

FECU (Ficha Estadística Codificada Uniforme)

1. IDENTIFICACION

1.01.05.00

Razón Social

MASISA S.A.

1.01.04.00

RUT Sociedad

96802690 - 9

1.00.01.10

Fecha de inicio

<i>día</i>	<i>mes</i>	<i>año</i>
1	1	2009

1.00.01.20

Fecha de cierre

<i>día</i>	<i>mes</i>	<i>año</i>
30	9	2009

1.00.01.30

Tipo de Moneda

Dólares

1.00.01.40

Tipo de Estados Financieros

Consolidado

ACTIVOS

2.00 ESTADOS FINANCIEROS

2.01 BALANCE GENERAL

1.00.01.30 Tipo de Moneda

Dólares

 1.00.01.40 Tipo de Balance

Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

96802690 - 9

ACTIVOS	NÚMERO NOTA	1.01.04.00 R.U.T.			96802690 - 9		
		al	30	09	2009	al	30
		ACTUAL			ANTERIOR		
5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		623.473			563.474		
5.11.10.10 Disponible		15.769			15.067		
5.11.10.20 Depósitos a plazo		121.326			13.403		
5.11.10.30 Valores negociables (neto)		12.077			2.229		
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	4	140.917			170.244		
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	4	11.872			11.136		
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	4	20.999			32.577		
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	5	4			3		
5.11.10.80 Existencias (neto)	6	209.565			238.793		
5.11.10.90 Impuestos por recuperar	36	62.182			55.023		
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado		14.058			13.405		
5.11.20.20 Impuestos diferidos	7	11.005			9.150		
5.11.20.30 Otros activos circulantes	8	3.699			2.444		
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)		0			0		
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)		0			0		
5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS		1.677.566			1.706.860		
5.12.10.00 Terrenos	9	170.824			167.723		
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	9	256.895			224.885		
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	9	979.921			887.929		
5.12.40.00 Otros activos fijos	9	744.030			890.342		
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	9	7.390			7.390		
5.12.60.00 Depreciación (menos)	9	(481.494)			(471.409)		
5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS		30.057			11.336		
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	10	19.125			17.530		
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades	11	216			216		
5.13.10.30 Menor valor de inversiones	12	4.757			9.165		
5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)	12	(46.040)			(50.652)		
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	4	16.849			6.012		
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	5	0			0		
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo		0			0		
5.13.10.70 Intangibles	13	11.149			11.836		
5.13.10.80 Amortización (menos)	13	(1.081)			(1.551)		
5.13.10.90 Otros	14	25.082			18.780		
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0			0		
5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS		2.331.096			2.281.670		

PASIVOS

1.00.01.30 Tipo de Moneda
 1.00.01.40 Tipo de Balance

Dólares
Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

96802690 - 9

PASIVOS	NÚMERO NOTA	al 30 09 2009			al 30 09 2008		
		ACTUAL			ANTERIOR		
5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		265.945			513.840		
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	15	782			241.627		
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	15	54.210			49.122		
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)		0			0		
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	17	27.013			25.764		
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		0			0		
5.21.10.60 Dividendos por pagar		389			368		
5.21.10.70 Cuentas por pagar		86.059			92.425		
5.21.10.80 Documentos por pagar		797			693		
5.21.10.90 Acreedores varios		1.992			2.918		
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	5	0			0		
5.21.20.20 Provisiones	18	33.025			50.244		
5.21.20.30 Retenciones	35	30.187			27.669		
5.21.20.40 Impuesto a la renta	7	28.528			22.752		
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		680			258		
5.21.20.60 Impuestos diferidos		0			0		
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes		2.283			0		
5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		709.345			471.534		
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	16	265.308			116.694		
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	17	358.525			266.804		
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo		0			0		
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo		33			56		
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	5	0			0		
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	18	1.600			1.467		
5.22.70.00 Impuestos Diferidos a largo plazo	7	44.427			56.547		
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo	20	39.452			29.966		
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	21	28.099			13.247		
5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO		1.327.707			1.283.049		
5.24.10.00 Capital pagado	22	904.464			812.880		
5.24.20.00 Reserva revalorización capital		0			0		
5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias	22	4.658			0		
5.24.40.00 Otras reservas	22	255.224			270.532		
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)		163.361			199.637		
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos	22	51.424			51.424		
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	22	152.043			120.205		
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)		0			0		
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	22	(40.106)			28.008		
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)		0			0		
5.24.56.00 Déficit acumulado periodo de desarrollo		0			0		
5.20.00.00 TOTAL PASIVOS		2.331.096			2.281.670		

ESTADO DE RESULTADOS

2.02 ESTADO DE RESULTADOS

1.00.01.30	Tipo de Moneda	Dólares
1.00.01.40	Tipo de Balance	Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

96802690 - 9

ESTADO DE RESULTADOS	NÚMERO NOTA	ACTUAL			ANTERIOR		
		desde	hasta	año	desde	hasta	año
		01	30	2009	01	30	2008
5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION				59.471			92.677
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION				148.061			202.920
5.31.11.11 Ingresos de explotación				625.096			822.307
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)				(477.035)			(619.387)
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)				(88.590)			(110.243)
5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION				(62.377)			(67.080)
5.31.12.10 Ingresos financieros				3.449			2.420
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	10			0			0
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	23			4.400			6.550
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	10			(746)			0
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	12			(279)			(383)
5.31.12.60 Gastos financieros(menos)				(35.055)			(31.764)
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	23			(45.092)			(17.387)
5.31.12.80 Corrección monetaria	24			(1.029)			2.170
5.31.12.90 Diferencias de cambio	25			11.975			(28.686)
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS				(2.906)			25.597
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	7			(37.870)			(1.715)
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS				0			0
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO				(40.776)			23.882
5.31.50.00 INTERÉS MINORITARIO	21			(2.733)			703
5.31.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA				(43.509)			24.585
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones	12			3.403			3.423
5.30.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO				(40.106)			28.008

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO

2.03 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

1.01.04.00 R.U.T.

96802690 - 9

	desde	01	01	2009	desde	01	01	2008
	hasta	30	09	2009	hasta	30	09	2008

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		96.836	27.726
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta		749.869	979.918
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos		5.151	1.356
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos pecibidos		0	0
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos		17.382	28.885
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal (menos)		(582.197)	(877.677)
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)		(31.822)	(36.009)
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)		(12.008)	(13.179)
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)		(1.824)	(2.221)
5.41.11.90 Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados (menos)		(47.715)	(53.347)
5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		39.573	23.557
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago		100.759	0
5.41.12.10 Obtención de préstamos		73.352	401.844
5.41.12.15 Obligaciones con el público		93.636	0
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		2.351	1.942
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)		(11.690)	(10.942)
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)		0	0
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)		(206.807)	(318.206)
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)		(9.719)	(50.894)
5.41.12.55 Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)		(241)	0
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)		(312)	0
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)		(1.756)	(187)
5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(43.456)	(58.654)
5.41.13.05 Ventas de activo fijo	27	80.175	8.126
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes		0	44.000
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones		83.504	13.432
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	27	0	80.324
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		(134.661)	(117.556)
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)		(7.831)	(1.328)
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)		0	0
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)		(64.643)	(12.014)
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)	27	0	(73.638)
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO		92.953	(7.371)
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		16	89
5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		92.969	(7.282)
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		56.203	37.981
5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	27	149.172	30.699

CONCILIACION FLUJO-RESULTADO

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

1.00.01.30 Tipo de Moneda
 1.00.01.40 Tipo de Balance

Dólares
Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

96802690 - 9

1.01.04.00 R.U.T.				1.01.04.00 R.U.T.			
desde	día	mes	año	desde	día	mes	año
hasta	30	09	2009	hasta	30	09	2008

CONCILIACION FLUJO-RESULTADO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio		(40.106)	28.008
5.50.20.00 Resultado en venta de activos		296	(1.175)
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos		296	(1.175)
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
5.50.30.00 Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		42.547	78.001
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	9	36.437	39.339
5.50.30.10 Amortización de intangibles		229	86
5.50.30.15 Castigos y provisiones		1.657	60
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	10	0	0
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	10	746	0
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	12	279	383
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)	12	(3.403)	(3.423)
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	24	1.029	(2.170)
5.50.30.45 Diferencia de cambio neta	25	(11.975)	28.686
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		(3.953)	(3.393)
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	27	21.501	18.433
5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones		(31.545)	(117.163)
5.50.40.10 Deudores por ventas		(33.873)	(64.119)
5.50.40.20 Existencias		21.893	(23.515)
5.50.40.30 Otros activos		(19.565)	(29.529)
5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)		122.911	40.758
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		(7.954)	34.731
5.50.50.20 Intereses por pagar		10.118	11.042
5.50.50.30 Impuesto a la renta por pagar (neto)		(4.672)	(6.491)
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		125.094	(1.486)
5.50.50.50 Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)		325	2.962
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	21	2.733	(703)
5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		96.836	27.726

01. Inscripción en el Registro de Valores

Masisa S.A. es una sociedad anónima abierta que hace oferta pública de sus valores, está inscrita en el Registro de Valores bajo el Nro.0825 desde el 24 de marzo de 2004, y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

En la Junta Extraordinaria de Accionistas de la antigua Terranova S.A., celebrada el 13 de abril de 2005, se acordó y aprobó la fusión por incorporación en la sociedad de la antigua Masisa S.A., absorbiéndola en un solo acto, adquiriendo todos sus activos y pasivos y sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones. Con motivo de la fusión, se incorporaron a la sociedad la totalidad de los accionistas y patrimonio de la entidad absorbida, sociedad que luego de perfeccionada la fusión quedó disuelta. La fusión tuvo efecto y vigencia contable y financiera a contar del 1 de enero de 2005, para cuyo efecto se utilizaron los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2004.

La Sociedad contabilizó la incorporación de la antigua Masisa S.A. de acuerdo a las normas impartidas por el Boletín 72 del Colegio de Contadores de Chile AG utilizando el método de unificación de intereses.

Además, se acordó el reemplazo del nombre de la Sociedad "Terranova S.A." por el de "Masisa S.A.". Con fecha 13 de abril de 2005, en Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó modificar el objeto social de la antigua Terranova S.A., de manera de incluir el objeto social de la antigua Masisa S.A.

02. Criterios Contables Aplicados

a) Período contable

Los presentes estados financieros consolidados cubren el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2009 y 2008, respectivamente.

b) Bases de preparación

Los 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.

El Directorio de la Sociedad decidió emitir los estados financieros trimestrales del año 2009 bajo principios contables chilenos y presentar sus estados financieros anuales y trimestrales a partir del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 bajo Normas Internacionales de Contabilidad (IFRS).

c) Bases de presentación

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

Se han realizado algunas reclasificaciones menores en el periodo anterior, 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 periodo 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

La filial Forestal Tornagaleones S.A., que lleva su contabilidad en pesos, ha ajustado sus estados financieros para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el respectivo periodo. Para estos efectos, se ha aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios deben actualizarse con efecto en resultados. El índice aplicado fue el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas, que aplicado con desfase de un mes, experimentó una variación de -2,8% en 2009 (6,9% en 2008).

f) Bases de conversión

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

Al 30 de septiembre de 2009 y 2008 los principales tipos de cambio por dólar estadounidense son:

	2009 por dólar estadounidense	2008 por dólar estadounidense
Peso Chileno	550,36	551,31
Reales	1,7715	1,9143
Bolivar Fuerte	2,1500	2,1500
Peso Argentino	3,8395	3,135
Peso Colombiano	1.917,9	2.174,62
Peso Mexicano	13,5171	10,9397
Euro	0,6836	0,7109
Unidad de Fomento	0,0264	0,0263

02. Criterios Contables Aplicados

g) Depósitos a plazo y Valores negociables

Al cierre de los estados financieros los depósitos a plazo se presentan a su valor inicial de inversión e 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 de cada periodo.

h) Existencias

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

- La madera en pie se valoriza a una estimación del valor de una tasación forestal proyectada de las plantaciones que se estima explotar durante el año siguiente.

- Los trozos de madera pulpable y rústica se valorizan al costo promedio de producción o valor de adquisición, según corresponda.

- Los materiales, repuestos, suministros y otros se valorizan al costo promedio de adquisición.

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

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

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

i) Estimación deudores incobrables

Es política de la Sociedad provisionar de acuerdo a la antigüedad de los saldos por cobrar morosos, la totalidad de las cuentas en cobranza judicial menos las garantías existentes, 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 a una estimación del valor de una tasación forestal proyectada efectuada por ingenieros forestales. El mayor valor determinado por sobre el valor libros, que incluye el costo de financiamiento durante el período de crecimiento, ha sido abonado al fondo de reserva forestal en el Patrimonio. Los valores de tasación han sido determinados en base a un valor de costo de formación para las plantaciones jóvenes y al valor comercial estimado de la madera en pie, para las plantaciones adultas.

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

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

Activo fijo, excluidas las plantaciones:

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

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

02. Criterios Contables Aplicados

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 están principalmente compuestos por derechos de agua y licencias de software. Los derechos de agua se presentan valorizados a su costo de adquisición y el período de amortización es lineal y se efectúa sobre la base de 40 años según lo establecido en el Boletín Técnico N° 55 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Las Licencias corresponden al software utilizado actualmente por la Sociedad el cual fue adquirido a la empresa SAP Chile S.A. y consiste en el sistema SAP R/3 versión 6.0 C, para el cual, se estableció un período de amortización de 4 años.

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 periodo.

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 periodo. 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".

Las diferencias de valorización por conversión a dólares de las cuentas por pagar de largo plazo que tiene la filial Forestal Tornagaleones S.A., que lleva contabilidad en pesos, con la Matriz, 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 establecidos en el Boletín Técnico Nro. 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

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 las colocaciones de bonos efectuadas en Chile por Masisa S.A., las cuales se encuentran valorizadas a su valor nominal más reajustes e intereses devengados al cierre de cada periodo. 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.

02. Criterios Contables Aplicados

p) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

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

q) Indemnizaciones por años de servicio

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 y en razón de la permanencia de acuerdo a los años de servicio en la Sociedad.

r) Ingresos de explotación

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

s) Contratos de derivados

La Sociedad Matriz mantiene contratos de swap de tasas de interés y moneda con instituciones financieras. Algunos de estos contratos fueron definidos como de cobertura de partidas existentes y otros como de cobertura de transacciones 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. Algunos de estos contratos de derivados establecen que la Sociedad debe tomar depósitos en garantía a favor de la institución financiera cuando el resultado de su valor justo sea por pagar y exceda de ciertos límites establecidos en dichos contratos. Estos valores se presentan en el rubro Otros Activos Circulantes.

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

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

t) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados requiere que la Administración efectúe estimaciones y juicios que afectan los montos informados de activos y pasivos, las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos reportados como ingresos y gastos durante el periodo. Los resultados reales podrían diferir de estas estimaciones.

02. Criterios Contables Aplicados

u) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo se cargan a los resultados del periodo 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 y el Capital Pagado cuando corresponda.

02. Criterios Contables Aplicados
Sociedades Incluidas en la Consolidación

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		30/09/2009			30/09/2008
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
99537270-3	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA S.	60,0000	0,0000	60,0000	60,0000
81507700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	94,9061	0,0000	94,9061	94,9061
77790860-K	MASISA PARTES Y PIEZAS LIMITADA	99,8000	0,2000	100,0000	100,0000
0-E	MASISA OVERSEAS LIMITED	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
0-E	MADERAS Y SINTÉTICOS DEL PERÚ S.A.C.	99,1103	0,8897	100,0000	100,0000
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	CORPORACIÓN FORESTAL VENEZUELA S.A.	0,0000	59,9700	59,9700	59,9700
0-E	FORESTAL TERRANOVA MEXICO S.A. DE C.V.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
0-E	CORPORACIÓN FORESTAL GUAYAMURE C.A.	0,0000	51,0000	51,0000	51,0000
0-E	MASISA MADEIRAS LTDA.	0,0000	59,9940	59,9940	59,9940
0-E	MASISA COLOMBIA S.A.	0,0000	59,9940	59,9940	59,9940
0-E	CORPORACIÓN FORESTAL IMATACA C.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
0-E	ANDINOS C.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
0-E	FORESTAL ARGENTINA S.A.	1,3200	93,6530	94,9730	94,9730
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	100,0000
0-E	OXINOVA C.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
0-E	MASISA BRASIL EMPRENDIMENTOS FLORESTAIS L	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000

03. Cambios Contables

Durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2009 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.

