

## FECU (Ficha Estadística Codificada Uniforme)

## 1. IDENTIFICACION

1.01.05.00 Razón Social

MASISA S.A.

1.01.04.00 RUT Sociedad

96.802.690-9

1.00.01.10 Fecha de inicio

01 01 2009

1.00.01.20 Fecha de Término

30 06 2009

1.00.01.30 Tipo de Moneda

Miles de Dolares

1.00.01.40 Tipo de Estados Financieros

Consolidado

**DECLARACION DE RESPONSABILIDAD**

Fecha : 13 / 08 / 2009

1.01.04.00 R.U.T. 96802690 - 9

1.01.02.00 Razón Social MASISA S.A.

En sesión de directorio de fecha 10 de Agosto de 2009, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe Trimestral, referido al 30 de Junio de 2009, de acuerdo al siguiente detalle:

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

<b>NOMBRE</b>	<b>CARGO</b>	<b>RUT</b>
Jorge Carey Tagle	PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	4103027-5
Enrique Cibié Bluth	DIRECTOR	6027149-6
Salvador Ignacio Correa Reymon	DIRECTOR	5606742-6
Ronald Degen	VICEPRESIDENTE DEL DIRECTORIO	21727243-2
Rosangela Faria	DIRECTOR	21713586-9
Juan Carlos Méndez González	DIRECTOR	4402519-1
Roberto Salas Guzmán	GERENTE GENERAL	80051385-5

Fecha: 13 de Agosto de 2009

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros  
al 30 de Junio de 2009**

**Razón Social Auditores Externos:** Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría

**RUT Auditores Externos:** 77.802.430-6

Señores Directores y Accionistas de  
Masisa S.A.:

1. Hemos revisado los balances generales consolidados interinos de Masisa S.A. y Filiales al 30 de junio de 2009 y 2008 y los correspondientes estados consolidados interinos de resultados y de flujos de efectivo por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. Estos estados financieros consolidados interinos y sus correspondientes notas son responsabilidad de la administración de Masisa S.A. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros interinos; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

2. Hemos efectuado las revisiones de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera interina. Una revisión de información financiera interina consiste principalmente en aplicar procedimientos de revisión analítica a los estados financieros y efectuar las indagaciones con el personal responsable de las materias financieras y de contabilidad. El alcance de estas revisiones es sustancialmente menor que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en conjunto. En consecuencia, los estados financieros consolidados interinos al 30 de junio de 2009 y 2008 no han sido auditados y por lo tanto, no estamos en condiciones de expresar, ni expresamos dicha opinión.

3. Basados en nuestras revisiones de los estados financieros consolidados interinos al 30 de junio de 2009 y 2008, no tenemos conocimiento de ajustes significativos que debieran ser efectuados a los mismos, para que estén de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

4. Según lo señalado en Nota 2 (b), en concordancia con el proceso de convergencia definido al efecto en Chile, al cierre del ejercicio 2009 la Sociedad adoptará Normas de internacionales de información financiera (NIIF).

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros  
al 30 de Junio de 2009**

Santiago, 10 de Agosto de 2009

ERNST & YOUNG LTDA.

Nombre de la persona autorizada: Rubén López D.

RUT de la persona autorizada: 9.385.460-8

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**ACTIVOS**

	NUMERO	NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
			30	06	2009	30	06	2008
<b>ACTIVOS</b>			<b>ACTUAL</b>			<b>ANTERIOR</b>		
<b>5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>			<b>588.114,00</b>			<b>557.165,00</b>		
5.11.10.10 Disponible			15.999,00			16.434,00		
5.11.10.20 Depósitos a plazo			119.379,00			10.982,00		
5.11.10.30 Valores negociables (neto)			337,00			12.935,00		
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	4		138.102,00			159.599,00		
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	4		12.086,00			10.771,00		
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	4		19.352,00			34.770,00		
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	5		3,00			0,00		
5.11.10.80 Existencias (neto)	6		202.080,00			243.827,00		
5.11.10.90 Impuestos por recuperar	36		50.887,00			50.490,00		
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado			16.123,00			7.287,00		
5.11.20.20 Impuestos diferidos	7		12.029,00			8.622,00		
5.11.20.30 Otros activos circulantes	8		1.737,00			1.448,00		
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)			0,00			0,00		
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)			0,00			0,00		
<b>5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>			<b>1.688.412,00</b>			<b>1.711.831,00</b>		
5.12.10.00 Terrenos	9		163.284,00			166.904,00		
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	9		224.796,00			226.326,00		
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	9		840.532,00			897.563,00		
5.12.40.00 Otros activos fijos	9		923.006,00			889.688,00		
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	9		7.390,00			7.390,00		
5.12.60.00 Depreciación (menos)	9		470.596,0			476.040,0		
<b>5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS</b>			<b>37.305,0</b>			<b>89.799,0</b>		
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	10		19.498,00			17.532,00		
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades	11		216,00			217,00		
5.13.10.30 Menor valor de inversiones	12		4.858,00			9.292,00		

