 28)**

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2007	31-03-2006
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	54	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO ARGENTINO	-124	0
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO L/PLAZO	U.F.	-1.055	0
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	DOLARES	0	64
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	4	85
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO MEXICANO	0	17
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	REAL	-420	-1.329
TOTAL (CARGOS) ABONOS		-2.303	5.275
(PERDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIA DE CAMBIO		-1.782	-502

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

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	7.485	7.477
Comisión de colocaciones	591	867
Comisión remate bonos	283	283
Asesorías de Clasificadora de Riesgo	229	229
Derechos de Registro e Inscripción	42	42
Asesorías Legales	28	28
Gastos de imprenta	20	20
Otros gastos	413	127
	-----	-----
Total gastos	9.091	9.073
Amortización acumulada	(2.657)	(1.353)
	-----	-----
Saldo por Amortizar	6.434	7.720
	=====	=====

Estos gastos se presentan en el Activo circulante en Otros Activos Circulantes por la porción del corto plazo de MUS\$897 (MUS\$1.156 en 2006) y en el Activo largo plazo en Otros por la porción de largo plazo de MUS\$5.537 (MUS\$6.564 en 2006).

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

<p style="text-align: center;"><b>Gastos de Emisión y Colocación de Títulos Accionarios y de Títulos de Deudas (nota 29)</b></p>
--

Colocación de acciones

-----

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

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Asesorías Financieras	3.027	2.860
Comisión de colocaciones	352	352
Publicaciones	641	184
Asesorías Legales	426	149
Gastos de imprenta y otros	70	68
	-----	-----
Total gastos	4.516	3.613
	=====	=====

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

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

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Consumo de materia prima propia Argentina	169	362
Consumo de materia prima propia Brasil	1.091	1.853
Consumo de materia prima propia Chile	1.981	3.137
Consumo de materia prima propia Venezuela	807	903
Otros Ingresos	-	770
	=====	=====
Total	4.048	7.025
	=====	=====

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

La sociedad y sus filiales mantienen los siguientes contratos Swap:

a) Contratos Swap de moneda:

	Por Cobrar			Por Pagar		
	Moneda	Monto	Tasa	Moneda	Monto	Tasa
Banco Citibank N.A.	UF	561.295	4,940%	MUS\$	18.621	7,06%
Morgan Stanley Capital Services	UF	1.122.589	4,939%	MUS\$	37.240	7,09%
Banco Citibank N.A.	UF	1.000.000	4,2058%	MUS\$	33.523	5,75%
Banco Santander Santiago	UF	1.000.000	4,2058%	MUS\$	33.523	5,60%
J. P. Morgan	UF	441.612	4,6948%	MUS\$	15.000	6,59%

b) Contrato de inversión

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

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

**Contratos Derivados (nota 31)**  
 Contratos Derivados

TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	DESCRIPCION DE LOS CONTRATOS						VALOR DE LA PARTIDA	CUENTAS CONTABLES QUE AFECTA			
		VALOR DEL CONTRATO	PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN	ITEM ESPECÍFICO	POSICIÓN COMPRA/VENTA	PARTIDA O TRANSACCIÓN			ACTIVO / PASIVO		EFECTO EN RESULTADO	
						NOMBRE	MONTO		NOMBRE	MONTO	REALIZADO	NO REALIZADO
S	CCPE	23.277	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	18.621	19.125	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	620	-93	698
S	CCPE	46.553	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	37.242	38.251	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	856	-189	180
S	CCPE	33.523	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	33.523	34.074	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	1.234	-127	1.533
S	CCPE	33.523	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	33.523	34.074	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	1.326	-114	1.650
S	CCPE	15.000	IV-2026	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	15.000	15.047	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	578	-72	409
S	CI	20.000	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	FLUJOS FUTUROS	16.000	16.593	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	1.756	-233	0

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

## Contingencias y Restricciones (nota 32)

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

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

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

Masisa S.A.

- Emisión y colocación de bonos en el mercado local

El contrato que da cuenta de la emisión y colocación de bonos efectuada en diciembre del año 2003 por parte de la antigua Masisa S.A. en el mercado local, por MUF 2.500 a 7 años plazo con 2 años de gracia, y por MUF 702 a 21 años con 7 años de gracia, establece ciertas obligaciones para ésta (hoy asumidas por Masisa S.A.) y/o sus filiales que son normales para este tipo de operaciones, entre las que se cuentan las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en el contrato de emisión de bonos respectivo:

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

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

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

- Realizar transacciones con las filiales en condiciones de mercado;

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

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

### Contingencias y Restricciones (nota 32)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

## Contingencias y Restricciones (nota 32)

Masisa Overseas Ltd.