04. Deudores de Corto y Largo Plazo

El detalle de los deudores por venta desglosados por país es el siguiente:

	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
- Chile	31.243	35.976
- Venezuela (*)	49.028	35.028
- Brasil	28.900	35.573
- Argentina	6.692	8.272
- México	15.835	30.799
- Colombia	3.390	4.766
- Estados Unidos	1.169	13.911
- Ecuador	2.406	2.142
- Perú	2.254	3.777
	-----	-----
Total	140.917	170.244
	=====	=====

(*) El incremento de los saldos de los deudores por venta en Venezuela se explica principalmente por la variación en los precios de ventas y los efectos inflacionarios ocurridos durante el ejercicio 2008 y el periodo 2009.

El incremento en el saldo de deudores varios a largo plazo, presentado en el cuadro de la página siguiente, corresponde a impuestos por recuperar de largo plazo originados por la construcción de la planta de MDP en Brasil.

04. Deudores de Corto y Largo Plazo Deudores corto y largo plazo
--

RUBRO	CIRCULANTES						LARGO PLAZO		
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)		30/09/2009	30/09/2008
	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2009	30/09/2008		30/09/2009	30/09/2008		
Deudores por Ventas	132.111	157.882	13.153	12.362	145.264	140.917	170.244	1.545	0
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	4.347	-	-	-	-
Documentos por cobrar	10.762	8.795	5.781	2.341	16.543	11.872	11.136	0	6.012
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	4.671	-	-	-	-
Deudores Varios	11.307	23.458	10.559	9.119	21.866	20.999	32.577	15.304	0
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	867	-	-	-	-
							Total deudores largo plazo	16.849	6.012

05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas

Las transacciones entre empresas relacionadas corresponden principalmente a ventas de productos y están expresadas en dólares estadounidenses. Estas son de carácter comercial y están sujetas a condiciones y plazos normales de mercado.

El saldo por cobrar a Grupo Nueva corresponde a arriendos y servicios prestados.

Rut : 96802690 - 9
Período : 01-01-2009 al 30-09-2009
Tipo de moneda : Miles de Dólares
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1

FECHA
IMPRESIÓN: 28-10-2009

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

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		30/09/2009	30/09/2008	30/09/2009	30/09/2008
94323000-5	GRUPO NUEVA S.A.	4	3	0	0
TOTALES		4	3	0	0

Rut : 96802690 - 9
 Período : 01-01-2009 al 30-09-2009
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 28-10-2009

05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas Transacciones
--

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	30/09/2009		30/09/2008	
				MONTO	EFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
GRUPO NUEVA S.A.	94323000-5	MATRIZ	SERVICIOS PRESTADOS	11	11	12	12
		MATRIZ	ARRIENDO INMUEBLE	5	-5	6	-6

06. Existencias

Las existencias al 30 de septiembre de 2009 y 2008, valorizadas de acuerdo a lo descrito en Nota 2 h, comprenden lo siguiente:

	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Productos terminados y en proceso	105.461	127.045
Importaciones en tránsito	3.001	21.988
Madera en pie	49.936	37.193
Materias primas, materiales y repuestos	51.167	52.567
	=====	=====
TOTAL	209.565	238.793
	=====	=====

Las existencias se encuentran al 30 de septiembre de 2009 netas de provisión de obsolescencia por MUS\$8.197 (MUS\$5.080 en 2008).

07. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

a) Impuesto a la Renta

Al 30 de septiembre de 2009 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\$218.104 (MUS\$149.994 en 2008).

La provisión por impuesto a la renta, generado en cada país, es la siguiente:

País	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Chile	97	141
Argentina	6.599	10.253
Brasil	-	425
Perú	-	268
Colombia	32	63
Venezuela	21.660	11.307
México	140	295
	=====	=====
Total	28.528	22.752
	=====	=====

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	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Chile	1.450	2.385
Argentina	(7.341)	(11.196)
Brasil (*)	(20.052)	13.034
Estados Unidos	2	(526)
Perú	(199)	(1.070)
Colombia	209	(95)
Venezuela(**)	(11.102)	(3.087)
México	(755)	(979)
Ecuador	(82)	(181)
	=====	=====
Total	(37.870)	(1.715)
	=====	=====

(*) El cargo por impuesto a la renta de las sociedades brasileñas está fuertemente influenciado por la variación cambiaria del real respecto al dólar estadounidense, el cual genera diferencia de cambio en su contabilidad local al revalorizar una deuda neta cercana a US\$ 180 millones (US\$ 122 millones a septiembre 2008), contratada en dólares. Estos efectos en resultado no implican un pago por impuesto corriente hasta el momento del pago de la referida deuda ya que ésta es prorrogable a opción de Masisa. El tipo de cambio disminuyó con respecto a diciembre 2008 en un 24,38% (aumentó en un 7,24% a septiembre 2008 respecto a diciembre 2007). Además, al 30 de septiembre de 2008 se registra por única vez el impacto positivo de los impuestos diferidos asociado a la venta del 75% del activo fijo de la línea de OSB en Paraná, Brasil.

(**) Corresponde, principalmente, al cargo por impuesto a la renta generado por la ganancia tributaria que se origina al aplicar ajuste por inflación a los activos fijos de las Sociedades Venezolanas.

07. Impuestos diferidos e impuestos a la renta
Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	30/09/2009				30/09/2008			
	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	2.086	532	0	0	2.074	338	0	0
Ingresos Anticipados	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de vacaciones	775	0	0	0	916	0	0	0
Amortización intangibles	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos en leasing	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de fabricación	0	0	2.109	0	0	0	2.581	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	0	0	0	0	0
Indemnización años de servicio	0	82	0	0	0	58	0	0
Otros eventos	199	1.346	11	121	1.190	880	0	13
Gastos anticipados	130	0	0	0	0	0	168	74
Provisión activos fijos	0	1.510	0	0	0	1.366	0	0
Provision de obsolescencia	1.307	0	0	0	1.213	0	0	0
Otras provisiones	4.436	3.613	0	3.186	2.613	2.717	0	906
Reserva forestal	0	0	0	31.976	0	0	0	49.130
Perdidas Tributaria	3.818	94.800	0	0	5.288	76.550	0	0
Costo de financiamiento Activado	0	0	0	5.375	0	0	0	1.216
Provisión resultados no realizadas	67	324	0	5	0	68	198	5
Variación Cambiaria Brasil	0	2.548	0	32.621	0	0	476	25.816
Gastos activados en plantaciones	0	0	0	0	0	0	1.022	0
Activo fijo neto	327	114	0	51.219	301	0	0	43.992
OTROS								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	0	0	0	12.536	0	0	0	13.065
Provisión de valuación	20	37.329			0	30.437		
Totales	13.125	67.540	2.120	111.967	13.595	51.540	4.445	108.087

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

ITEM	30/09/2009	30/09/2008
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-20.021	-18.497
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	749	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	-14.757	10.686
Beneficio tributario por perdidas tributarias	4.009	8.085
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-722	-1.671
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	-6.825	-26
Otros cargos o abonos en la cuenta	-303	-292
TOTALES	-37.870	-1.715

08. Otros activos circulantes

Al 30 de septiembre de 2009 el detalle es el siguiente:

	MUS\$ 2009	MUS\$ 2008
Depósitos en garantía	2.146	-
Menor valor colocación bonos	543	543
Costos de emisión bonos	685	675
Otros	325	1.226
	-----	-----
TOTALES	3.699	2.444
	-----	-----

09. Activos Fijos

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

	2009			2008		
	Valor Libro MUS\$	Depreci. Acumulada MUS\$	A.Fijo Neto MUS\$	Valor Libro MUS\$	Depreci. Acumulada MUS\$	A.Fijo Neto MUS\$
Terrenos	170.824	-	170.824	167.723	-	167.723
Construcc.y obras	256.895	(88.544)	168.351	224.885	(80.111)	144.774
Maquinarias y equipos	979.921	(350.096)	629.825	887.929	(344.182)	543.747
Otros activos fijos	744.030	(38.532)	705.498	890.342	(42.797)	847.545
Plantaciones	654.381	-	654.381	728.399	-	728.399
Obras en curso	25.166	-	25.166	34.856	-	34.856
Otros activos fijos	64.483	(38.532)	25.951	127.087	(42.797)	84.290
Mayor Valor						
Retasación técnica	7.390	(4.322)	3.068	7.390	(4.319)	3.071
Terrenos	2.672	-	2.672	2.672	-	2.672
Constr. y obras	4.718	(4.322)	396	4.718	(4.319)	399
Total	2.159.060	(481.494)	1.677.566	2.178.269	(471.409)	1.706.860

Depreciación del ejercicio:	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Efecto en el resultado		
De la explotación	28.876	36.786
Gastos de administración	1.922	2.004
Fuera de explotación	5.639	549
Sub-Totales	36.437	39.339
Activado		
Mayor valor plantaciones	177	186
Total	36.614	39.525

A.1) Plantaciones:

El valor contable incluye las tasaciones forestales efectuadas por ingenieros forestales. Este valor se distribuye entre plantaciones dentro del rubro activo fijo. Las plantaciones que se estima se cosecharán durante el año siguiente, sobre la base de un plan de producción, son clasificadas en Existencias como madera en pie en el Activo Circulante.

Al 30 de septiembre 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 2j).

El costo del financiamiento incorporado en las plantaciones durante el ejercicio, según lo indicado en Nota 2j), ascendió a MUS\$193 (MUS\$5.346 en 2008) por concepto de intereses.

A.2) 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 asciende a MUS\$5.188 al 30 de septiembre de 2009 (MUS\$5.189 en 2008).

09. Activos Fijos

A.3) Provisiones de valuación y bienes inactivos:

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

Al 30 de septiembre de 2009 la sociedad mantiene bienes temporalmente inactivos en sus plantas de Cabrero y Chillán por un valor neto de MUS\$50 con una provisión de igual valor. Su depreciación es presentada dentro de "Otros egresos fuera de la explotación".

10. Inversiones en empresas relacionadas

Con fecha 31 de enero de 2008, la filial Fibranova C.A. adquirió el 51% de Oxinova C.A. en MUS\$11.579. Con esta operación, Masisa S.A. completó una participación indirecta del 60%, por lo cual, al 30 de septiembre de 2009 y 2008, consolida línea a línea sus estados financieros con los de dicha filial. Al 31 de diciembre de 2008 la sociedad matriz finalizó la valorización a valor justo de los activos y pasivos de la filial adquirida, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nro 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Al 30 de septiembre de 2008, aun no estaba finalizado este proceso.

Con fecha 12 de mayo de 2008, la sociedad brasileña Masisa do Brasil Ltda., con la garantía de su matriz chilena Masisa S.A., ambas denominadas para estos efectos ("Masisa"), por una parte, y la sociedad brasileña LP Brasil Participações Ltda, con la garantía de su matriz chilena Louisiana-Pacific South America S.A., ambas relacionadas a la entidad estadounidense Louisiana-Pacific Corporation y denominadas para estos efectos ("LP"), por la otra parte, suscribieron un contrato de compraventa de acciones por medio del cual Masisa vendió y transfirió a LP el 75% de su planta de tableros estructurales Oriented Strand Board ("OSB") ubicada en Ponta Grossa, Brasil. Esta operación se materializó a través de la venta que hizo Masisa a LP del 75% de la participación accionaria de la sociedad brasileña Masisa OSB Indústria e Comércio S.A., denominada para estos efectos ("OSB Brasil"), que fue constituida especialmente para estos efectos y a la cual, en forma previa a esta transacción, Masisa aportó los equipos y demás activos fijos correspondientes a la planta de OSB. El 25% restante de las acciones de la sociedad OSB Brasil quedó en propiedad de Masisa. Asimismo y en forma simultánea a la firma del contrato de compraventa de acciones, las partes suscribieron un pacto de accionistas que regula sus derechos y obligaciones como accionistas en la sociedad OSB Brasil, acuerdo que entre otras cosas contempla opciones "put" y "call" por el 25% de la participación que Masisa mantiene en la referida Compañía. Asimismo, las partes suscribieron en ese mismo instante una serie de contratos de servicios por medio de los cuales se regulan ciertos servicios y/o suministros que Masisa y LP se prestan recíprocamente. El valor acordado por el total de los activos fijos de la planta de OSB fue de US\$ 74.000.000. Este valor excluye el capital de trabajo. Del 75% de la sociedad OSB Brasil que Masisa vendió a LP en US\$ 55.500.000, Masisa recibió con fecha 12 de mayo de 2008 la suma de US\$ 44.400.000, cifra que corresponde al 80% del monto acordado a pagar por LP. El 20% restante fué pagado por LP a Masisa con fecha 7 de octubre de 2008.

Rut : 96802690 - 9
 Período : 01-01-2009 al 30-09-2009
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 28-10-2009

10. Inversiones en empresas relacionadas
Detalle de las inversiones

RUT	SOCIEDADES	PAIS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		PATRIMONIO SOCIEDADES A VALOR JUSTO		RESULTADO DEL EJERCICIO A VALOR JUSTO		RESULTADO DEVENGADO		VP/VPP		RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
					30/09/2009	30/09/2008	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2009	30/09/2008
0-E	MASISA OSB INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A. TOTAL	BRASIL	DÓLARES	29.262.880	25,00000	25,00000	76.500	70.120	-2.984	0	0	0	0	0	-746	0	19.125	17.530	0	0	19.125	17.530
																	19.125	17.530	0	0	19.125	17.530

11. Inversiones en otras sociedades

Las Inversiones en otras sociedades corresponde a inversiones en acciones de sociedades tales como Controladora de plagas forestales S.A., Unión El Golf S.A., Copelec Ltda, entre otras, que al cierre del periodo tienen un valor de MUS\$216 (MUS\$216 al 30 de septiembre de 2008).

12. Menor y Mayor valor de inversiones

Menor valor de inversiones

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

En mayo de 2007, Masisa S.A. adquirió 609.000 acciones correspondientes al 1,32% de Forestal Argentina, generando un menor valor por dicha compra de MUS\$1.265 que se está amortizando en un plazo de 20 años, considerando este plazo como el estimado de retorno de la inversión.

Con fecha 31 de enero de 2008 la filial de Masisa S.A., Fibranova C.A., adquirió el 51% de las acciones de la sociedad Oxinova C.A. en MUS\$ 11.579. Producto de esto, se generó un menor valor de inversiones de MUS\$ 3.133, el cual se generó por la diferencia al comparar el valor pagado y el patrimonio de la filial a valor justo, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico No 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Este menor valor será amortizado a resultados en 20 años, considerando este plazo como el estimado de retorno de la inversión.

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, considerando este plazo como estimado de retorno de la inversión.

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

En enero de 2006, Forestal Tornagaleones S.A., compró 22.406.455 acciones, equivalentes a un 48,6% de Forestal Argentina S.A., generando un mayor valor de inversión que es amortizado en un plazo de 20 años, considerando este plazo como estimado de retorno de la inversión.

12. Menor y Mayor valor de inversiones
Menor Valor

RUT	SOCIEDAD	30/09/2009		30/09/2008	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR
96623490-3	MASISA CABRERO S.A.	64	932	64	1.016
0-E	FORESTAL ARGENTINA S.A.	47	1.117	47	1.181
0-E	OXINOVA C.A.	168	2.708	272	6.968
	TOTAL	279	4.757	383	9.165

12. Menor y Mayor valor de inversiones
Mayor Valor

RUT	SOCIEDAD	30/09/2009		30/09/2008	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MAYOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MAYOR VALOR
81507700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	641	10.272	641	11.126
92257000-0	MASISA S.A. (ANTIGUA)	2.074	21.695	2.074	24.461
96802690-9	TERRANOVA S.A.	252	4.780	252	5.116
0-E	CORPORACION FORESTAL GUAYAMURE C.A.	92	1.410	92	1.535
0-E	FORESTAL ARGENTINA	344	7.883	364	8.414
	TOTAL	3.403	46.040	3.423	50.652

13. Intangibles

Los intangibles al 30 de septiembre de 2009 y 2008, netos de amortización, son los siguientes:

	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Derechos de explotación (1)	9.350	9.536
Otros (2)	718	749
TOTAL	10.068	10.285

(1) En mayo de 1997, la filial Terranova Venezuela S.A. pagó en forma anticipada el arrendamiento de un aserradero de CVG-Proforca por la suma de US\$ 10 millones con el fin de entrar al negocio forestal en Venezuela. Debido a que el arrendamiento de dicho aserradero fue determinante para la negociación de los contratos de compra de 59.000 hectáreas de plantación de madera de pino tipo caribea y así 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 en base a los metros cúbicos (M3) obtenidos de producto forestal, sobre un total estimado de 13.168.000 M3.