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

- Private Placement

Producto de la obtención de créditos privados en el extranjero a través de la filial Masisa Overseas Ltd., Masisa S.A. está sujeta al cumplimiento de ciertas obligaciones que son normales en este tipo de operaciones, entre las que se cuentan, entre otras, las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en los respectivos contratos de crédito: el cumplimiento de la normativa legal; la mantención de seguros; la mantención de propiedades; el cumplimiento de ciertos índices financieros, entre los que se cuentan una relación deuda sobre patrimonio ("Leverage") no superior a 1, un patrimonio neto tangible consolidado no inferior a MUS\$ 193.236 y un índice de gastos financieros no inferior a 1,5 (resultado del ejercicio antes de gastos financieros e impuestos sobre gastos financieros); la mantención del 100% de la participación en el patrimonio de Masisa Overseas Ltd. y del 66,6% de Masisa Argentina S.A.; la prohibición de ciertas transacciones con partes relacionadas; el hacer extensible a los tenedores de los bonos las nuevas garantías que Masisa S.A. y/o sus filiales constituyeren en favor de terceros para garantizar nuevas deudas o las existentes a la fecha del contrato, con diversas excepciones, incluyendo las que deban otorgarse con ocasión del curso normal de los negocios, las que deban otorgarse para garantizar el saldo de precio de nuevas adquisiciones y las que se relacionen con cartas de crédito, entre otras.

- Crédito Sindicado Rabobank

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

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

## Contingencias y Restricciones (nota 32)

Masisa Argentina S.A.

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

- Rabobank Nederland

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

- Banco de Crédito e Inversiones

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

Inversiones Internacionales Terranova S.A.

El contrato de crédito suscrito por Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el banco alemán West LB, implica para Masisa S.A. en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a no alterar significativamente sus actividades, a entregar información financiera en forma periódica, a mantener al día sus obligaciones contraídas con terceros, a obtener consentimiento previo de dichos bancos para disponer, transferir o vender parte sustancial de sus activos o para conceder garantía sobre los mismos.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

## Contingencias y Restricciones (nota 32)

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

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

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

Fibranova C.A. y Andinos C.A.

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

Fibranova C.A.

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

### Contingencias y Restricciones (nota 32)

sustancial de sus activos o para conceder garantía sobre los mismos. Además, el citado crédito sindicado compromete a la Sociedad con el cumplimiento, sobre la base de sus estados financieros consolidados, de ciertos indicadores financieros:

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

Forestal Argentina S.A.

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

Capacidad instalada de producción de tableros mínima: 1.200.000 m3 anuales

Nivel de Endeudamiento Máximo: 0,9

Cobertura de Intereses mínima: 3

Cobertura de Activos Forestales mínima: 1,5

Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$ 700.000

Forestal Tornagaleones S.A.

Con fecha 15 de octubre de 1998, Forestal Tornagaleones S.A., suscribió un crédito con Rabobank Investments Chile S.A. Producto de esta obligación, dicha sociedad hipotecó Plantaciones y Terrenos por el período de duración del crédito solicitado. Este crédito fue renovado con fecha 09 de Agosto de 2005. El valor de estos bienes al cierre de los presentes estados financieros asciende a MUS\$35.180, el cual se descompone en Plantaciones MUS\$28.497 y Terreneos MUS\$ 6.683.-

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

### Contingencias y Restricciones (nota 32)

#### b) Derechos de aduana diferidos

Al 31 de marzo 2007, la Sociedad adeuda derechos de aduana diferidos por MUS\$11 (MUS\$60 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 31 de marzo de 2007:

- Seguros sobre plantaciones de filiales nacionales MUS\$407.519.
- Seguros sobre los bienes físicos y existencias de filiales nacionales por aproximadamente MUS\$199.626 y MUS\$130.974 por costos fijos en caso de paralización de las plantas.
- Seguro por responsabilidad civil corporativo, incluyendo cobertura para accidentes personales y daños a terceros por MUS\$10.000.
- Respecto de sus filiales en Brasil, los seguros sobre plantaciones alcanzan a MUS\$ 102.289, por bienes físicos y existencias alcanzan a MUS\$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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

## Contingencias y Restricciones (nota 32)

- 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.

### d) Otras Contingencias

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

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

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

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

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

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

## Contingencias y Restricciones (nota 32)

f) Contrato de compra de maderas

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

El contrato suscrito contempla las siguientes condiciones:

1. Los lotes de terreno donde se encuentran las plantaciones son propiedad de la empresa CVG Proforca C.A. y no forman parte de la venta.
2. La tramitación, obtención y costos correspondientes a futuros permisos que ella requiera será por cuenta de TDVSA.
3. CVG Proforca C.A. deberá indemnizar a TDVSA en los casos en que esta última incurra en gastos y costos por incumplimiento de CVG Proforca C.A. como propietaria, poseedora y operadora de los referidos bienes.
4. TDVSA se obliga a cumplir las normas de protección ambiental para prevención de incendios, higiene y seguridad industrial, explotación de madera en pie y mantenimiento de la viabilidad e infraestructura; así como a realizar los análisis de riesgo para evitar incendios y a la elaboración de un plan operativo de combate de incendios.
5. TDVSA deberá contratar pólizas de seguros para cubrir gastos de terceros, siendo el beneficiario CVG Proforca C.A..