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

14. Otros (Activos)

Los saldos de Otros activos al 30 de septiembre de 2009 y 2008, son los siguientes:

	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Menor valor en la colocación de Bonos (1)	11.806	4.217
Costos de emisión y colocación de Bonos (1)	3.701	4.274
Bienes del Activo Fijo destinados a la venta	3.538	4.323
Gastos diferidos a Largo Plazo	2.381	3.763
Otros	3.656	2.203
	-----	-----
TOTAL	25.082	18.780
	=====	=====

(1) Netos de amortización acumulada

15. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

A la fecha de cierre de estos estados financieros, la Sociedad ha finalizado un plan de fortalecimiento financiero, el cuál apuntó a obtener recursos financieros de largo plazo a través de diversas iniciativas que incluyeron: una suscripción de un crédito bancario sindicado a largo plazo por US\$103 millones; la colocación de bonos en el mercado local chileno por aproximadamente US\$100 millones; la venta de activos prescindibles en Brasil por aproximadamente US\$70 millones; la obtención de crédito bancario a largo plazo por US\$30 millones y la reducción de los pasivos financieros en Bolívares por US\$67 millones. Cabe destacar que con este plan de fortalecimiento financiero la compañía redujo su deuda neta en un 16,8% respecto de septiembre de 2008 y tiene el 99,89% de su deuda estructurada a largo plazo.

15. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo.

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICE DE REAJUSTE										\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES		
		DOLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		UF						
		30/09/2009	30/09/2008	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2009	30/09/2008	
97919000-K	ABN AMRO BANK	2.555	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.555	0
97053000-2	BANCO SECURITY	0	600	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	600
97032000-8	BANCO BBVA	0	1.166	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.166
9703000-6	BANCO SANTANDER	0	1.151	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.151
97030000-7	BANCO ESTADO	216	3.774	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	216	3.774	
97023000-9	BANCO CORPBANCA	0	6.370	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.370	
97006000-6	BANCO CRÉDITO E INVERSION	7.030	1.411	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.030	1.411	
97004000-5	BANCO CHILE	5.020	10.192	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.020	10.192	
76645030-K	BANCO ITAU CHILE	35	6.751	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35	6.751	
0-E	BANCO FRANCES ARGENTINA	0	0	0	0	0	0	145	0	0	0	0	0	145	0	
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	6.386	2.743	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.386	2.743	
0-E	CITIBANK N.A.	6.386	2.743	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.386	2.743	
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	6.411	2.743	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.411	2.743	
0-E	RABOBANK NEDERLAND	14.352	8.257	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14.352	8.257	
0-E	ABN AMRO BANK	0	1.221	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.221	
0-E	EXPORT DEVELOPMENT CANA	35	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35	0	
0-E	BANCO NACIONAL DE DESENV	0	0	0	0	0	0	5.585	0	0	0	0	0	5.585	0	
	Otros	0	0	0	0	0	0	54	0	0	0	0	0	54	0	
	TOTALES	48.426	49.122	0	0	0	0	5.784	0	0	0	0	0	54.210	49.122	
	Monto capital adeudado	47.098	39.921	0	0	0	0	4.856	0	0	0	0	0	51.954	39.921	
	Tasa int prom anual	2,61%	6,50%					7,31%								

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	89,4800
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	10,5200

16. Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	AÑOS DE VENCIMIENTO							FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR
		MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	MÁS DE 1 HASTA 2	MÁS DE 2 HASTA 3	MÁS DE 3 HASTA 5	MÁS DE 5 HASTA 10	MÁS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	Dólares	10.000	24.250	0	0	0	34.250	4,20%		22.275
		Euros	0	0	0	0	0	0			0
		Yenes	0	0	0	0	0	0			0
		UF	0	0	0	0	0	0			0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0			0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0			0
0-E	RABOBANK NEDERLAND	Dólares	11.750	44.250	1.996	0	0	57.996	4,61%		33.025
		Euros	0	0	0	0	0	0			0
		Yenes	0	0	0	0	0	0			0
		UF	0	0	0	0	0	0			0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0			0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0			0
0-E	BANCO NACIONAL DE DESENVOLVIMIENTO SOCIAL	Dólares	0	0	0	0	0	0			0
		Euros	0	0	0	0	0	0			0
		Yenes	0	0	0	0	0	0			0
		UF	0	0	0	0	0	0			0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0			0
		Otras monedas	11.712	11.712	23.424	6.829	0	53.677	7,45%		0
0-E	BANCO FRANCES ARGENTINA	Dólares	0	0	0	0	0	0			0
		Euros	0	0	0	0	0	0			0
		Yenes	0	0	0	0	0	0			0
		UF	0	0	0	0	0	0			0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0			0
		Otras monedas	0	385	0	0	0	385	23,00%		0
TOTALES			87.462	145.597	25.420	6.829	0	265.308			116.694

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	20,3800
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	79,6200

17. Obligaciones con el público corto y largo plazo (pagarés y bonos)

Las obligaciones vigentes en Bonos son:

Bonos Serie B

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

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

Bonos Serie E

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

Bonos Serie D

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

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

Bonos Serie F

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

Bonos Serie G

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

Bonos Serie H

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

El objetivo de esta colocación fue principalmente el refinanciamiento de los bonos serie A por UF 2.000.000, los cuales fueron prepagados en su totalidad el 15 de Junio de 2007.

- Los bonos series B, D, E, F, G y H se encuentran cubiertos contra la exposición cambiaria del dólar respecto de la Unidad de Fomento, por medio de la contratación de Swaps en Citibank N.A., Agencia en Chile, JP Morgan, Credit Suisse y Banco Santander Santiago (según nota 28), y han sido valorizados de acuerdo con lo dispuesto en el Boletín Técnico Nro. 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Con fecha 17 de diciembre de 2008 la sociedad emitió una nueva línea de bonos en UF que se encuentra inscrita en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el No 560. Las colocaciones que se efectúen con cargo a esta línea no podrán exceder un monto total de hasta UF 3.500.000.

Con fecha 7 de enero de 2009 la Sociedad colocó con cargo a esta línea, bonos por UF 3.000.000 de la "Serie L", con un plazo de 21 años y 10 años de gracia, a una tasa de colocación de 6,42% anual. Los fondos obtenidos de la colocación antes mencionada fueron destinados al refinanciamiento de deuda financiera de corto plazo de Masisa y sus filiales.

Con fecha 9 de octubre de 2009, la sociedad contrató instrumentos derivados para cubrir la exposición cambiaria del dólar con respecto a la unidad de fomento del Bono serie L por medio de la contratación de Swap con el Banco BCI, Banco de Chile y Rabobank.

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

N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR PAR		COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN	30/09/2009	30/09/2008	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
355	SERIE B	702.000	U.F.	6,25%	15-12-2024	SEMESTRA	SEMESTRA	478	478	NACIONAL
440	SERIE D	1.400.000	U.F.	4,25%	15-10-2012	SEMESTRA	SEMESTRA	16.164	16.549	NACIONAL
439	SERIE E	2.406.250	U.F.	4,75%	15-10-2026	SEMESTRA	SEMESTRA	7.165	7.319	NACIONAL
356	SERIE F	500.000	U.F.	3,50%	15-05-2012	SEMESTRA	FINAL	246	248	NACIONAL
356	SERIE G	500.000	U.F.	3,50%	15-05-2012	SEMESTRA	FINAL	246	248	NACIONAL
356	SERIE H	1.500.000	U.F.	4,35%	15-05-2028	SEMESTRA	SEMESTRA	917	922	NACIONAL
560	SERIE L	3.000.000	U.F.	5,50%	15-12-2029	SEMESTRA	SEMESTRA	1.797	0	NACIONAL
Total porción corto plazo								27.013	25.764	
Bonos largo plazo										
355	SERIE B	702.000	U.F.	6,25%	15-12-2024	SEMESTRA	SEMESTRA	26.575	26.725	NACIONAL
440	SERIE D	1.400.000	U.F.	4,25%	15-10-2012	SEMESTRA	SEMESTRA	37.856	53.298	NACIONAL
439	SERIE E	2.406.250	U.F.	4,75%	15-10-2026	SEMESTRA	SEMESTRA	85.886	91.606	NACIONAL
356	SERIE F	500.000	U.F.	3,50%	15-05-2012	SEMESTRA	FINAL	18.928	19.035	NACIONAL
356	SERIE G	500.000	U.F.	3,50%	15-05-2012	SEMESTRA	FINAL	18.928	19.035	NACIONAL
356	SERIE H	1.500.000	U.F.	4,35%	15-05-2028	SEMESTRA	SEMESTRA	56.783	57.105	NACIONAL
560	SERIE L	3.000.000	U.F.	5,50%	15-12-2029	SEMESTRA	SEMESTRA	113.569	0	NACIONAL
Total largo plazo								358.525	266.804	

18. Provisiones y Castigos

Provisiones de corto plazo

	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Relativas al Personal:		
Vacaciones	8.258	8.179
Gratificaciones	1.617	1.100
Indemnizaciones varias	2.877	1.772
Bonos incentivos al personal	2.590	5.078
Otros beneficios	2.797	5.409
Otras Provisiones:		
Participación del Directorio (1)	443	767
Asesorías y servicios	881	1.736
Gastos de importación y exportación	438	619
Comisiones	2.212	2.204
Facturas por recibir	3.407	4.130
Pasivos contingentes	731	1.507
Impuesto a las ganancias contingentes (2)	-	11.444
Plan de reestructuración (3)	1.770	-
Otras provisiones	5.004	6.299
	-----	-----
Totales	33.025	50.244
	=====	=====

Provisiones de largo plazo

	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Provisión Proforca (4)	1.118	1.118
Provisión indemnización años de servicios	349	349
Otros	133	-
	-----	-----
Totales	1.600	1.467
	=====	=====

Provisiones presentadas deduciendo los activos que les dan origen

	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Provisión deudores incobrables	9.885	9.694
Provisión activo fijo	4.827	5.363
Provisión de existencias	8.197	5.080

(1) Incluye dietas fijas y variables.

(2) La Filial Masisa Argentina se acogió a un convenio de pago (moratoria-Ley 26.476) con el Fisco Argentino, lo que significó liberar esta provisión y reconocer la obligación de acuerdo al convenio (ver nota 20).

(3) Contempla los gastos asociados a un plan de reestructuración. Entre estos se encuentran indemnizaciones al personal operativo y administrativo, provisiones de activos existentes, costos de cierre de contratos, bodega y asesoramiento legal.

(4) 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.

19. Indemnizaciones al personal por años de servicio

El movimiento de la provisión de indemnizaciones por años de servicio es el siguiente:

	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero	339	280
Provisión del periodo	27	83
Pagos del periodo	(17)	(14)
	-----	-----
Saldo al 30 de septiembre	349	349
	=====	=====

Los cargos a resultado durante el período por este concepto alcanzaron la suma de MUS\$ 27 (MUS\$83 en 2008) .

20. Otros pasivos a largo plazo

El saldo al 30 de septiembre se detalla a continuación:

	Vencimientos			Valores	
	2010	2011	2012 y mas	2009	2008
	(miles de dólares)				
Impuesto ICMS por pagar a largo plazo (1)	5.252	7.726	3.935	16.913	13.376
Utilidad no realizada por operaciones de cobertura de partidas existentes	6.502	-	-	6.502	3.225
Valor Justo Bonos en UF	(1.165)	-	-	(1.165)	(351)
Valor de mercado swap de moneda	13.164	-	-	13.164	13.716
Impto. ganancias-Moratoria (ley 26476) (2)	184	687	3.167	4.038	-
TOTALES	23.937	8.413	7.102	39.452	29.966

(1) ICMS: Es el Impuesto Sobre Circulación de Mercaderías y Servicios de Brasil.

(2) La Filial Masisa Argentina se acogió a un convenio de pago (moratoria-Ley 26.476) con el Fisco Argentino, por impuestos a las ganancias de años anteriores.

21. Interés minoritario

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

	PASIVO		RESULTADO DEL EJERCICIO	
	2009 MUS\$	2008 MUS\$	2009 MUS\$	2008 MUS\$
Forestal Tornagaleones S.A.	10.130	8.868	(52)	(76)
Maderas y Sintéticos de Perú S.A	-	15	-	3
Corporación Forestal Guayamure C.A.	2.525	2.308	(505)	72
Invers. Internacionales Terranova S.A.	15.441	2.055	(2.176)	704
Masisa Madeiras Ltda.	3	-	-	-
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	-	1	-	-
	=====	=====	=====	=====
Total	28.099	13.247	(2.733)	703
	=====	=====	=====	=====

22. Cambios en el patrimonio

a) Capital Pagado

El capital suscrito y pagado al 30 de septiembre de 2009 asciende a MUS\$904.464 equivalente a 6.965.103.488 acciones sin valor nominal.

Con fecha 16 de diciembre de 2008, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, se aprobó aumentar el capital social de Masisa S.A. en la suma de US\$100.000.000 (cien millones de dólares de los Estados Unidos de América), mediante la emisión de 1.350.000.000 nuevas acciones de pago, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios. Asimismo, la Junta facultó ampliamente al Directorio para fijar el precio de colocación de las nuevas acciones y en general para decidir respecto de todas las condiciones de la colocación y materialización de este aumento de capital en la forma señalada por la Junta y con las restricciones que establece la normativa vigente aplicable.

Con fecha 6 de marzo de 2009 en sesión extraordinaria del directorio de la sociedad, se acordó colocar 1.327.632.000 acciones de pago a un precio de colocación de \$45,60 por acción. Al 16 de junio de 2009, fecha culmine que fijó el directorio expresamente para suscribir y pagar el aumento de capital, se suscribió y pagaron 1.297.352.607 acciones equivalentes a MUS\$100.759. Este incremento patrimonial se registró en la línea capital pagado por MUS\$ 96.101 y generó un sobreprecio en venta de acciones propias por MUS\$ 4.658.

Con fecha 16 de junio de 2009 y conforme a lo establecido en el artículo 24 de la ley 18.046, venció el plazo para enterar el aumento de capital acordado en su totalidad. El capital de la sociedad quedará reducido a la cantidad efectivamente pagada. Como consecuencia de lo anterior el capital social de Masisa S.A. disminuyó de pleno derecho en US\$3.899.807 que corresponden al valor de las 52.647.393 acciones que no fueron suscritas y pagadas.

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 por los resultados del ejercicio 2008, 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 2007 Nro 13	May-2008	0,0019305309	5.667.750.881
Obligatorio año 2008 Nro 14	May-2009	0,0016816750	6.965.103.488

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

Reserva forestal:

La Reserva Forestal ascendente a MUS\$251.245 (MUS\$272.813 en 2008), 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 impuestos diferidos, de acuerdo a lo dispuesto en los Boletines Técnicos Nros. 60 y 69 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Otras reservas:

Las Otras reservas se originaron por la conversión a dólares estadounidenses del patrimonio de algunas filiales y coligadas que mantenían o mantienen su contabilidad en pesos chilenos, por un monto de MUS\$4.220 (MUS\$2.135 en 2008) y por la constitución de una reserva legal en filiales extranjeras de MUS\$ 0 (MUS\$100 en 2008). De Otras reservas se deducen los costos de emisión y colocación de acciones asociados al último aumento de capital por MUS\$241 (MUS\$4.516 en 2008). De acuerdo a lo establecido en la circular Nro 1736 de la

22. Cambios en el patrimonio

Superintendencia de Valores y Seguros, se ha deducido del capital pagado los costos de emisión y de colocación de acciones de emisiones anteriores.

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.

22. Cambios en el patrimonio

Cambios en el patrimonio

RUBROS	30/09/2009									30/09/2008								
	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPREGIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPREGIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO
Saldo Inicial	812.880	0	0	235.980	51.424	120.205	0	0	43.551	812.880	0	0	276.549	51.424	90.089	0	0	41.058
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	0	43.551	0	0	-43.551	0	0	0	0	0	41.058	0	0	-41.058
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	-11.713	0	0	0	0	0	0	0	0	-10.942	0	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	96.101	0	4.658	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	-4.517	0	0	4.517	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado periodo de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste por Diferencia Conversion	0	0	0	13.772	0	0	0	0	0	0	0	-16.111	0	0	0	0	0	0
Reserva Forestal	0	0	0	1.196	0	0	0	0	0	0	0	10.094	0	0	0	0	0	0
Costo de Emisión y Colocación de Acciones	0	0	0	-241	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	-40.106	0	0	0	0	0	0	0	0	28.008
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	904.464	0	4.658	255.224	51.424	152.043	0	0	-40.106	812.880	0	0	270.532	51.424	120.205	0	0	28.008
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	812.880	0	0	270.532	51.424	120.205	0	0	28.008

22. Cambios en el patrimonio

Número de Acciones

SERIE	NRO.ACCIONES SUSCRITAS	NRO. ACCIONES PAGADAS	NRO. ACCIONES CON DERECHO A VOTO
UNICA	6.965.103.488	6.965.103.488	6.965.103.488

Rut : 96802690 - 9
Período : 01-01-2009 al 30-09-2009
Tipo de moneda : Miles de Dólares
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
FECHA
IMPRESIÓN: 28-10-2009

22. Cambios en el patrimonio
Capital (monto - M\$)

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
UNICA	904.464	904.464

22. Cambios en el patrimonio
Adquisición y posesión de acciones propias

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

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

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

23. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

El detalle de los otros ingresos y egresos fuera de la explotación, al 30 de septiembre de 2009 y 2008, es el siguiente:

	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Otros ingresos fuera de explotación:		

Utilidad en venta de activos y servicios	1.454	2.655
Indemnización por seguro	47	207
Devolución de impuestos	641	1.858
Valor descontado obligaciones gubernamentales (1)	1.613	-
Otros	645	1.830
	-----	-----
Total	4.400	6.550
	=====	=====

	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Otros egresos fuera de explotación:		

Perdida en permuta instrumentos financieros (2)	20.687	-
Plan de reestructuración (3)	8.330	-
Amortización y depreciaciones (4)	5.145	358
Resultado en la venta planta OSB (Brasil) (5)	-	11.549
Contingencias legales	336	-
Perdida en venta de bienes y servicios	1.624	1.246
Gastos planta paralizada	1.462	778
Provisión perdida incendios y siniestros	1.013	61
Patentes, impuestos y comisiones	1.249	791
Intereses y reajustes	438	-
Donaciones	85	167
Otros	4.723	2.437
	-----	-----
Total	45.092	17.387
	=====	=====

(1) Este ingreso neto se generó al reflejar convenios de pagos con organismos gubernamentales a tasas de mercado.

(2) Generada por la compra de títulos de deuda del gobierno venezolano denominados en Bolívares que fueron intercambiados por títulos de deuda también del gobierno venezolano denominados en Dólares y posteriormente vendidos en el mercado. Esta transacción considera una relación de intercambio de monedas implícita, cuyos efectos se presentan en esta línea.

(3) Contempla los gastos asociados a un plan de reestructuración. Entre estos se encuentran indemnizaciones al personal operativo y administrativo, provisiones de activos existentes, costos de cierre de contratos y bodega y asesoramiento legal.

(4) De acuerdo a lo establecido en el párrafo 23 del Boletín Técnico No 33, la sociedad presenta el cargo por depreciación de los activos fijos de líneas de producción que se encuentran temporalmente paralizadas.

(5) Al 30 de septiembre 2008, se genera por la venta de la planta de OSB ubicada en Brasil. Este efecto se ve compensado por una ganancia en impuestos diferidos, asociado a este activo fijo, reflejado en la línea de impuesto a la renta por MUS\$11.190.

24. Corrección Monetaria Corrección monetaria

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	30/09/2009	30/09/2008
EXISTENCIAS	IPC	0	0
ACTIVO FIJO	IPC	-3.956	6.752
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	-3.045	5.417
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	257	0
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	0	152
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	-6.744	12.321
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	5.715	-10.016
PASIVOS FINANCIEROS.	IPC	0	0
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	0	0
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	0	-135
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	5.715	-10.151
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCION MONETARIA		-1.029	2.170

25. Diferencias de Cambio

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30/09/2009	30/09/2008
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DISPONIBLE	PESO CHILENO	761	133
DISPONIBLE	DÓLARES	-46	-21
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	-28	-91
DISPONIBLE	REAL BRASILEÑO	-1.692	-54
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	91	29
DISPONIBLE	BOLIVARES	-48	-43
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	3	-172
DISPONIBLE	EURO	2	1
DEPÓSITOS A PLAZO	PESO CHILENO	1.395	5
DEPÓSITOS A PLAZO	REAL BRASILEÑO	81	0
DEPÓSITOS A PLAZO	PESO MEXICANO	-44	-69
DEPÓSITOS A PLAZO	OTRAS MONEDAS	0	53
VALORES NEGOCIABLES	PESO CHILENO	1.204	-455
VALORES NEGOCIABLES	REAL BRASILEÑO	743	776
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	2.975	-2.768
DEUDORES POR VENTA	DÓLARES	0	-33
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	-472	-31
DEUDORES POR VENTA	REAL BRASILEÑO	6.449	-2.794
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	240	-202
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	386	-487
DEUDORES POR VENTA	EURO	3	-26
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO CHILENO	385	-562
DOCUMENTOS POR COBRAR	U.F.	16	0
DOCUMENTOS POR COBRAR	DÓLARES	0	-11
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO ARGENTINO	-428	-19
DOCUMENTOS POR COBRAR	REAL BRASILEÑO	-66	0
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO MEXICANO	41	0
DOCUMENTOS POR COBRAR	OTRAS MONEDAS	34	-4
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	561	-192
DEUDORES VARIOS	U.F.	11	-11
DEUDORES VARIOS	DÓLARES	1	0
DEUDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	-37	-14
DEUDORES VARIOS	REAL BRASILEÑO	607	-159
DEUDORES VARIOS	PESO MEXICANO	17	19
DEUDORES VARIOS	BOLIVARES	3	0
DEUDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	566	-66
DEUDORES VARIOS	EURO	-69	-63
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO CHILENO	918	0
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	U.F.	-9	0
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	23	0
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO ARGENTINO	-86	0
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	REAL BRASILEÑO	859	0
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO MEXICANO	181	0
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	BOLIVARES	-1	0
EXISTENCIA	PESO CHILENO	-237	-50
EXISTENCIA	DÓLARES	0	-18
EXISTENCIA	PESO ARGENTINO	4	0
EXISTENCIA	REAL BRASILEÑO	0	-2
EXISTENCIA	PESO MEXICANO	0	-1
EXISTENCIA	BOLIVARES	4	0
EXISTENCIA	NUEVO SOL	0	-8
EXISTENCIA	OTRAS MONEDAS	1	113
EXISTENCIA	EURO	5	0
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO CHILENO	-435	1.911
IMPUESTOS POR RECUPERAR	DÓLARES	0	4
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	-940	-2
IMPUESTOS POR RECUPERAR	REAL BRASILEÑO	1.186	-782
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	74	-124
IMPUESTOS POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	115	-356
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO CHILENO	719	-379
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	U.F.	-50	-8
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO ARGENTINO	-6	2
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	REAL BRASILEÑO	319	-85
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO MEXICANO	5	0
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	OTRAS MONEDAS	130	-21
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	-33	-1
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	U.F.	42	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	0	3

25. Diferencias de Cambio

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30/09/2009	30/09/2008
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO ARGENTINO	-5	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	REAL BRASILEÑO	198	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	-54	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	-4	0
ACTIVOS FIJOS	PESO CHILENO	-9	238
ACTIVOS FIJOS	DÓLARES	19	-1.803
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO CHILENO	2	-28
DEUDORES A LARGO PLAZO	U.F.	9	0
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	-21	2
DEUDORES A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	5.224	-373
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO MEXICANO	0	8
INTANGIBLES	PESO CHILENO	61	-54
OTROS ACTIVOS	PESO CHILENO	193	-423
OTROS ACTIVOS	U.F.	1.044	0
OTROS ACTIVOS	DÓLARES	0	2
OTROS ACTIVOS	PESO ARGENTINO	-1	0
OTROS ACTIVOS	REAL BRASILEÑO	69	-108
OTROS ACTIVOS	PESO MEXICANO	362	-26
OTROS ACTIVOS	OTRAS MONEDAS	0	460
Total (Cargos) Abonos		23.520	-9.240
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	PESO CHILENO	-512	-68
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	DÓLARES	-12	52
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	REAL BRASILEÑO	-874	-576
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	PESO MEXICANO	0	8
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	BOLIVARES	0	-19.483
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	OTRAS MONEDAS	36	0
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP_ PORCIÓN CP	PESO CHILENO	1.536	0
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP_ PORCIÓN CP	U.F.	-2.537	0
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP_ PORCIÓN CP	REAL BRASILEÑO	-411	0
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	PESO MEXICANO	-161	4
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	U.F.	-25.773	20.719
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESO CHILENO	-12	66
DIVIDENDOS POR PAGAR	EURO	0	172
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	-947	1.791
CUENTAS POR PAGAR	U.F.	-10	6
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	88	1
CUENTAS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	-169	-7
CUENTAS POR PAGAR	REAL BRASILEÑO	-2.535	1.150
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	-136	120
CUENTAS POR PAGAR	BOLIVARES	67	0
CUENTAS POR PAGAR	NUEVO SOL	-7	0
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	37	-1
CUENTAS POR PAGAR	EURO	-246	138
DOCUMENTOS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	0	89
DOCUMENTOS POR PAGAR	EURO	0	-4
ACREEDORES VARIOS	PESO CHILENO	23	1
ACREEDORES VARIOS	DÓLARES	0	2
ACREEDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	-8	0
ACREEDORES VARIOS	REAL BRASILEÑO	-13	14
ACREEDORES VARIOS	PESO MEXICANO	0	1
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	-4	8
ACREEDORES VARIOS	EURO	-77	66
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO CHILENO	-339	-172
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	-259	3.687
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO ARGENTINO	108	-3
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	REAL BRASILEÑO	-556	81
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO MEXICANO	-110	-1
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	BOLIVARES	2	0
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	OTRAS MONEDAS	0	8
PROVISIONES	PESO CHILENO	1.175	-568
PROVISIONES	U.F.	-6	2
PROVISIONES	DÓLARES	0	-50
PROVISIONES	PESO ARGENTINO	1.219	-8
PROVISIONES	REAL BRASILEÑO	-1.310	739
PROVISIONES	PESO MEXICANO	-94	23
PROVISIONES	BOLIVARES	-35	-5
PROVISIONES	NUEVO SOL	-3	0
PROVISIONES	OTRAS MONEDAS	-7	12

25. Diferencias de Cambio

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30/09/2009	30/09/2008
RETENCIONES	PESO CHILENO	-154	120
RETENCIONES	DÓLARES	0	5
RETENCIONES	PESO ARGENTINO	198	21
RETENCIONES	REAL BRASILEÑO	-590	695
RETENCIONES	PESO MEXICANO	-129	-71
RETENCIONES	NUEVO SOL	-15	0
RETENCIONES	OTRAS MONEDAS	-66	16
IMPUESTO A LA RENTA	PESO CHILENO	-21	-3
IMPUESTO A LA RENTA	PESO ARGENTINO	804	0
IMPUESTO A LA RENTA	REAL BRASILEÑO	-283	5
IMPUESTO A LA RENTA	PESO MEXICANO	477	-28
IMPUESTO A LA RENTA	NUEVO SOL	-21	0
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	-115	-74
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESO CHILENO	-3	0
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESO ARGENTINO	-1	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	-4	-153
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	0	-2
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO ARGENTINO	21	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	REAL BRASILEÑO	-5.529	2.370
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	1	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	0	1
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP	PESO CHILENO	-12	0
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP	DÓLARES	271	-27
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP	PESO MEXICANO	0	6
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO L/PLAZO	U.F.	0	519
DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	75	-5
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	U.F.	29.756	-28.973
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	49	0
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	PESO MEXICANO	-137	-91
PROVISIONES LARGO PLAZO	PESO CHILENO	0	-3
IMPUESTOS DIFERIDOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	-42	0
IMPUESTOS DIFERIDOS LARGO PLAZO	DÓLARES	0	-2
IMPUESTOS DIFERIDOS LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	-59	0
IMPUESTOS DIFERIDOS LARGO PLAZO	PESO MEXICANO	-475	1
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	86	93
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	DÓLARES	0	-447
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	78	0
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	-2.833	-1.433
Total (Cargos) Abonos		-11.545	-19.446
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		11.975	-28.686

26. Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de títulos de deuda

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:

Emisión de Bonos

	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Impuesto de timbres y estampillas	6.285	6.321
Comisión de colocaciones	1.067	825
Comisión remate bonos	335	248
Asesorías de clasificadoras de riesgo	249	251
Derechos de registro e inscripción	82	32
Asesorías legales	41	41
Gastos de imprenta	19	19
Otros gastos	452	452
	-----	-----
Total gastos	8.530	8.189
Amortización acumulada	(4.144)	(3.240)
	-----	-----
Saldo por amortizar	4.386	4.949
	=====	=====

Estos gastos se presentan en el Activo circulante en Otros Activos Circulantes por la porción del corto plazo de MUS\$685 (MUS\$675 en 2008) y en el Activo largo plazo en Otros por la porción de largo plazo de MUS\$3.701 (MUS\$4.274 en 2008).

Colocación de acciones

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

Correspondiente a emisiones de años anteriores:

	MUS\$
Asesorías financieras	3.027
Comisión de colocaciones	352
Publicaciones	641
Asesorías legales	426
Gastos de imprenta y otros	70

Total gastos	4.516
	=====

Correspondiente a la emisión del año 2009:

	MUS\$
Asesorías financieras	198
Comisión de colocaciones	10
Publicaciones	14
Asesorías legales	8
Gastos de imprenta y otros	11

Total gastos	241
	=====

Estos montos son presentados rebajando el ítem "Otras Reservas" en el Patrimonio.

27. Estado de Flujo de Efectivo

El saldo correspondiente de efectivo y efectivo equivalente al 30 de septiembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	2009	
	Saldo inicial	Saldo final
	MUS\$	MUS\$
Disponible	21.532	15.769
Depósitos a plazo	34.671	121.326
Valores negociables	-	12.077
	-----	-----
Total	56.203	149.172
	-----	-----

	2008	
	Saldo inicial	Saldo final
	MUS\$	MUS\$
Disponible	11.929	15.067
Depósitos a plazo	24.689	13.403
Valores negociables	1.363	2.229
	-----	-----
Total	37.981	30.699
	-----	-----

El código Fecu 5.41.13.05, Ventas de activo fijo, incluye principalmente los fondos obtenidos en la venta de los activos forestales e industriales ubicados en Rio Negrihno, Brasil.

El código Fecu 5.41.13.30, Otros ingresos de inversión al 30 de septiembre de 2008, incluye MUS\$74.324 recibido producto de la venta del 45,68% de Tafibras Participaciones S.A.

El código Fecu 5.41.13.65, Otros desembolsos de inversión al 30 de septiembre de 2008, incluye el valor pagado con fecha 15 de enero de 2008 por la compra del 45,68% de Tafibras Participaciones S.A.

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

	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Consumo de materia prima propia Argentina	1.565	780
Consumo de materia prima propia Brasil	3.857	4.446
Consumo de materia prima propia Chile	10.400	8.354
Consumo de materia prima propia Venezuela	2.974	3.456
Otros	2.705	1.397
	=====	=====
Total	21.501	18.433
	=====	=====

El consumo de materia prima propia es la parte del costo de explotación de los bosques que fue activada en períodos anteriores como parte de su desarrollo (incluye inversiones silvícolas y crecimiento vegetativo de períodos anteriores) y que por ello no representa flujo de efectivo de los períodos reportados.