El 20 de marzo del 2006, Terranova Venezuela acordó con CVG Proforca realizar un aporte a esta última de MUS\$ 740 con el fin de promover esfuerzos para enfrentar incendios que puedan afectar las plantaciones.

g) Contrato de arrendamiento aserradero Uverito

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

### Contingencias y Restricciones (nota 32)

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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

### Contingencias y Restricciones (nota 32)

#### Garantías Indirectas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS					
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	31-03-2007	31-03-2006	31-03-2008	ACTIVOS	31-03-2009	ACTIVOS	31-03-2010	ACTIVOS
BANCO BBVA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	764	764	894	619	0	144	0	0	0
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	1.469	1.469	1.719	1.191	0	278	0	0	0
BANCO SANTANDER	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	2.761	2.761	3.232	2.239	0	522	0	0	0
ABN AMRO BANK	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	1.396	0	0	0	0	0	0
BANQUE EUROPEENNE POUR AM	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CITIBANK VENEZUELA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	2.192	2.192	0	2.192	0	0	0	0	0
CORPBANCA VENEZUELA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	1.427	0	0	0	0	0	0
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	3.210	1.059	0	0	0	0	0
KREDITANSTALT FUR WIEDERA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	1.140	1.140	1.520	380	0	380	0	380	0
RABOBANK NEDERLAND	FORESTAL ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	5.220	5.220	5.514	360	0	540	0	360	0
ABN AMRO BANK	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	5.659	0	0	0	0	0	0
BANCO PROVINCIAL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	4.651	4.651	0	4.651	0	0	0	0	0
BANCO BBVA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	2.546	2.546	2.980	2.064	0	482	0	0	0
BANCO CORPBANCA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	24.340	24.340	28.309	17.343	0	6.997	0	0	0
BANCO DE CRÉDITO E INVERS	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	7.931	7.931	9.207	5.431	0	2.500	0	0	0
BANCO DE VENEZUELA S.A.	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	18.884	18.884	24.294	18.884	0	0	0	0	0
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	8.739	8.739	10.230	7.086	0	1.653	0	0	0
BANCO MERCANTIL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	23.769	23.769	16.283	23.769	0	0	0	0	0
BANCO SANTANDER	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	3.754	3.754	4.358	2.570	0	1.183	0	0	0
BANQUE EUROPEENNE POUR AM	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SECURITY BANK	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BANCO SECURITY	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	3.701	3.701	4.297	2.534	0	1.167	0	0	0
CITIBANK VENEZUELA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	2.893	2.893	0	2.893	0	0	0	0	0
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	15.385	15.385	19.403	12.308	0	3.077	0	0	0

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

### Contingencias y Restricciones (nota 32)

#### Garantías Indirectas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS					
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	31-03-2007	31-03-2006	31-03-2008	ACTIVOS	31-03-2009	ACTIVOS	31-03-2010	ACTIVOS
BNP PARIBAS	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	7.200	7.200	11.297	7.200	0	0	0	0	0
CORPBANCA VENEZUELA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	3.440	0	0	0	0	0	0
KREDITANSTALT FUR WIEDERA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	10.260	10.260	13.670	3.420	0	3.420	0	3.420	0
BANCO DE CRÉDITO E INVERS	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	9.722	9.722	12.765	2.778	0	2.778	0	2.778	0
RABOBANK NEDERLAND	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	8.750	8.750	11.479	2.500	0	2.500	0	2.500	0
ABN AMRO BANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	11.000	11.000	11.107	0	0	0	0	2.200	0
CITIBANK N.A.	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	24.700	24.700	24.990	0	0	0	0	4.950	0
RABOBANK NEDERLAND	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	24.700	24.700	24.990	0	0	0	0	4.950	0
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	24.700	24.700	24.990	0	0	0	0	4.950	0
BANCO CHILE NEW YORK BRAN	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	24.700	24.700	24.990	0	0	0	0	4.950	0
PRIVATE PLACEMENT	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	18.000	18.000	27.822	9.000	0	9.000	0	0	0
COMERICA BANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BANCO BBVA	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	289	289	483	193	0	96	0	0	0
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	555	555	930	370	0	185	0	0	0
BANCO ITAU BBA	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	1.460	2.060	1.460	0	0	0	0	0
BANCO SANTANDER	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	1.044	1.044	1.748	696	0	348	0	0	0
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	INVERSIONES INTERNACIONALES TER	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	4.354	4.354	6.174	4.354	0	0	0	0	0
KREDITANSTALT FUR WIEDERA	INVERSIONES INTERNACIONALES TER	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	16.903	0	0	0	0	0	0
BANCO BBVA	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	1.393	0	0	0	0	0	0
BANCO DEL DESARROLLO	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CITIBANK VENEZUELA	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	3.702	3.702	0	3.702	0	0	0	0	0
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	12.078	8.367	0	1.915	0	0	0
BANQUE EUROPEENNE POUR AM	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