28. Contratos de Derivados

1. La Sociedad Matriz mantiene los siguientes contratos Swap:

a) Contratos Swap de moneda:

	Por Cobrar			Por Pagar		
	Moneda	Monto	Tasa	Moneda	Monto	Tasa
Banco Citibank N.A.	UF	700.000	4,2058%	MUS\$	23.466	5,75%
Banco Citibank N.A.	UF	700.000	4,2058%	MUS\$	26.008	6,39%
J.P. Morgan	UF	386.410	4,6948%	MUS\$	13.125	6,59%
J.P. Morgan	UF	1.000.000	3,4698%	MUS\$	36.294	5,34%
J.P. Morgan	UF	702.000	6,1552%	MUS\$	30.749	8,25%
Banco Santander	UF	1.000.000	4,3036%	MUS\$	36.294	6,54%
Morgan Stanley Capital Services	MUS\$	6.000	6,20%	MXN	68.700	11,75%
Credit Swisse	UF	2.019.837	4,6948%	MUS\$	88.473	6,79%
Credit Swisse	UF	500.000	4,3036%	MUS\$	21.901	6,44%

Con fecha 26 de junio 2008 la compañía tomó un swap de tasa de interés con J.P.Morgan hasta el 12 de diciembre de 2011 para cubrir el riesgo de variación de la tasa de interés de un crédito vigente por MUS\$110.000.

La Compañía utiliza contratos de derivados principalmente para reducir riesgos de los efectos de fluctuación en las monedas y tasas de interés sobre sus deudas, no tomando posiciones especulativas.

Con fecha 8 de octubre de 2009, la sociedad contrajo instrumentos derivados para cubrir la exposición cambiaria del dólar con respecto a la unidad de fomento del Bono L, por medio de la contratación de swap con el Banco Crédito e Inversiones por UF650.000, Banco Chile UF1.500.000 y Rabobank por UF850.000.

28. Contratos de Derivados
Contratos de Derivados

TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	VALOR DEL CONTRATO	PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LOS CONTRATOS				VALOR DE LA PARTIDA PROTEGIDA	CUENTAS CONTABLES QUE AFECTA			
				ÍTEM ESPECÍFICO	POSICIÓN COMPRA / VENTA	PARTIDA O TRANSACCIÓN PROTEGIDA			ACTIVO / PASIVO		EFECTO EN RESULTADO	
						NOMBRE	MONTO		NOMBRE	MONTO	REALIZADO	NO REALIZADO
S	CCPE	33.523	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	23.466	26.499	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	3.518	1.006	531
S	CCPE	37.154	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	26.008	26.499	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	432	452	1.042
S	CCPE	15.000	IV-2026	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	13.125	14.628	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	2.430	-27	951
S	CCPE	36.294	II-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	36.294	37.856	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	1.336	509	0
S	CCPE	36.294	II-2028	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	36.294	37.856	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	2.238	-176	4.028
S	CI	20.000	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	6.000	5.083	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	870	-249	0
S	CI	96.056	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	88.473	76.463	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	15.320	7.585	0
S	CI	21.901	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	21.901	18.928	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	3.850	1.825	0
S	CI	30.749	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	30.749	26.575	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	4.818	2.718	0
S	CCPE	2.059	II-2009	CAMBIO TASA	C	INTERESES CREDITO SINDICADO	645	645	OTROS PASIVOS CIRCULANTES	873	-873	-540

29. Contingencias y Restricciones

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

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

A la fecha de los presentes estados financieros se cumplen todos los indicadores restrictivos (covenants) asociados a diversos contratos de crédito que tiene la Sociedad, que deben medirse al 30 de septiembre de 2009.

Masisa S.A.

- Emisión y colocación de bonos en el mercado local

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

- Mantenimiento de seguros sobre los principales activos, de acuerdo a los estándares de la industria;
- Envío al Representante de los Tenedores de Bonos de los estados financieros trimestrales y anuales, individuales y consolidados, del emisor y de las filiales que se rijan por las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas, y de copias de los informes de clasificación de riesgos;
- Mantenimiento al día de los libros contables de la matriz y de sus subsidiarias;
- Realizar transacciones con las filiales en condiciones de mercado;
- Prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial, que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas;
- Mantener en sus estados financieros trimestrales, a partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 2003, un nivel de endeudamiento, definido como la razón entre pasivo exigible y patrimonio, medido sobre cifras de sus estados financieros individuales y consolidados, no superior a 0,9 veces, según los términos y condiciones que se establecen en el respectivo contrato de emisión de bonos.

Con fecha 12 de enero de 2006, Masisa S.A. colocó bonos por MUF 2.000 a 7 años plazo con 2 años de gracia y 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 desde marzo 31 de 2006 hasta el vencimiento de los bonos.

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

- Mantener en sus estados financieros trimestrales, a partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 2003, un nivel de endeudamiento, definido como la razón entre pasivo exigible y patrimonio, medido sobre cifras de sus estados financieros individuales y consolidados, no superior a 0,9 veces, según los términos y condiciones que se establecen en el respectivo contrato de emisión de bonos.
- Envío al Representante de los Tenedores de Bonos de los estados financieros trimestrales y anuales, individuales y consolidados, del emisor y de las filiales que se rijan por las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas, y de copias de los informes de clasificación de riesgos
- Mantenimiento al día de los libros contables de la matriz y de sus subsidiarias;
- Mantenimiento de seguros sobre los principales activos, de acuerdo a los

29. Contingencias y Restricciones

estándares de la industria;

- Realizar transacciones con las filiales en condiciones de mercado;
- Prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial, que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas;
- Mantener en forma continua e ininterrumpida la inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores de la SVS.
- Mantener una capacidad instalada para fabricar tableros de madera mínima de 1.500.000 m3 anuales.
- Mantener una masa forestal mínima de 30.000 hectáreas de bosques de pino radiata plantado en Chile con una edad promedio superior a 8 años.

Con fecha 07 de enero de 2009, Masisa S.A. colocó bonos por MUF 3.000 a 21 años plazo con 10 años de gracia. La colocación de estos bonos implica para la Sociedad, entre otras obligaciones, las de:

- Mantener en sus estados financieros trimestrales, a partir del 31 de marzo de 2009, un nivel de endeudamiento, definido como la razón entre pasivo exigible y patrimonio, medido sobre cifras de sus estados financieros individuales y consolidados, no superior a 0,9 veces, según los términos y condiciones que se establecen en el respectivo contrato de emisión de bonos.
- Envío al Representante de los Tenedores de Bonos de los estados financieros trimestrales y anuales, individuales y consolidados, del emisor y de las filiales que se rijan por las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas, y de copias de los informes de clasificación de riesgos
- Mantención al día de los libros contables de la matriz y de sus subsidiarias;
- Mantención de seguros sobre los principales activos, de acuerdo a los estándares de la industria;
- Realizar transacciones con las filiales en condiciones de mercado;
- Prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial, que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas;
- Mantener en forma continua e ininterrumpida la inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores de la SVS.
- Mantener una capacidad instalada para fabricar tableros de madera mínima de 1.500.000 m3 anuales.
- Mantener una masa forestal mínima de 30.000 hectáreas de bosques de pino radiata plantado en Chile con una edad promedio superior a 8 años.
- Mantención de seguros sobre los principales activos, de acuerdo a los estándares de la industria;

- Crédito Banco Estado

Con fecha 10 de febrero de 2009 se concluyó exitosamente con todos los trámites de suscripción y desembolsos de fondos de un contrato de crédito con Banco Estado, lo que implica para Masisa S.A en su calidad de deudor, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente al cumplimiento de la normativa legal y el cumplimiento de ciertos indicadores financieros sobre la base de sus estados financieros consolidados, como son:

- Mantener un Patrimonio Neto Tangible mínimo de US\$ 980 millones
- Mantener una razón de endeudamiento igual o inferior a 0,9 veces
- Mantener una relación de Deuda Financiera Neta a EBITDA menor o igual a 4,5 veces
- Mantener una cobertura de gastos financieros mayor o igual a 3,0 veces

- Línea Comprometida Banco de Chile

Con fecha 30 de julio de 2009 la filial Masisa Overseas Limited suscribió con el Banco de Chile una línea de Crédito comprometida con la garantía de Masisa S.A. que implica ciertas obligaciones, referidas principalmente al cumplimiento de la normativa legal, la mantención de seguros, la mantención de propiedades y el cumplimiento de ciertos indicadores financieros sobre la base de sus estados financieros consolidados, como son:

- Capacidad instalada de producción de tableros mínima: 2.144.700 m3 anuales.
- Cobertura de intereses mayor a 2,7 al 30 de septiembre de 2009 y 3,0 en los cierres trimestrales posteriores
- Patrimonio Tangible Neto mayor US \$ 1.000 millones.
- Deuda Neta a Patrimonio en una razón no mayor a 0,9.
- Deuda Neta a Ebitda consolidado en una razón no mayor a 5,0 al 30 de septiembre de 2009 y 4,5 en los cierres trimestrales posteriores.

29. Contingencias y Restricciones

A la fecha de cierre de estos estados financieros está línea de crédito comprometida no ha sido utilizada.

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.

- Crédito Sindicado Rabobank

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

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

- Crédito Sindicado Rabobank II

Con fecha 17 de diciembre de 2008 se concluyó exitosamente los trámites de suscripción y desembolsos de fondos del contrato de crédito sindicado con los bancos Banco Rabobank Curacao N.V., Banco Itaú Chile, Export Development Canadá y Banco Nova Scotia, lo que implica para Masisa S.A. en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente al cumplimiento de la normativa legal, la mantención de seguros, la mantención de propiedades y el cumplimiento de ciertos indicadores financieros sobre la base de sus estados financieros consolidados, como son:

- Capacidad instalada de producción de tableros mínima: 2.144.700 m3 anuales.
- Cobertura de intereses mayor a 3,0
- Patrimonio Tangible Neto mayor US \$ 1.000 millones.
- Deuda Neta a Patrimonio en una razón no mayor a 0,9.
- Deuda Neta a Ebitda consolidado en una razón no mayor a 4,5.

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 consolidado no superior a 0,9 veces; mantener una cobertura de 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.

29. Contingencias y Restricciones

- 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 de gastos financieros no inferior a 3; mantener un patrimonio consolidado no inferior a US\$ 345 millones; prohibición de gravar activos, salvo en los términos pactados en el contrato.

Fibranova C.A., Andinos C.A. y Masisa Madeiras Ltda. (al 30 de septiembre de 2009 este crédito se encuentra cancelado)

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: 0,90
- Razón máxima de deuda financiera a generación de caja: 5,5 (2004); 5,0 (2005); 4,5 (2006); 4,0 (2007); 4,5 (2008); 4,5 (2009)
- Razón mínima de generación de caja a gastos financieros: 2,5 (2004); 2,65 (2005); 3,0 (2006); 3,25 (2007); 3,0 (2008); 4,5 (2009)
- Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$980.000

Fibranova C.A. (Al cierre del ejercicio 2008 este crédito se encuentra pagado en su totalidad).

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, implicaba 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: 0,90
- Razón máxima de deuda financiera a generación de caja: 5,5 (2004); 5,0 (2005); 4,5 (2006); 4,0 (2007); 4,5 (2008)
- Razón mínima de generación de caja a gastos financieros: 2,5 (2004); 2,65 (2005); 3,0 (2006); 3,25 (2007); 3,0 (2008)
- Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$980.000

Forestal Tornagaleones S.A.

Con fecha 15 de octubre de 1998, Forestal Tornagaleones S.A., suscribió un crédito con Rabobank Investments Chile S.A. Producto de esta obligación, dicha sociedad hipotecó Plantaciones y Terrenos por el período de duración del crédito solicitado. Este crédito fue renovado con fecha 09 de Agosto de 2005. El valor de estos bienes al cierre de los presentes estados financieros asciende a MUS\$34.671, el cual se descompone en Plantaciones MUS\$27.283 y Terrenos MUS\$7.388.-

29. Contingencias y Restricciones

b) Derechos de aduana diferidos

Al 30 de septiembre de 2009, la Sociedad no adeuda derechos de aduana diferidos.

c) Seguros Contratados

Los principales seguros contratados al 30 de septiembre de 2009 por la Sociedad Matriz y sus filiales son los siguientes:

- Las empresas en Chile tienen los siguientes contratos de seguros: para plantaciones forestales por MUS\$355.295, para bienes físicos y existencias por MUS\$435.094 y para costos fijos en caso de paralización de plantas por MUS\$83.918

- Las empresas en Brasil tienen los siguientes contratos de seguros: para plantaciones forestales por MUS\$ 64.304, para bienes físicos y existencias por MUS\$298.979 y para costos fijos en caso de paralización de las plantas por MUS\$140.779.

- Las empresas en Argentina tienen los siguientes contratos de seguros: para plantaciones forestales por MUS\$107.063, para bienes físicos y existencias por MUS\$186.659 y para costos fijos en caso de paralización de plantas por MUS\$50.916.

- Las empresas en Venezuela tienen los siguientes contratos de seguros: para bienes físicos y existencias por MUS\$251.133 y para costos fijos en caso de paralización de las plantas por MUS\$71.902. Las empresas en Venezuela no tienen seguros para sus plantaciones, porque no existe mercado de seguros forestales en ese país a precios razonables.

- Las empresas en México tienen los siguientes contratos de seguros: para bienes físicos y existencias por MUS\$58.986 y para costos fijos en caso de paralización de plantas por MUS\$14.382.

d) Contrato de compra de maderas

Al 30 de septiembre de 2009, la filial Terranova de Venezuela S.A. ("TDVSA") mantiene un contrato de compra de madera de la especie pino caribea 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. al término del contrato.

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

29. Contingencias y Restricciones

e) Contrato de usufructo de 30.000 hectáreas

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

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

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

- Reforestar, a su costo y para su beneficio (salvo por la contraprestación a CVG Proforca C.A. antes referida) las porciones del inmueble que hayan sido cosechadas por TDVSA durante los primeros 20 años de vigencia de este contrato.
- Constituir fianza de fiel cumplimiento de las obligaciones asumidas bajo el presente contrato a favor de CVG Proforca C.A. por un monto de MUS\$ 300.

29. Contingencias y Restricciones
Garantías indirectas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS					
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2010	ACTIVOS	30/09/2011	ACTIVOS	30/09/2012	ACTIVOS
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	288	0 0		0 0		0 0	
BANCO BBVA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	150	0 0		0 0		0 0	
BANCO SANTANDER	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	542	0 0		0 0		0 0	
BANCO CORPBANCA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	6.370	0 0		0 0		0 0	
BANCO PROVINCIAL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	7.733	0 0		0 0		0 0	
BANCO BBVA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	1.015	0 0		0 0		0 0	
BANCO ESTADO	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	3.486	0 0		0 0		0 0	
BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	1.266	0 0		0 0		0 0	
BANCO DE VENEZUELA S.A.	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	32.621	0 0		0 0		0 0	
BANCO MERCANTIL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	48.933	0 0		0 0		0 0	
BANCO SANTANDER	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	609	0 0		0 0		0 0	
BANCO SECURITY	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	600	0 0		0 0		0 0	
CITIBANK VENEZUELA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	17.645	0 0		0 0		0 0	
CITIBANK N.A.	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	2.359	0 0		0 0		0 0	
RABOBANK NEDERLAND	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	8.349	8.349	9.914	1.603 0		1.750 0		3.000 0	
BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	7.030	7.030	7.062	7.030 0		0 0		0 0	
RABOBANK NEDERLAND	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	6.313	6.313	6.350	6.313 0		0 0		0 0	
ABN AMRO BANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	9.054	9.054	11.119	2.554 0		4.000 0		2.500 0	
CITIBANK N.A.	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	22.636	22.636	25.019	6.386 0		10.000 0		6.250 0	
RABOBANK NEDERLAND	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	22.636	22.636	25.019	6.386 0		10.000 0		6.250 0	
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	22.636	22.636	25.019	6.386 0		10.000 0		6.250 0	
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	22.636	22.636	25.019	6.386 0		10.000 0		6.250 0	
BANCO ITAÚ CHILE	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	25.034	25.034	0	0 0		0 0		25.000 0	
EDC CANADÁ	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	25.034	25.034	0	0 0		0 0		25.000 0	
RABOBANK NEDERLAND	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	35.048	35.048	0	0 0		0 0		35.000 0	
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	18.024	18.024	0	0 0		0 0		18.000 0	
BANCO ALFA DE INVESTMENT	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	2.051	0 0		0 0		0 0	
BANCO ITAÚ BBA S.A.	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	6.751	0 0		0 0		0 0	
BANCO SANTANDER	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	1.580	0 0		0 0		0 0	
BANCO DO BRASIL	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	8.950	0 0		0 0		0 0	

Rut : 96802690 - 9
 Período : 01-01-2009 al 30-09-2009
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 2 de 2
 FECHA
 IMPRESIÓN: 28-10-2009

<h2 style="margin: 0;">29. Contingencias y Restricciones</h2> <h3 style="margin: 0;">Garantías indirectas</h3>
--

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS					
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2010	ACTIVOS	30/09/2011	ACTIVOS	30/09/2012	ACTIVOS
BANCO DE CHILE	OXINOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	5.020	5.020	10.192	4.900	0	0	0	0	0

30. Cauciones obtenidas de terceros

Para garantizar el pago y cumplimiento de obligaciones de clientes relacionados a operaciones del giro de la sociedad, al 30 de septiembre se han recibido garantías por MUS\$15.698 (MUS\$6.606 en 2008), garantías que consisten en prendas, hipotecas, fianzas, codeudas solidarias y otras garantías.

31. Moneda Nacional y Extranjera

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30/09/2009	30/09/2008
Activos Circulantes			
DISPONIBLE	PESO NO REAJUST	1.094	878
DISPONIBLE	DÓLARES	5.014	6.667
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	3.503	962
DISPONIBLE	REAL BRASILEÑO	1.569	3.093
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	411	1.675
DISPONIBLE	BOLIVARES	3.932	769
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	242	1.023
DISPONIBLE	EURO	4	0
DEPOSITOS A PLAZO	DÓLARES	116.803	11.285
DEPOSITOS A PLAZO	PESO MEXICANO	2.666	2.075
DEPOSITOS A PLAZO	BOLIVARES	1.544	0
DEPOSITOS A PLAZO	OTRAS MONEDAS	313	43
VALORES NEGOCIABLES	PESO NO REAJUST	2.181	0
VALORES NEGOCIABLES	DÓLARES	2.000	0
VALORES NEGOCIABLES	REAL BRASILEÑO	7.896	1.869
VALORES NEGOCIABLES	EURO	0	360
DEUDORES POR VENTA	PESO NO REAJUST	24.098	24.124
DEUDORES POR VENTA	DÓLARES	10.154	43.602
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	3.804	5.850
DEUDORES POR VENTA	REAL BRASILEÑO	28.900	33.679
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	14.142	22.072
DEUDORES POR VENTA	BOLIVARES	49.101	34.779
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	3.389	4.766
DEUDORES POR VENTA	EURO	7.329	1.372
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO NO REAJUST	2.862	3.127
DOCUMENTOS POR COBRAR	DÓLARES	2.097	1.432
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO ARGENTINO	5.697	5.884
DOCUMENTOS POR COBRAR	REAL BRASILEÑO	425	0
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO MEXICANO	330	633
DOCUMENTOS POR COBRAR	NUEVO SOL	0	60
DOCUMENTOS POR COBRAR	OTRAS MONEDAS	461	0
DEUDORES VARIOS	PESO NO REAJUST	3.783	3.172
DEUDORES VARIOS	PESOS REAJUSTAB	5	74
DEUDORES VARIOS	DÓLARES	2.759	2.358
DEUDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	760	1.094
DEUDORES VARIOS	REAL BRASILEÑO	2.770	16.580
DEUDORES VARIOS	PESO MEXICANO	225	637
DEUDORES VARIOS	BOLIVARES	7.668	6.945
DEUDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	56	135
DEUDORES VARIOS	EURO	2.973	1.582
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	4	3
EXISTENCIAS	PESO NO REAJUST	5.843	3.848
EXISTENCIAS	DÓLARES	186.142	213.423
EXISTENCIAS	REAL BRASILEÑO	159	946
EXISTENCIAS	PESO MEXICANO	7.723	7.708
EXISTENCIAS	BOLIVARES	4.727	3.780
EXISTENCIAS	OTRAS MONEDAS	4.971	8.944
EXISTENCIAS	EURO	0	144
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO NO REAJUST	10.644	2.806
IMPUESTO POR RECUPERAR	DÓLARES	4.894	18.560
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	6.951	6.907
IMPUESTO POR RECUPERAR	REAL BRASILEÑO	9.753	7.432
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	1.414	3.056
IMPUESTO POR RECUPERAR	BOLIVARES	25.522	12.733
IMPUESTO POR RECUPERAR	NUEVO SOL	527	161
IMPUESTO POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	2.470	3.368
IMPUESTO POR RECUPERAR	EURO	7	0
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO NO REAJUST	4.022	2.990
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESOS REAJUSTAB	114	37
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	DÓLARES	1.870	3.438
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO ARGENTINO	556	50
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	REAL BRASILEÑO	509	528
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO MEXICANO	13	5.631
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	BOLIVARES	6.780	608
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	OTRAS MONEDAS	184	123
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	EURO	10	0
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESO NO REAJUST	437	39

31. Moneda Nacional y Extranjera Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30/09/2009	30/09/2008
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	3.273	3.502
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESO ARGENTINO	671	1.727
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESO MEXICANO	6.305	3.730
IMPUESTOS DIFERIDOS	BOLIVARES	255	0
IMPUESTOS DIFERIDOS	NUEVO SOL	53	143
IMPUESTOS DIFERIDOS	OTRAS MONEDAS	11	9
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO NO REAJUST	71	69
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS REAJUSTAB	1.227	1.218
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	2.300	1.038
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO ARGENTINO	15	2
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	25	78
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	BOLIVARES	39	39
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	22	0
Activos Fijos			
ACTIVO FIJO	DÓLARES	1.677.566	1.706.860
Otros Activos			
INVERSION EN EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	19.125	17.530
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	PESO NO REAJUST	74	8
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	DÓLARES	102	182
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	BOLIVARES	40	26
MENOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	4.757	9.165
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	-46.040	-50.652
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO NO REAJUST	50	172
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESOS REAJUSTAB	44	60
DEUDORES A LARGO PLAZO	DÓLARES	1.654	1.346
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	108	281
DEUDORES A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	14.993	4.153
INTANGIBLES	DÓLARES	11.149	11.836
AMORTIZACIÓN (MENOS)	DÓLARES	-1.081	-1.551
OTROS	PESO NO REAJUST	1.638	1.547
OTROS	PESOS REAJUSTAB	6.889	8.491
OTROS	DÓLARES	10.765	2.219
OTROS	REAL BRASILEÑO	1.932	1.159
OTROS	PESO MEXICANO	2.084	1.714
OTROS	BOLIVARES	1.705	3.468
OTROS	OTRAS MONEDAS	69	182
Total Activos			
-	PESO NO REAJUST	56.797	42.780
-	DÓLARES	2.015.307	2.002.243
-	PESO ARGENTINO	22.065	22.757
-	REAL BRASILEÑO	68.906	69.439
-	PESO MEXICANO	35.338	49.009
-	BOLIVARES	101.313	63.147
-	OTRAS MONEDAS	12.188	18.593
-	EURO	10.323	3.458
-	NUEVO SOL	580	364
-	PESOS REAJUSTAB	8.279	9.880

31. Moneda Nacional y Extranjera Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		30/09/2009		30/09/2008		30/09/2009		30/09/2008	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-CORTO P	DÓLARES	0		13.271	3,65%	0		119.065	4,18%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-CORTO P	REAL BRASILEÑO	0		0		782	6,75%	0	
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-CORTO P	BOLIVARES	0		0		0		109.291	21,53%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-PORCIÓN	DÓLARES	48.426	2,52%	24.274	4,76%	0		24.848	4,76%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-PORCIÓN	PESO ARGENTINO	145		0		0		0	
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-PORCIÓN	OTRAS MONEDAS	53		0		5.586	7,40%	0	
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCION CORTO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	27.013	4,50%	0		0		25.764	4,40%
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESO NO REAJUS	389		368		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	PESO NO REAJUS	16.364		21.023		1		0	
CUENTAS POR PAGAR	PESOS REAJUSTA	285		291		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	26.661		36.777		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	6.354		3.504		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	REAL BRASILEÑO	13.674		13.735		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	3.157		3.588		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	BOLIVARES	12.782		7.147		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	627		986		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	EURO	6.154		5.374		0		0	
DOCUMENTOS POR PAGAR	DÓLARES	0		4		0		0	
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	797		689		0		0	
ACREEDORES VARIOS	DÓLARES	29		1.361		0		0	
ACREEDORES VARIOS	PESO MEXICANO	26		12		0		0	
ACREEDORES VARIOS	BOLIVARES	1.088		324		0		0	
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	16		12		0		0	
ACREEDORES VARIOS	EURO	833		1.209		0		0	
PROVISIONES	PESO NO REAJUS	121		285		35		0	
PROVISIONES	PESOS REAJUSTA	0		49		0		0	
PROVISIONES	DÓLARES	11.750		14.769		1.871		1.799	
PROVISIONES	PESO ARGENTINO	1.540		13.796		333		0	
PROVISIONES	REAL BRASILEÑO	7.312		7.907		0		0	
PROVISIONES	PESO MEXICANO	953		1.633		0		0	
PROVISIONES	BOLIVARES	8.731		9.620		0		0	
PROVISIONES	NUEVO SOL	90		84		0		0	

31. Moneda Nacional y Extranjera Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		30/09/2009		30/09/2008		30/09/2009		30/09/2008	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
PROVISIONES	OTRAS MONEDAS	289		302		0		0	
RETENCIONES	PESO NO REAJUS	1.134		1.362		0		0	
RETENCIONES	DÓLARES	324		2.801		20		556	
RETENCIONES	PESO ARGENTINO	1.631		1.428		0		0	
RETENCIONES	REAL BRASILEÑO	5.241		10.601		0		0	
RETENCIONES	PESO MEXICANO	1.467		2.092		0		0	
RETENCIONES	BOLIVARES	20.241		952		0		0	
RETENCIONES	NUEVO SOL	72		7.458		0		0	
RETENCIONES	OTRAS MONEDAS	57		419		0		0	
IMPUESTO A LA RENTA	PESO NO REAJUS	97		0		0		138	
IMPUESTO A LA RENTA	DÓLARES	0		0		0		3	
IMPUESTO A LA RENTA	PESO ARGENTINO	892		1.232		5.707		9.022	
IMPUESTO A LA RENTA	REAL BRASILEÑO	0		425		0		0	
IMPUESTO A LA RENTA	PESO MEXICANO	140		295		0		0	
IMPUESTO A LA RENTA	BOLIVARES	21.660		11.306		0		0	
IMPUESTO A LA RENTA	NUEVO SOL	0		268		0		0	
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	32		63		0		0	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESO NO REAJUS	1		258		0		0	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	DÓLARES	58		0		0		0	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	BOLIVARES	621		0		0		0	
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO NO REAJUS	819		0		0		0	
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	55		0		0		0	
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO ARGENTINO	1.392		0		0		0	
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	17		0		0		0	
Total Pasivos Circulantes									
-	DÓLARES	114.316	-	93.257	-	1.891	-	172.035	-
-	REAL BRASILEÑO	26.227	-	32.668	-	782	-	0	-
-	BOLIVARES	65.123	-	29.349	-	0	-	109.291	-
-	PESO ARGENTINO	12.751	-	20.649	-	6.040	-	9.022	-
-	OTRAS MONEDAS	1.074	-	1.782	-	5.586	-	0	-
-	PESO NO REAJUS	18.925	-	23.296	-	36	-	138	-
-	PESOS REAJUSTA	285	-	340	-	0	-	0	-
-	PESO MEXICANO	5.760	-	7.620	-	0	-	0	-
-	EURO	6.987	-	6.583	-	0	-	0	-
-	NUEVO SOL	162	-	7.810	-	0	-	0	-

31. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período actual 30/09/2009

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	DÓLARES	209.250	4,61%	1.996	4,65%	0		0	
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	OTRAS MONEDAS	23.809	7,44%	23.424	7,45%	6.829	7,45%	0	
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	96.073	3,88%	14.207	5,15%	51.003	4,69%	83.673	5,06%
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DÓLARES	33		0		0		0	
PROVISIONES A L/P	DÓLARES	859		741		0		0	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO NO REAJUS	0		0		12.078		0	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	DÓLARES	259		0		0		0	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO ARGENTINO	2.040		730		1.826		1.509	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	REAL BRASILEÑO	0		25.506		0		0	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO MEXICANO	0	-	479		0		0	
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DÓLARES	18.501		0		0		0	
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	20.951		0		0		0	
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	PESOS REAJUSTAB	0		0		5.163	5,50%	108.406	5,5%
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	DÓLARES	324.975	-	16.944	-	51.003	-	83.673	-
-	OTRAS MONEDAS	23.809	-	23.424	-	6.829	-	0	-
-	PESO NO REAJUS	0	-	0	-	12.078	-	0	-
-	PESO ARGENTINO	2.040	-	730	-	1.826	-	1.509	-
-	REAL BRASILEÑO	20.951	-	25.506	-	0	-	0	-
-	PESO MEXICANO	0	-	479	-	0	-	0	-
-	PESOS REAJUSTAB	0	-	0	-	5.163	-	108.406	-

31. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período anterior 30/09/2008

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	DÓLARES	84.194	4,00%	32.500	4,00%	0	.	0	.
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	102.321	4,53%	21.901	4,53%	38.270	4,53%	104.312	4,53%
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DÓLARES	56	.	0	.	0	.	0	.
PROVISIONES A L/P	DÓLARES	1.119	.	348	.	0	.	0	.
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO NO REAJUS	0	.	0	.	7.501	.	0	.
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	DÓLARES	15.393	.	0	.	9.724	.	0	.
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO ARGENTINO	1.660	.	663	.	1.657	.	1.657	.
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	REAL BRASILEÑO	17.800	.	0	.	0	.	0	.
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO MEXICANO	492	.	0	.	0	.	0	.
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DÓLARES	16.590	.	0	.	0	.	0	.
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	13.376	.	0	.	0	.	0	.
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	DÓLARES	219.673	-	54.749	-	47.994	-	104.312	-
-	PESO NO REAJUS	0	-	0	-	7.501	-	0	-
-	PESO ARGENTINO	1.660	-	663	-	1.657	-	1.657	-
-	REAL BRASILEÑO	31.176	-	0	-	0	-	0	-
-	PESO MEXICANO	492	-	0	-	0	-	0	-

32. Sanciones

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.

33. Hechos Posteriores

Con fecha 9 de octubre de 2009 el Directorio de la Sociedad, decidió cambiar el carácter de hecho reservado a hecho relevante respecto de la comunicación realizada a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 9 de julio de 2009. Con esa fecha, en sesión extraordinaria de Directorio, acordó autorizar a la Administración de la misma para evaluar y materializar en conjunto con Hancock Natural Resource Group, Inc. ("Hancock Timber") o uno o más clientes inversionistas asesorados por Hancock Timber, potenciales oportunidades de inversión en proyectos forestales Greenfield (compra de tierras para plantar bosques) en un área geográfica determinada de Brasil como primer proyecto. Para este primer proyecto se considera adquirir aproximadamente 40.000 hectáreas. Hancock Timber, compañía estadounidense, es una de las mayores empresas gestoras de inversiones forestales para inversionistas institucionales a nivel mundial.

Para lo anterior, el Directorio acordó en la sesión extraordinaria antes señalada, que Masisa suscribiera desde ya con Hancock Timber un acuerdo de inversión conjunta que regulará los términos y condiciones generales de los referidos proyectos de inversión.

Entre el 30 de septiembre de 2009 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se tiene conocimiento de otros hechos posteriores significativos que hagan variar la situación financiera o los resultados de la sociedad.

34. Medio Ambiente

La Sociedad tiene un compromiso con el desarrollo sostenible, buscando generar valor económico teniendo en consideración los valores ambientales y sociales. Creemos que esta filosofía de negocios es 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 e implica una disminución de riesgos.

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

Unidad de Negocio	Desembolsos	Invertido
	futuros	y gastos
	2009	2009
	MUS\$	MUS\$
-----	-----	-----
Tableros y madera	3.074	1.952
Forestal	1.041	592
	-----	-----
Totales	4.115	2.544

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.

Actualmente, Forestal Argentina S.A. sólo cuenta con la certificación FSC.