<b>Contingencias y Restricciones (nota 32)</b>
Garantías Indirectas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS					
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	31-03-2007	31-03-2006	31-03-2008	ACTIVOS	31-03-2009	ACTIVOS	31-03-2010	ACTIVOS
CORPBANCA VENEZUELA	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	349	0	0	0	0	0	0
BANCO DE CHILE	GXINOVA C.A.	COLIGADA	AVAL SOLIDARIO	0	4.900	4.900	4.900	4.900	0	0	0	0	0
HSBC	MASISA USA INC	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	2.519	0	0	0	0	0	0
				0	308.715	310.175	385.009	156.513	0	39.165	0	31.438	0

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

### Cauciones Obtenidas de Terceras (nota 33)

Al cierre de los presentes estados financieros y para garantizar el pago y cumplimiento de obligaciones de clientes relacionados a operaciones del giro, se han recibido garantías por MUS\$7.585 ( MUS\$ 3.185 en 2006 ), que consisten en prendas, hipotecas, endoso de pólizas de seguros de créditos, mandatos especiales, fianzas y codeudas solidarias.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : : 96.802.690-9  
 Período : : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2007	31-03-2006
<b>ACTIVOS CIRCULANTES</b>			
DISPONIBLE	PESO CHILENO	416	803
DISPONIBLE	DÓLARES	2.642	3.523
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	1.190	268
DISPONIBLE	REAL BRASILEÑO	1.109	3.289
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	970	3.423
DISPONIBLE	BOLIVARES	1.084	1.960
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	306	639
DISPONIBLE	EURO	7	22
DEPOSITOS A PLAZO	DÓLARES	22.720	84.991
DEPOSITOS A PLAZO	EURO	89	0
DEPOSITOS A PLAZO	BOLIVARES	101	482
DEPOSITOS A PLAZO	REAL BRASILEÑO	0	0
DEPOSITOS A PLAZO	OTRAS MONEDAS	7.958	0
VALORES NEGOCIABLES	PESO CHILENO	1.192	0
VALORES NEGOCIABLES	OTRAS MONEDAS	11.057	10.856
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	27.553	27.827
DEUDORES POR VENTA	EURO	544	179
DEUDORES POR VENTA	DÓLARES	43.173	39.412
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	5.096	2.436
DEUDORES POR VENTA	REAL BRASILEÑO	27.350	22.278
DEUDORES POR VENTA	BOLIVARES	13.371	8.041
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	3.583	4.073
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	15.861	16.996

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : : 96.802.690-9  
 Período : : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2007	31-03-2006
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO CHILENO	2.559	3.437
DOCUMENTOS POR COBRAR	DÓLARES	2.001	2.696
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO ARGENTINO	3.387	2.718
DOCUMENTOS POR COBRAR	OTRAS MONEDAS	2	2
DOCUMENTOS POR COBRAR	REAL BRASILEÑO	0	1.376
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO MEXICANO	1.296	2.461
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	6.631	5.661
DEUDORES VARIOS	DÓLARES	4.922	5.430
DEUDORES VARIOS	BOLIVARES	7.352	2.471
DEUDORES VARIOS	EURO	51	172
DEUDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	1.131	53
DEUDORES VARIOS	REAL BRASILEÑO	3.477	1.945
DEUDORES VARIOS	PESO MEXICANO	957	1.722
DEUDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	2.133	1.494
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	6.964	6.096
EXISTENCIAS	DÓLARES	198.637	207.189
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO CHILENO	31.520	21.539
IMPUESTO POR RECUPERAR	DÓLARES	2.353	5.881
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	4.512	5.397
IMPUESTO POR RECUPERAR	REAL BRASILEÑO	6.671	11.310
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	1.869	1.508
IMPUESTO POR RECUPERAR	BOLIVARES	11.581	13.479
IMPUESTO POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	3.197	1.579
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO CHILENO	3.789	1.088