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

Aspecto Legal: En este ámbito se encuentra todo lo relacionado con solicitudes de permisos, autorizaciones y certificados relativos al área ambiental, así como la regularización de los aspectos que pudieren estar pendientes.

ANÁLISIS RAZONADO

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009

Masisa S.A. (en adelante "Masisa", "la Compañía" o "la Empresa") presenta el análisis razonado de los estados financieros consolidados para el período terminado al 30 de septiembre de 2009.

Al tercer trimestre de 2009, las ventas acumuladas disminuyeron en US\$197,2 millones (-24,0%). Como consecuencia de la actual crisis mundial, se contrajo la demanda y se devaluaron las monedas a las que está expuesta la Compañía, lo que incidió en la caída de ventas expresadas en dólares de los Estados Unidos de América. A lo anterior, hay que agregar que las ventas disminuyeron producto de (i) la venta de las operaciones de tableros OSB en mayo 2008 (ii) el cierre de las operaciones de molduras finger joint en noviembre de 2008 y (iii) la venta de activos no estratégicos en Brasil. Las ventas y cierres descritos corresponden a negocios de bajo desempeño en términos de margen.

El margen bruto disminuyó en US\$54,9 millones (-27,0%) debido a la caída en ventas, lo que fue parcialmente contrarrestado por mejoras en costos, particularmente en (i) la caída en los costos de los principales insumos, en particular de las resinas (derivados de petróleo), las cuales componen alrededor del 24% de los costos unitarios de tableros y (ii), la salida de negocios de bajo desempeño, concretados con el cierre de las operaciones de molduras finger joint, la venta de la planta de tableros OSB y la venta de los activos no estratégicos en Brasil. Lo anterior, ha evitado una caída mayor del margen bruto, pues eran actividades productivas de bajo desempeño.

El resultado operacional disminuyó en US\$33,2 millones (-35,8%) debido a la caída en el margen bruto. Sin embargo, esta caída fue en parte aliviada por una reducción significativa de los gastos de administración y ventas, los cuales cayeron en un 19,6% debido al esfuerzo que ha implementado la Compañía al realizar (i) reestructuración operativa y administrativa a todo nivel, (ii) la disminución de gastos logísticos por menores ventas y exportaciones y (iii) la disminución de contratación de servicios de terceros.

Como resultado del plan de fortalecimiento financiero de la Compañía, la Empresa presenta: (i) un sano perfil de vencimientos de su deuda, donde el porcentaje de las obligaciones en el corto plazo en relación al total de la deuda disminuye (45,22% a septiembre de 2008 versus 11,62% en septiembre de 2009), (ii) una disminución de la deuda neta (desde US\$669,3 millones en septiembre de 2008 a US\$556,5 millones en septiembre de 2009) y (iii) un aumento en el nivel de caja y equivalentes de caja (desde US\$30,7 millones en septiembre de 2008 hasta US\$149,2 millones en el mismo periodo en 2009).

A. Análisis comparativo de las principales tendencias observadas:

	2009	2008	2008
	Ene-Sep	Ene-Sep	Ene-Dic
Índices de Liquidez			

Liquidez Corriente	2,34	1,10	1,40
Razón Ácida	0,06	0,03	0,05

La liquidez corriente, definida como la razón de activo circulante a pasivo circulante alcanza para el período Enero-Septiembre de 2009 a 2,34 veces, superior a las 1,10 veces registrada para el mismo período del año anterior. Este incremento es reflejo de los esfuerzos de Masisa por mejorar su situación financiera, sustentados en la implementación exitosa de un plan de fortalecimiento financiero, el cual culminó en los meses de Marzo y Abril con un aumento de capital, que logró recaudar aproximadamente US\$100 millones. Esto permitió a la Compañía mejorar su posición de caja para enfrentar de mejor manera la crisis financiera imperante en los mercados.

Complementariamente, la emisión de un bono (serie L) denominado en UF a 21 años por aproximadamente US\$100 millones, un contrato de crédito sindicado en dólares a largo plazo por US\$103 millones, el pago de préstamos denominados en bolívares equivalentes a aproximadamente US\$100 millones, la obtención de un préstamo bancario a largo plazo por US\$30 millones y el crédito otorgado por el BNDES de

ANÁLISIS RAZONADO

Brasil para el financiamiento de la nueva planta de MDP en Rio Grande do Sul por aproximadamente US\$45 millones, permitieron refinanciar los vencimientos de corto plazo de la Compañía.

El nivel actual de caja de la Compañía, entendidos como la suma de disponible, depósitos a plazo y valores negociables, llega a US\$149,2 millones, que equivale a 1,82 veces las obligaciones financieras de la Compañía de corto plazo, lo que refleja la sólida posición para el cumplimiento de obligaciones aun bajo condiciones de mercado adversas.

	2009 Ene-Sep	2008 Ene-Sep	2008 Ene-Dic
Índices de Endeudamiento -----			
Razón de Endeudamiento (veces)	0,71	0,73	0,69
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	11,62%	45,22%	37,31%
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	88,38%	54,78%	62,69%
Cobertura Gastos Financieros (veces)	0,92	1,81	2,23

A nivel consolidado, la Compañía muestra un nivel de endeudamiento que disminuye desde 0,73 veces al cierre de septiembre de 2008 a 0,71 al cierre de septiembre de 2009, esto explicado por una disminución neta de la suma de pasivos y por el fortalecimiento de la base patrimonial de la Compañía a través del último aumento de capital por aproximadamente US\$100 millones.

Gracias al descrito plan de fortalecimiento financiero impulsado a fines del 2008 y culminado durante el primer trimestre de 2009, Masisa logró mejorar notoriamente el perfil de vencimientos de obligaciones financieras contraídas por la Compañía. Es así, que un 11,62% de la deuda financiera total de Masisa es de corto plazo, en contraposición con un 45,22% al que alcanzaba al 30 de septiembre de 2008.

La deuda financiera total de Masisa al 30 de septiembre de 2009 alcanza a US\$705,8 millones.

La Compañía muestra un empeoramiento en su cobertura de gastos financieros al 30 de septiembre de 2009, la que llega a 0,92 veces versus 1,81 veces para el mismo período de 2008.

	2009 Ene-Sep	2008 Ene-Sep	2008 Ene-Dic
Índices de Actividad -----			
1. Activos Totales	2.331.096	2.281.670	2.277.477
Inversiones del período			
- En Activo fijo	134.661	117.556	182.417
Enajenaciones:			
- Ventas de Activo Fijo	80.175	8.126	8.169
2. Rotación de Inventarios	2,13	2,87	3,70
3. Permanencia de Inventarios	126,88	94,18	97,38
4. Rotación de Cuentas por Pagar	5,35	7,59	9,78
5. Permanencia de Cuentas por Pagar	50,51	35,58	36,82
6. Rotación de Cuentas por Cobrar	4,02	5,22	7,66
7. Permanencia de Cuentas por Cobrar	67,20	51,70	47,00

Los activos totales de Masisa disminuyen en US\$49,4 millones, lo que se explica por las siguientes variaciones:

ACTIVOS CIRCULANTES

Aumentaron en US\$59,9 millones y las variaciones más importantes son (i) el aumento en depósitos a plazo por US\$107,9 millones debido a una mayor disposición de caja producto del aumento de capital, (ii) el aumento en valores negociables por US\$9,8 millones y (iii) el incremento en impuestos por recuperar en US\$7,2 millones. Esto se ve contrarrestado por la caída en: (iv) deudores por venta por US\$29,3 millones, (v) deudores varios por US\$11,6 millones, y (vi) inventarios en US\$ 29,2 millones por disminución de stocks y ajustes de producción a las condiciones de demanda.

ANÁLISIS RAZONADO

ACTIVOS FIJOS

Disminuyeron en US\$29,2 millones en comparación a septiembre de 2008. Debido a una reducción neta de masa forestal en Brasil.

OTROS ACTIVOS

Aumentaron en US\$18,7 millones, principalmente por un aumento en deudores a largo plazo por US\$10,8 millones y un aumento por US\$6,3 millones en otros.

	2009 Ene-Sep	2008 Ene-Sep	2008 Ene-Dic
Índices de Resultados			

Ingresos de la Explotación	625.096	822.307	1.053.565
- Mercado interno	504.929	608.749	786.192
- Mercado externo	120.167	213.558	267.373
Costos de la Explotación	(477.035)	(619.387)	(810.991)
- Mercado interno	(385.331)	(458.528)	(605.147)
- Mercado externo	(91.704)	(160.859)	(205.844)
Resultado Operacional	59.471	92.677	100.898
Gastos Financieros	(35.055)	(31.764)	(43.231)
Resultado No Operacional	(62.377)	(67.080)	(47.872)
R.A.I.I.D.A.I.E.	69.094	97.169	149.045
Utilidad (pérdida) líquida después de impuestos	(43.509)	24.585	39.044

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Las ventas de Masisa al 30 de septiembre de 2009 alcanzaron US\$625,1 millones, lo que comparado con el mismo período del año anterior representa una caída de US\$197,2 millones (-24,0%). Los principales factores que explican esta variación en las ventas son:

Como consecuencia de la actual contracción de la demanda y devaluación de las monedas, se experimentó una disminución de las ventas en la mayoría de los países donde opera la Compañía, excepto en Venezuela, principalmente en ventas de tableros de PB y MDF. Adicionalmente, la venta de las operaciones de tableros OSB en mayo 2008 y del cierre de operaciones de molduras finger joint en noviembre 2008, generaron una caída en ventas con respecto septiembre de 2008 de US\$46,2 millones.

En Chile, las ventas se vieron afectadas por la caída en los mercados, lo que implicó una caída en volumen tanto de MDF como de PB, sobre todo en exportaciones. Por su parte, Colombia y Perú han sido afectados por una fuerte competencia en precios. En Argentina, se vio una mejora sustantiva en el mix de productos vendidos acompañado de una mayor participación de mercado, con aumentos de productos melaminizados y desnudos. Brasil por su parte, se vio afectado por fuerte competencia en melaminas blancas y en recubiertos de diseño. Por último, Venezuela ha mantenido la tendencia al alza en los precios como forma de enfrentar la inflación local.

Otro factor que impactó las ventas fue la devaluación de las monedas locales en la mayoría de los mercados que atiende Masisa. En efecto, las devaluaciones promedio entre septiembre de 2008 y el mismo periodo en 2009, el Peso chileno experimentó una devaluación de 8,5%, el Real brasilero se devaluó un 18,7%, el Peso mexicano en 28,9%, el Peso colombiano en 9,3% y el Peso argentino en 23,8%. A pesar de esto, los precios medidos en dólares de tableros PB y MDF muestran un alza de 2,3% y 3,9% respectivamente, como resultado de mejoras en mix y alzas de precios en los mercados. Las tendencias de estos tipos de cambio muestran una apreciación en los últimos meses, lo que disminuye gradualmente la presión sobre las ventas.

Es importante señalar que se ratifica en la tendencia al alza en las ventas de Masisa a nivel consolidado que se ha mostrado desde el segundo trimestre de 2009. Las ventas del tercer trimestre de 2009 con respecto al trimestre inmediatamente anterior, han aumentado en US\$12,2 millones (+5,8%), impulsadas principalmente por un aumento de 5,9% en las ventas de PB y de 10,3% en MDF, a pesar de las caídas en madera aserrada (-10,0%) y a la salida del negocio de molduras finger joint.

ANÁLISIS RAZONADO

MARGEN BRUTO

El margen bruto consolidado totalizó US\$148,1 millones, lo que significa una caída de 27,0% con respecto al tercer trimestre de 2008.

Los principales factores que explican las desviaciones en el margen bruto fueron:

La crisis económica global ha repercutido en forma general a todos los mercados de América Latina, impactando también a la industria de tableros de madera. Adicionalmente, el margen bruto disminuyó debido a los efectos de la devaluación de las monedas locales en los países donde la Empresa opera en comparación con el año anterior, debido a que las ventas son mayoritariamente en monedas locales, mientras que más de un 40% de los costos de producción están denominados en Dólares.

Adicionalmente, la caída en los costos de los principales insumos, en particular de las resinas (derivados de petróleo), ha impactado positivamente en los márgenes de tableros. Las resinas componen alrededor del 24% de los costos unitarios de tableros.

El margen bruto se vio afectado además por menores ventas de molduras MDF y finger joint. Con respecto a molduras finger joint, esta caída es resultado de la decisión estratégica de la Compañía de desvincularse de negocios de baja rentabilidad y que no son parte del negocio principal, vendiendo los activos de Rio Negrinho en Brasil a fines de 2008 y cerrando las operaciones de molduras finger joint en Chile. En cuanto a madera aserrada, también ha disminuido sus ventas, fundamentalmente por una caída en volumen producto de la menor demanda de los mercados de exportación.

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Los gastos de administración y ventas totalizaron US\$88,6 millones, disminuyendo en US\$21,7 millones (-19,6%) con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta caída es reflejo de una disminución en (i) los gastos logísticos de exportación producto de la menor venta, (ii) a una menor contratación de asesorías de terceros y (iii) a caídas en gastos en salarios de personal producto de la reestructuración realizada a fines de 2008.

RESULTADO OPERACIONAL

El resultado operacional al 30 de septiembre de 2009 alcanzó US\$ 59,5 millones, lo que representa una disminución de 35,8% comparado con el mismo trimestre del año anterior.

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

	2009 Ene-Sep	2008 Ene-Sep	2008 Ene-Dic
Argentina	1.565	780	1.069
Brasil	3.857	4.446	5.792
Chile	10.400	8.354	11.184
Venezuela	2.974	3.456	4.660
Totales	18.796	17.036	22.705

	2009 Ene-Sep	2008 Ene-Sep	2008 Ene-Dic
Índices de Rentabilidad			
1. Rentabilidad del Patrimonio	(3,07%)	2,27%	3,43%
2. Rentabilidad del Activo	(1,74%)	1,28%	1,94%
3. Rendimiento Activos Operacionales	2,60%	4,24%	4,52%
4. Utilidad por Acción (dólares)	(0,0058)	0,0049	0,0077
5. Retorno Dividendos	1,13%	1,34%	2,02%

ANÁLISIS RAZONADO

Los Activos Operacionales corresponden a Activos Circulantes menos los impuestos diferidos, más el total de Activos Fijos que corresponden a Terrenos, Construcción y obras de infraestructura, Maquinaria y equipos, Otros Activos fijos, Mayor valor por retasación técnica del activo fijo y Depreciación (menos), menos los impuestos diferidos de largo plazo.

El rendimiento del activo operacional experimenta un empeoramiento pasando de 4,24% a 2,60%, producto de la caída en los resultados.

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

	2009	2008	2008
	Ene-Sep	Ene-Sep	Ene-Dic
Flujo neto positivo originado por			
Actividades de la operación	96.836	27.726	4.906
- Recaudación de deudores x ventas	749.869	979.918	1.254.239
- Pago a Proveedores y Personal	(582.197)	(877.677)	(1.141.092)
- Otros	(70.836)	(74.515)	(108.241)
Flujo neto originado por Actividades			
de financiamiento	39.573	23.557	150.926
- Colocación de acciones Pago	100.759	-	-
- Obtención de préstamos	73.352	401.844	759.431
- Obligaciones con el público	93.636	-	-
- Pago de dividendos	(11.690)	(10.942)	(10.942)
- Pago de préstamos	(206.807)	(318.206)	(604.150)
- Pago de obligaciones con el público	(9.719)	(50.894)	(60.278)
- Otras	42	1.755	66.865
Flujo neto originado por Actividades			
de inversión	(43.456)	(58.654)	(137.606)
- Ventas de activos fijos	80.175	8.126	8.169
- Incorporación de activos fijos	(134.661)	(117.556)	(182.417)
- Otros	11.030	50.776	36.642
Flujo neto total del período	92.953	(7.371)	18.226
Efecto de la inflación	16	89	(4)
Saldo inicial de efectivo y			
efectivo equivalente	56.203	37.981	37.981
Saldo final de efectivo y efectivo			
equivalente	149.172	30.699	56.203

C. Valor contable y económico de los activos y pasivos

Los principales activos de la Compañía están dados por sus plantas productivas y bosques ubicados en Chile y sus inversiones en 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, 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 tanto para la industria del mueble como a condiciones macroeconómicas de cada país. El cuadro presentado a continuación ilustra la distribución de las ventas agrupadas por mercado de destino.