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : : 96.802.690-9  
 Período : : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2007	31-03-2006
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	DÓLARES	1.090	3.643
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO ARGENTINO	224	298
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	BOLIVARES	2.136	1.010
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	REAL BRASILEÑO	1.115	1.077
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO MEXICANO	206	145
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	U.F.	0	1.976
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	OTRAS MONEDAS	482	604
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	5.316	2.430
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	0	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	2.259	4.923
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	26	1.226
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO ARGENTINO	11	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	462	32
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	13	159
<b>ACTIVOS FIJOS</b>			
ACTIVO FIJO	DÓLARES	1.547.274	1.465.112
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
INVERSIÓN EN EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	4.385	4.212
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	PESO CHILENO	7	7
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	DÓLARES	154	158
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	OTRAS MONEDAS	40	40
MENOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	1.144	1.228
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	-57.102	-61.876
DEUDORES A LARGO PLAZO	DÓLARES	2.051	2.469

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : : 96.802.690-9  
 Período : : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2007	31-03-2006
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO CHILENO	0	976
DEUDORES A LARGO PLAZO	OTRAS MONEDAS	194	100
DEUDORES A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	3.370	1.974
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	REAL BRASILEÑO	0	0
INTANGIBLES	DÓLARES	1.126	121
AMORTIZACIÓN (MENOS)	DÓLARES	-214	-21
OTROS	PESO CHILENO	427	292
OTROS	U.F.	10.002	12.909
OTROS	PESO ARGENTINO	71	45
OTROS	DÓLARES	15.685	15.574
OTROS	REAL BRASILEÑO	1.221	1.056
OTROS	BOLIVARES	238	72
OTROS	PESO MEXICANO	126	75
<b>TOTAL ACTIVOS</b>			
	PESO CHILENO	76.353	66.553
	DÓLARES	1.804.347	1.789.494
	PESO ARGENTINO	15.622	11.215
	REAL BRASILEÑO	44.313	44.305
	PESO MEXICANO	21.747	26.362
	BOLIVARES	35.863	27.515
	OTRAS MONEDAS	28.965	19.546
	EURO	691	373
	U.F.	10.002	14.885

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : : 96.802.690-9  
 Período : : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS HASTA 1 AÑO			
		31-03-2007		31-03-2006		31-03-2007		31-03-2006	
		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-	PESO CHILENO	0		0		0		0	
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-	DÓLARES	0		0		12.384	5,00%	5.603	4,63%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-	BOLIVARES	0		0		59.185	10,0%	45.809	14,50%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-	U.F.	0		0		0		0	
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-	DÓLARES	5.103	5,00%	1.985	3,83%	58.394	10,7%	49.133	3,83%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-	BOLIVARES	0		0		0		3.933	17,25%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCION CORTO PLAZO (BO	U.F.	15.602	5,00%	0		10.861	5,00%	0	
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCION CORTO PLAZO (BO	DÓLARES	432	5,00%	0		9.548	8,00%	32.261	8,05%
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO CON VENCIMIENTO DENTRO DE	DÓLARES	0		0		0		0	
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESO CHILENO	0		561		0		0	
DIVIDENDOS POR PAGAR	DÓLARES	467		0		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	U.F.	94		0		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	10.201		16.377		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	32.948		23.359		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	PESOS ARGENTINO	3.020		2.492		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	REAL BRASILEÑO	9.075		7.159		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	BOLIVARES	457		1.930		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	1.490		3.866		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	EURO	361		0		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	7.411		2.880		0		0	
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESO CHILENO	0		5		0		0	
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS ARGENTINO	831		817		0		0	
ACREEDORES VARIOS	PESO CHILENO	23		36		0		0	

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS HASTA 1 AÑO			
		31-03-2007		31-03-2006		31-03-2007		31-03-2006	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
ACREEDORES VARIOS	DÓLARES	2.169		1.822		0		0	
ACREEDORES VARIOS	PESOS ARGENTINO	0		75		0		0	
ACREEDORES VARIOS	PESOS MEXICANO	3		11		0		0	
ACREEDORES VARIOS	BOLIVARES	320		6		0		0	
ACREEDORES VARIOS	EURO	467		0		0		0	
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	50		188		0		0	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	9.524		3.566		0		0	
PROVISIONES	PESO CHILENO	4.334		3.418		0		0	
PROVISIONES	DÓLARES	8.473		4.652		1.068		1.068	
PROVISIONES	PESOS ARGENTINO	7.586		4.748		0		0	
PROVISIONES	BOLIVARES	4.054		2.018		0		0	
PROVISIONES	REAL BRASILEÑO	5.179		3.680		0		0	
PROVISIONES	PESOS MEXICANO	766		330		0		0	
PROVISIONES	OTRAS MONEDAS	83		80		0		0	
RETENCIONES	PESO CHILENO	1.482		622		0		0	
RETENCIONES	DÓLARES	880		704		59		67	
RETENCIONES	BOLIVARES	1.383		1.619		0		0	
RETENCIONES	PESOS ARGENTINO	1.108		770		0		0	
RETENCIONES	REAL BRASILEÑO	6.259		12.427		0		0	
RETENCIONES	PESO MEXICANO	2.721		1.768		0		0	
RETENCIONES	OTRAS MONEDAS	572		369		0		0	
IMPUESTO A LA RENTA	PESO CHILENO	258		1.579		0		0	
IMPUESTO A LA RENTA	DÓLARES	260		2.046		0		233	

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : : 96.802.690-9  
 Período : : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS HASTA 1 AÑO			
		31-03-2007		31-03-2006		31-03-2007		31-03-2006	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS ARGENTINO	5.495		0		1.594		3.656	
IMPUESTO A LA RENTA	BOLIVARES	992		148		0		0	
IMPUESTO A LA RENTA	REAL BRASILEÑO	390		0		0		0	
IMPUESTO A LA RENTA	PESO MEXICANO	0		1.526		0		0	
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	1.967		1.070		0		0	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESO CHILENO	18		16		0		0	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	DÓLARES	0		0		0		0	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	BOLIVARES	8		518		0		0	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESOS ARGENTINO	0		203		0		0	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESOS MEXICANO	0		22		0		0	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	OTRAS MONEDAS	0		0		0		0	
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	271		0		0		0	
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESOS ARGENTINO	0		405		0		0	
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	0		0		0		0	
	PESO CHILENO	16.316		22.614		0		0	
	DÓLARES	60.527		38.134		81.453		88.365	
	BOLIVARES	7.214		6.239		59.185		49.742	
	U.F.	15.696		0		10.861		0	
	PESOS ARGENTINO	18.040		9.510		1.594		3.656	
	REAL BRASILEÑO	20.903		23.266		0		0	
	PESO MEXICANO	4.211		7.160		0		0	
	EURO	828		0		0		0	
	OTRAS MONEDAS	10.083		4.587		0		0	

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

<b>Moneda Nacional y Extranjera (nota 34)</b> Pasivos Circulantes
--

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS HASTA 1 AÑO			
		31-03-2007		31-03-2006		31-03-2007		31-03-2006	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
	PESOS MEXICANO	769		363			0		0

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

Pasivos Largo Plazo Período Actual 31-03-2007

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10		MAS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS L	DÓLARES	824.02		93.607		0 0		0 0	
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	U.F.	10.686		69.995		5.234		5.086	
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	3.100		0 0		0 0		0 0	
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DÓLARES	0 67		0 0		0 0		0 0	
PROVISIONES A L/P	DÓLARES	0 0		0 0		0 542		0 0	
PROVISIONES A L/P	BOLIVARES	0 0		0 0		0 0		0 1.119	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	DÓLARES	85.785		0 0		80.338		0 0	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO ARGENTINO	0 1.133		0 755		0 1.889		0 1.889	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO MEXICANO	0 402		0 0		0 0		0 0	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	BOLIVARES	0 1.542		0 0		0 0		0 0	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	REALES	0 3.754		0 0		0 0		0 0	
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DÓLARES	0 6.211		0 0		0 0		0 0	
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	REALES	13.324		0 0		0 0		0 0	
	DÓLARES	149.165		93.607		30.880		0	
	U.F.	107.166		39.795		32.042		54.250	
	BOLIVARES	1.542		0		0		1.119	
	PESO ARGENTINO	1.133		755		1.889		1.889	
	PESO MEXICANO	402		0		0		0	
	REALES	17.078		0		0		0	

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

Pasivos Largo Plazo Período Anterior 31-03-2006

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10		MAS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS L	DÓLARES	69.709	3,83%	27.739	3,83%	119.060	3,83%	0	
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS L	BOLIVARES	2.360	17,25%	754	17,25%	0	0	0	0
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	U.F.	55.115	5,24%	68.952	5,24%	59.048	5,24%	66.863	5,24%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	48.000	5,00%	0	0	0	0	0	0
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	27		0		0		0	
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DÓLARES	200		0		0		0	
PROVISIONES A L/P	PESO CHILENO	0		0		0		0	
PROVISIONES A L/P	DÓLARES	0		1.422		0		0	
PROVISIONES A L/P	REAL BRASILEÑO	0		0		0		0	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	DÓLARES	686		731		44.106		0	
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	PESO CHILENO	0		0		0		0	
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	13.065		682		0		0	
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DÓLARES	8.478		0		0		0	
	DÓLARES	127.073		29.892		163.166		0	
	BOLIVARES	2.360		754		0		0	
	U.F.	55.115		68.952		59.048		66.863	
	PESO CHILENO	27		0		0		0	
	REAL BRASILEÑO	13.065		682		0		0	