ANÁLISIS RAZONADO

	2009	2008	2008
	Ene-Sep	Ene-Sep	Ene-Dic
EE.UU.	5,0%	11,7%	12,1%
Chile	16,7%	14,8%	14,5%
México	8,0%	11,0%	10,1%
Brasil	15,4%	21,2%	20,1%
Venezuela	34,3%	19,9%	21,8%
Argentina	10,1%	10,3%	10,2%
Otros	10,5%	11,1%	11,2%
	-----	-----	-----
Total	100,0%	100,0%	100,0%

Masisa no es ajena a la difícil situación económica regional y global. Todos los mercados de la Compañía, a excepción de Venezuela, experimentaron caídas en las ventas.

Destacamos la baja en la importancia sobre el total de las ventas de la Compañía del mercado de Estados Unidos, que pasa de 11,7% del total de ventas a septiembre de 2008 a 5,0% en 2009. Esta baja se explica, principalmente, por la decisión estratégica de la Compañía de disminuir la comercialización y producción de molduras MDF y finger joint debido a la desaceleración de la industria de la construcción en este mercado.

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

La Compañía ha incentivado y potenciado el desarrollo de la red de distribución propia "Placacentros", que busca satisfacer todas las necesidades de los clientes a través de la venta de productos Masisa tales como tableros y otros, junto con asesorías técnicas para el diseño y fabricación de muebles. Esta red constituye la cadena de retail más amplia en su tipo en Latinoamérica, y mantiene su presencia regional con más de 330 Placacentros.

La Empresa, al igual como toda la industria, 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 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, la intensificación de la competencia en los mercados en que participa o cambios en las condiciones económicas y políticas de cada uno de los países en donde opera. Para hacer frente a estos riesgos, la Compañía concentra sus esfuerzos en acciones tendientes a mantener su liderazgo en costos, mantener una fuerte cadena de distribución, mejorar constantemente su oferta de productos y obtener reconocimiento de marca, entre otras.

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

ANÁLISIS RAZONADO

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

	2009 Ene-Sep	2008 Ene-Sep	2008 Ene-Dic
Activos	314.699	278.028	341.911
Pasivos	(268.919)	(318.987)	(206.882)
Posición activa (pasiva)	45.780	(40.959)	135.029

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

E. Análisis de Riesgo

Análisis Factores de Riesgo

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

- Riesgo financiero y de tipo de cambio:

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

La Empresa no utiliza instrumentos derivados para fines especulativos.

- Riesgo operacional:

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

En forma adicional a los bosques y plantaciones que la Compañía posee directamente en Chile, también es accionista principal de Forestal Tornagaleones S.A., que posee plantaciones en Chile y Argentina. Adicionalmente, mantiene una política de diversificar su abastecimiento de residuos de madera, disminuyendo la dependencia de proveedores individuales. Asimismo, Masisa mantiene plantaciones forestales en Venezuela y Brasil, en donde bajo la administración de sus filiales respaldan las operaciones industriales asegurando el acceso a materia prima en el largo plazo.

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

HECHOS RELEVANTES

A continuación se presenta una síntesis de los hechos relevantes de Masisa S.A correspondientes al periodo enero a septiembre 2009, y que, a juicio de la administración deben estar en conocimiento de los Accionistas.

"Con fecha 7 de enero de 2009, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores respecto de la línea de bonos del emisor Masisa S.A., inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 560 con fecha 17 de diciembre de 2008 (la "Línea") que con fecha 7 de enero de 2009 se colocaron con cargo a la referida Línea, bonos por UF 3.000.000 de la "Serie L", con un plazo de 21 años y 10 años de gracia, a una tasa de colocación de 6,42% anual. Los fondos obtenidos con la colocación antes mencionada serán destinados al refinanciamiento de deudas financieras de corto plazo de Masisa y/o de sus filiales".

"Con fecha 4 de marzo de 2009, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores lo siguiente: 1.- El Directorio aceptó la renuncia de don Roberto Salas Guzmán a su cargo de Director y Presidente del Directorio de Masisa, con efecto y vigencia a contar del 25 de marzo de 2009, con el objeto de que este último pase a desempeñar a contar de la misma fecha el cargo de Gerente General Corporativo de Masisa o "CEO" de la Sociedad. En concordancia con lo anterior, el Directorio aceptó la renuncia de don Enrique Cibié Bluth al cargo de Gerente General Corporativo de Masisa a contar del 25 de marzo de 2009, con el objeto de que este último pase a desempeñar a contar de la misma fecha el cargo de Director de la Sociedad. El Directorio, en consecuencia: (i) nombró como Gerente General Corporativo de Masisa, con efecto y vigencia a contar del 25 de marzo de 2009, al señor Roberto Salas Guzmán y (ii) nombró como Director de Masisa, en reemplazo del señor Salas, con efecto y vigencia a contar del 25 de marzo de 2009, al señor Enrique Cibié Bluth. 2.- El Directorio aceptó la renuncia de don Carlos Marín Olalla a su cargo de Director de Masisa, con efecto y vigencia a contar del 25 de marzo de 2009, y nombró en su reemplazo, como Directora de Masisa, con efecto y vigencia a contar de la misma fecha a doña Rosangela Faría. 3.- El Directorio designó como Presidente del Directorio de Masisa, con efecto y vigencia a contar del 25 de marzo de 2009, al Director señor Jorge Carey Tagle. En conformidad al inciso final del artículo 32 de la Ley N018.046 se deberá proceder a la renovación total del Directorio en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa"

"Con fecha 6 de marzo de 2009, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, lo siguiente, con relación al aumento de capital de la Sociedad, por la suma de US\$100.000.000 de dólares de los Estados Unidos de América, aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas de Masisa (la "Junta"), celebrada el 16 de diciembre de 2008: El Directorio acordó ofrecer preferentemente a los accionistas de la Sociedad, con cargo al aumento de capital ya referido, la cantidad de 1.327.632.000 acciones nuevas de pago, fijando el precio unitario de colocación de las mismas, en la suma de US\$0,075323 dólares de los Estados Unidos de América por acción, precio que equivale a \$45,60 pesos por acción según un tipo de cambio de \$605,40 por dólar, que corresponde al dólar observado que aparece hoy en la página web del Banco Central de Chile y que corresponde al que se publicará en el Diario Oficial del próximo lunes 9 de marzo de 2009. Estas acciones se pagarán en pesos, es decir en un valor de \$45,60 pesos por acción. El inicio del periodo de oferta preferente de dichas acciones se hará efectivo una vez que se obtenga el certificado de inscripción de las mismas en el Registro de Valores de la SVS y se publique y se comunique a los accionistas el aviso requerido por el artículo 104 del Reglamento de Sociedades Anónimas, se publique el aviso requerido por la Circular N0 889 de la SVS y se publique el aviso requerido por el artículo 29 del Reglamento de Sociedades Anónimas que establece el inicio de dicho periodo. En estos avisos y en el prospecto correspondiente se podrán encontrar los detalles de este proceso".

"Con fecha 25 de marzo de 2009 la Sociedad informó a la Superintendencia de valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, lo siguiente: El Directorio de Masisa, en reunión de fecha 25 de marzo de 2009 acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, (la "Junta"), el pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio de US\$11.713.040,56. Este monto corresponde al 30% de la utilidad líquida distributable del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, que alcanzó la suma de US\$39.043.468,52. Se acordó proponer a la Junta que el dividendo sea pagado el día 26 de mayo de 2009. En consecuencia, de ser aprobado dicho dividendo por la referida Junta, tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad el día 19 de mayo de

HECHOS RELEVANTES

2009. Asimismo, se propondrá que el dividendo sea pagado en pesos chilenos, según el tipo de cambio "dólar observado" publicado en el Diario Oficial de fecha 19 de mayo de 2009. El aviso en virtud del cual se comunicará a los accionistas el acuerdo que adopte la Junta respecto de este dividendo y su forma de pago, será oportunamente publicado en el diario La Segunda de Santiago, sin perjuicio de que además se informará al mercado como hecho esencial. La Junta fue citada por el Directorio, para el día 29 de abril de 2009, a las 9:00 horas en el Club El Golf 50, ubicado en Avenida El Golf N050, comuna de Las Condes, Santiago.

"Con fecha 21 de abril de 2009 finalizó el periodo de oferta preferente de acciones, relacionado al aumento de capital de la Sociedad de \$100 millones de dólares aprobado por la Junta Extraordinaria de Accionistas del 16 de diciembre de 2008. Como resultado del proceso de oferta preferente, la sociedad recaudó MUS\$101.079 de dólares, por la colocación de 1.297.352.607 acciones, lo que representa 97,72% de las acciones colocadas. El proceso de aumento de capital finalizará el 16 de junio de 2009.

"Con fecha 29 de abril de 2009 y en cumplimiento de lo establecido en los artículos 9, 10 inciso segundo y 68 de la Ley N° 18.045, en la Norma de Carácter General N° 30, en la Circular N° 660 y en la Circular 1.667, todas estas últimas de la Superintendencia de Valores y Seguros, debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial respecto de Masisa S.A. ("Masisa" o la "Compañía") y sus negocios, lo siguiente:

1. En Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa celebrada el 29 de abril de 2009 (la "Junta"), se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

a. El pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio, con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008. El monto total del dividendo a repartir es la suma de US\$11.713.040,56, que equivale al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2008. En consecuencia, el dividendo total por acción será de US\$0,00168167502179689.

El dividendo será pagado el 26 de mayo de 2009 y tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de Masisa el día 19 de mayo de 2009. El dividendo será pagado en pesos chilenos, según el tipo de cambio "dólar observado" publicado en el Diario Oficial de fecha 19 de mayo de 2009.

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

b. Se eligieron como Directores de Masisa, por un periodo estatutario de tres años, a las siguientes personas: Jorge Carey Tagle, Ronald Jean Degen, Rosangela Mac Cord de Faria, Enrique Cibié Bluth, Juan Carlos Méndez González, Enrique Seguel Morel y Salvador Correa Reymond. Cabe señalar que de los directores antes nombrados, sólo el señor Salvador Correa Reymond fue elegido con votos distintos de los del accionista controlador y de sus personas relacionadas.

2. En sesión de Directorio celebrada el 29 de abril de 2009, inmediatamente después de la Junta, se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

a. El Directorio eligió como Presidente del Directorio y de la Compañía, al Director señor Jorge Carey Tagle y como Vicepresidente al Director señor Ronald Jean Degen.

b. El Directorio nombró como miembros del Comité de Directores, a los señores Salvador Correa Reymond, Enrique Seguel Morel y Enrique Cibié Bluth y como miembros del Comité de Auditoría a los directores Enrique Seguel Morel, Salvador Correa Reymond, Rosangela Mac Cord de Faria y Juan Carlos Méndez González.

"Con fecha 5 de agosto de 2009 el Directorio de Masisa, en sesión extraordinaria aprobó la construcción de una planta de tableros de MDP (Medium Density Particleboard) en su Complejo Industrial de Cabrero, Chile, de avanzada tecnología y con una capacidad de producción de 280.000 metros cúbicos anuales. Este proyecto representará una inversión de aproximadamente US\$ 55.000.000, la que se financiará con el flujo de caja operacional de la Sociedad y con la venta de activos prescindibles, considerando además que para este proyecto se reconvertirá una línea de MDF de dicho Complejo que está detenida.

HECHOS RELEVANTES

Con lo anterior, Masisa será la primera empresa en Chile en producir este innovador producto denominado MDP, que tiene especiales ventajas para la fabricación de muebles. De esta manera Masisa busca incorporar un producto nuevo en el mercado, hacer más eficiente sus instalaciones industriales en Chile e incrementar la producción para satisfacer la demanda futura.

Junto con este anuncio se hará la presentación de la Declaración de Impacto Ambiental ante la Autoridad. Con la autorización correspondiente se dará inicio a la construcción del proyecto, que contempla un plazo total de 18 meses. Esta nueva planta contará con tecnología de punta en materia ambiental.

" Con fecha 9 de octubre y en cumplimiento de lo establecido en el artículo 9, inciso segundo del artículo 10 de la Ley N°18.045 y en la Norma de Carácter General N°30 de esa Superintendencia, debidamente facultado y en representación de Masisa S.A. ("Masisa" o la "Sociedad"), vengo en informar el siguiente hecho esencial respecto de Masisa y sus negocios:

El Directorio de la Sociedad, en sesión extraordinaria celebrada el día 9 de julio de 2009, acordó autorizar a la Administración de la misma para evaluar y materializar en conjunto con Hancock Natural Resource Group, Inc. ("Hancock Timber") o uno o más clientes inversionistas asesorados por Hancock Timber, potenciales oportunidades de inversión en proyectos forestales Greenfield (compra de tierras para plantar bosques) en un área geográfica determinada de Brasil como primer proyecto. Para este primer proyecto se considera adquirir aproximadamente 40.000 hectáreas. Hancock Timber, compañía estadounidense, es una de las mayores empresas gestoras de inversiones forestales para inversionistas institucionales a nivel mundial.

Para lo anterior, el Directorio acordó en la sesión extraordinaria antes señalada, que Masisa suscribiera desde ya con Hancock Timber un acuerdo de inversión conjunta que regulará los términos y condiciones generales de los referidos proyectos de inversión, y del cual se destaca lo siguiente: (i) exclusividad recíproca entre Masisa y Hancock Timber para presentarse mutuamente proyectos forestales Greenfield en zonas territoriales previamente acordadas; (ii) una vez alcanzado un acuerdo para adquirir un proyecto forestal Greenfield, Hancock Timber o uno o más clientes inversionistas asesorados por Hancock Timber, aportarán y serán dueños del 80% del capital de la o las sociedades inversionistas y Masisa aportará y será dueña del 20% restante, quedando abierta la posibilidad de que parte de este 20% lo aporte alguna de las sociedades que forman parte del grupo controlador de Masisa, denominado Grupo Nueva; (iii) la administración y gestión de las sociedades inversionistas se regulará en un pacto de accionistas que también incluirá derechos recíprocos de uso habitual que tendrán dichas partes en caso de venta de sus respectivas participaciones societarias a terceros; y (iv) Masisa tendrá la opción, a su sola discreción, de acceder al menos al 50% de la madera cosechable proveniente de los bosques plantados en estos proyectos Greenfield, a través de la suscripción con la o las sociedades inversionistas de un contrato de abastecimiento de madera que tendrá una duración mínima de 10 años contados desde la madurez comercial de dichos bosques. El acuerdo de inversión conjunta antes señalado se firmó con fecha 9 de julio de 2009.

Finalmente, el Directorio de la Sociedad, en sesión extraordinaria celebrada el día 9 de octubre, acordó comunicar a esa Superintendencia el cese del carácter reservado conferido a la información relativa a la operación antes descrita y que fuera comunicada con fecha 9 de julio pasado, cuya reserva se estimó necesaria por un plazo inicial de 3 meses contado desde esa fecha. El cese de la reserva anterior dice relación con el transcurso del plazo antes señalado, teniendo en consideración las actividades desarrolladas hasta esta fecha por Masisa y Hancock Timber en la zona geográfica que se pretende desarrollar y que les ha permitido tener un conocimiento más acabado del mercado de tierras en dicha zona.

35 - RETENCIONES

Los saldos de retenciones al 30 de septiembre de 2009 y 2008, son los siguientes:

	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Impuestos por pagar	19.205	15.344
Leyes Sociales	9.419	3.053
Remuneraciones por pagar	1.458	9.186
Otros	105	86
	-----	-----
Total	30.187	27.669
	=====	=====

36 - IMPUESTOS POR RECUPERAR

Al 30 de septiembre de 2009 y 2008 el detalle de los impuestos a recuperar es el siguiente:

	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
	-----	-----
Impuesto renta primera categoría	8.697	6.372
Pagos provisionales mensuales	5.141	3.832
Pago provisional por utilidades absorbidas (1)	3.064	6.772
IVA por recuperar exportaciones	1.059	13.566
IVA crédito fiscal	22.536	14.319
Gastos de capacitación	838	900
Donaciones	60	58
Iva crédito importaciones	2.978	-
Impuesto a las ventas retenidas	7.324	-
Crédito impuestos a la renta extranjeros	1.233	-
Impuesto de retención de tasa 15%	1.299	6.893
Otros créditos	7.953	2.311
	-----	-----
Total de Impuestos a Recuperar	62.182	55.023
	=====	=====

(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 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.