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

**Sanciones (nota 35)**

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

### Hechos Posteriores (nota 36)

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

**Medio Ambiente (nota 38)**

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

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

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

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

	Presupuesto	Invertido
Unidad de Negocio	2007	2007
	MUS\$	MUS\$
	-----	-----
Tableros	1.192	431
Maderas	1.943	821
Forestal	848	107
	-----	-----
Totales	3.983	1.359

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, salvo las operaciones de madera en Chile, que obtendrá sus certificación ISO 14001 y OHSAS 18001 en 2007, y las operaciones de Forestal Argentina, que obtendrán su certificación OHSAS 18001 en 2008.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

**Medio Ambiente (nota 38)**

Cambio climático: Masisa S.A. es la primera empresa chilena en ser admitido 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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

Los saldos de Retenciones al 31 de marzo de 2007 y 2006 respectivamente, son los siguientes:

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
Impuestos IVA por pagar	9.704	15.533
Leyes Sociales	2.731	1.474
Remuneraciones por pagar	1.939	1.287
Otros	90	52
	-----	-----
Total	14.464	18.346
	=====	=====

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

**IMPUESTOS POR RECUPERAR (nota 40)**

Al 31 de marzo de 2007 el detalle de los Impuestos a Recuperar, es el siguiente:

	2007	2006
	MUS\$	MUS\$
	-----	-----
Impuesto renta primera categoria	(3.865)	(1.345)
Pagos provisionales mensuales	17.137	25.232
Pago provisional por utilidades absorbidas (1)	21.127	14.868
IVA por recuperar exportaciones	6.538	4.127
IVA Crédito Fiscal	13.804	14.483
Gastos Capacitación	1.398	539
Otros créditos	5.564	2.789
	-----	-----
Total de Impuestos a Recuperar	61.703	60.693
	=====	=====

(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 en impuesto pagado sobre las utilidades tributarias no retiradas, que fueron absorbidas por las pérdidas tributarias no retiradas, que fueron absorbidas por las pérdidas tributarias acumuladas existentes en la Sociedad subsistente.

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

**ANALISIS RAZONADO**

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO 2007

(En miles de US\$)

A. Análisis comparativo de las principales tendencias observadas:

	2007	2006	2006
	Ene-Marzo	Ene-Marzo	Ene-Dic
Indices de Liquidez			
-----			
Liquidez Corriente	1,65	2,19	1,78
Razón Ácida	0,03	0,05	0,06

Los activos circulantes disminuyeron aproximadamente en 8,64% explicado principalmente por la disminución en inversiones financieras de corto plazo, obedeciendo esta a los pagos asociados a la construcción de una nueva planta productiva en Chile.

Por otro lado los pasivos circulantes aumentaron en torno al 21,24%, que se explica principalmente por reestructuración de la deuda financiera desde el largo al corto plazo.

	2007	2006	2006
	Ene-Marzo	Ene-Marzo	Ene-Dic
Indices de Endeudamiento			
-----			
Razón de Endeudamiento (veces)	0,68	0,72	0,65
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	36,61%	30,18%	33,04%
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	63,39%	69,82%	66,94%
Cobertura Gastos Financieros (veces)	1,69	1,68	2,06

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

**ANALISIS RAZONADO**

La variación que se observa en la composición de la deuda se explica principalmente por la restructuración de las deudas financieras desde largo al corto plazo.

	2007	2006	2006
	Ene-Marzo	Ene-Marzo	Ene-Dic
Indices de Actividad			
-----			
1.Activos Totales	2.037.903	2.000.248	2.016.334
Inversiones del período			
- En Activo fijo	18.795	18.130	121.843
Enajenaciones:			
- Ventas de Activo Fijo	-	1.615	1.565
2.Rotación de Inventarios	0,85	0,8	3,33
3.Permanencia de Inventarios	106,09	117,01	108,23
4.Rotación de Cuentas por Pagar	2,78	2,99	12,97
5.Permanencia de Cuentas por Pagar	32,38	30,10	27,76
6.Rotación de Cuentas por Cobrar	1,33	1,48	6,16
7.Permanencia de Cuentas por Cobrar	67,86	60,65	58,41

	2007	2006	2006
	Ene-Marzo	Ene-Marzo	Ene-Dic
Indices de Resultados			
-----			
Ingresos de la Explotación	216.513	212.575	886.507

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

- Mercado interno	193.652	195.273	816.439
- Mercado externo	22.861	17.302	70.068
Costos de la Explotación	(163.049)	(165.232)	(678.956)
- Mercado interno	(149.252)	(155.136)	(625.292)
- Mercado externo	( 13.797)	( 10.096)	( 53.664)
Resultado Operacional	22.657	19.271	83.579
Gastos Financieros	( 8.500)	( 10.558)	( 35.371)
Resultado No Operacional	( 16.783)	( 12.111)	( 45.997)
R.A.I.I.D.A.I.E.	26.725	30.491	124.040
Utilidad (pérdida) líquida después de impuestos	2.100	28	24.933

Los ingresos de explotación aumentaron durante el período enero-marzo de 2007 en un 1,85% respecto a igual período del año anterior y el margen de explotación un 12,93%.

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

	2007	2006	2006
	Ene-Marzo	Ene-Marzo	Ene-Dic
Argentina	169	362	1.288
Brasil	1.091	1.853	5.562
Chile	1.981	3.137	9.011
Venezuela	807	903	3.307
Totales	4.048	6.255	19.168

	2007	2006	2006
	Ene-Marzo	Ene-Marzo	Ene-Dic

Indices de Rentabilidad

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2007  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

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

1.Rentabilidad del Patrimonio	0,27%	0,01%	2,58%
2.Rentabilidad del Activo	0,16%	0,06%	1,48%
3.Rendimiento Activos			
Operacionales	1,11%	0,95%	4,13%
4.Utilidad por Acción(dólares)	0,00057	0,0002	0,0052
5.Retorno Dividendos	N/A	N/A	1,01%

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

	2007	2006	2006
	Ene-Marzo	Ene-Marzo	Ene-Dic
Flujo neto positivo originado por			
Actividades de la operación	30.584	3.013	132.035
- Recaudación de deudores x ventas	310.957	230.721	1.230.899
- Pago a Proveedores y Personal	( 274.716)	( 202.366)	( 1.053.794)
- Otros	( 5.657)	( 25.342)	( 45.070)
Flujo neto originado por Actividades			
de financiamiento	( 6.424)	59.782	( 32.963)
- Colocación de acciones Pago	-	44.011	44.012
- Obtención de préstamos	37.444	115.236	242.536
- Obligaciones con el público	-	172.720	162.965
- Pago de dividendos	-	-	( 11.491)
- Pago de préstamos	( 43.388)	( 116.582)	( 291.108)
- Pago de obligaciones con el público	-	( 151.893)	( 178.338)
- Otras	( 480)	( 3.710)	( 1.539)

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

## ANALISIS RAZONADO

Flujo neto originado por Actividades de inversión	( 20.349)	( 41.812)	( 149.868)
- Ventas de activos fijos	-	1.615	1.565
- Incorporación de activos fijos	( 18.795)	( 18.130)	( 121.843)
- Otros	( 1.554)	(25.297)	( 29.590)
Flujo neto total del período	3.811	20.983	(50.796)
Efecto de la inflación	( 19)	( 6.212)	(12)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	47.049	97.858	97.857
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	50.841	112.629	47.049

Al observar los flujos, se puede destacar la disminución del efectivo y efectivo equivalente para el período enero-marzo de 2007 respecto a igual período del año anterior, principalmente porque en enero de 2006 se incorporó nuevos recursos producto del aumento de capital y la reestructuración de pasivos terminada con la colocación de un bono en UF en igual mes del 2006.

### C. Valor contable y económico de los activos y pasivos

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

### 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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

### ANALISIS RAZONADO

	2007	2006	2006
	Ene-Marzo	Ene-Marzo	Ene-Dic
EE.UU.	18,9%	27,0%	26,0%
Chile	15,8%	17,7%	16,3%
Mexico	10,8%	14,4%	13,2%
Brasil	19,3%	16,3%	16,4%
Venezuela	13,6%	8,0%	10,4%
Argentina	8,3%	6,9%	7,9%
Otros	13,3%	9,7%	9,8%
	-----	-----	-----
Total	100,0%	100,0%	100,0%

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

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

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

La empresa tiene exposición, tanto en sus activos como en sus pasivos, a las variaciones de valor de monedas extranjeras o monedas distintas a la moneda funcional en que se lleva la contabilidad (dólares). La existencia de activos y pasivos en moneda no dólar se debe, principalmente, a las operaciones de la empresa en los mercados locales, a las actividades de ventas nacionales, a actividades de inversión en

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

## ANALISIS RAZONADO

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-Marzo	Ene-Marzo	Ene-Dic
Activos	233.556	210.754	190.197
Pasivos	424.760	520.454	419.306
Posición activa (pasiva)	(191.204)	(309.700)	(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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

## ANALISIS RAZONADO

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

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

La empresa no utiliza instrumentos derivados para fines especulativos.

### - Riesgo operacional:

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

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

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2007  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 15 / 05 / 2007

## HECHOS RELEVANTES

A continuación se presenta una síntesis de los hechos relevantes de Masisa S.A correspondientes al trimestre enero - marzo 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.-

Aparte de lo anteriormente señalado, cabe mencionar que, durante el período enero - marzo 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.