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**ACTIVOS**

5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)	12	47.497,00	-51.893,00
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	4	23.450,00	5.590,00
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	5	0,00	0,00
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo		0,00	0,00
5.13.10.70 Intangibles	13	11.223,00	11.946,00
5.13.10.80 Amortización (menos)	13	864,0	1.353,0
5.13.10.90 Otros	14	26.421,00	98.468,00
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0,00	0,00
<b>5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS</b>		<b>2.313.831,00</b>	<b>2.358.795,00</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**PASIVOS**

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		30	06	2009	30	06	2008
<b>PASIVOS</b>		<b>ACTUAL</b>			<b>ANTERIOR</b>		
<b>5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>		<b>240.975</b>			<b>551.086</b>		
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	15	1.753			285.537		
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo - porción corto plazo	15	55.327			49.467		
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)		0			0		
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	17	23.395			22.806		
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		779			0		
5.21.10.60 Dividendos por pagar		361			386		
5.21.10.70 Cuentas por pagar		81.194			95.737		
5.21.10.80 Documentos por pagar		462			632		
5.21.10.90 Acreedores varios		1.988			2.108		
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	5	0			0		
5.21.20.20 Provisiones	18	29.362			52.584		
5.21.20.30 Retenciones	35	28.043			22.539		
5.21.20.40 Impuesto a la renta	7	15.761			19.171		
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		583			119		
5.21.20.60 Impuestos diferidos		0			0		
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes		1.967			0		
<b>5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>		<b>694.421</b>			<b>510.565</b>		
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	16	253.327			116.686		
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	17	372.822			269.815		
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo		0			0		
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo		56			13		
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			1.482		
5.22.70.00 Impuestos diferidos a largo plazo	7	36.842			96.057		
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo	20	29.774			26.512		

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**PASIVOS**

5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	21	29.921	15.527
<b>5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>1.348.514</b>	<b>1.281.617</b>
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	262.297	282.263
<b>5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00).</b>		<b>177.095</b>	<b>186.474</b>
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	-26.372	14.845
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)		0	0
5.24.56.00 Déficit acumulado período de desarrollo		0	0
<b>5.20.00.00 TOTAL PASIVOS</b>		<b>2.313.831</b>	<b>2.358.795</b>



Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**ESTADO DE RESULTADOS**

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		30	06	2009	30	06	2008
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		<b>ACTUAL</b>			<b>ANTERIOR</b>		
5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION				29.756			64.834
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION				87.868			136.080
5.31.11.11 Ingresos de explotación				402.670			536.228
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)				314.802			400.148
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)				58.112			71.246
5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION				-38.561			-45.234
5.31.12.10 Ingresos financieros				2.246			1.637
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	10			0			0
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	23			3.473			2.171
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	10			372			0
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	12			178			255
5.31.12.60 Gastos financieros (menos)				21.517			22.970
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	23			30.159			14.875
5.31.12.80 Corrección monetaria	24			-1.309			532
5.31.12.90 Diferencias de cambio	25			9.255			-11.474
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS				-8.805			19.600
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	7			-15.179			-7.804
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS				0			0
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERES MINORITARIO				-23.984			11.796
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO	21			-4.667			764
5.31.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA				-28.651			12.560
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones	12			2.279			2.285
5.30.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO				-26.372			14.845

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO**

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		30	06	2009	30	06	2008
<b>ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO</b>		<b>ACTUAL</b>			<b>ANTERIOR</b>		
<b>5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>		<b>23.489</b>			<b>41.690</b>		
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta		468.957			645.342		
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos		3.445			1.130		
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos percibidos		0			0		
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos		16.372			19.712		
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal(menos)		399.013			549.540		
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)		28.574			29.965		
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)		6.678			10.005		
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)		1.309			1.465		
5.41.11.90 I.V.A. y otros similares pagados (menos)		29.711			33.519		
<b>5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		<b>27.736</b>			<b>66.785</b>		
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago		100.759			0		
5.41.12.10 Obtención de préstamos		59.910			324.163		
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		338			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)		203.765			197.076		
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)		9.719			50.894		
5.41.12.55 Pago préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)		0			0		
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)		0			0		
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)		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)		1.180			408		

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO**

<b>5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		<b>28.323</b>	<b>-106.105</b>
5.41.13.05 Ventas de activo fijo		79.862	0
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes		0	44.000
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones		66.534	10.733
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas		0	0
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		0	0
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión		0	6.173
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		65.124	81.148
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)		7.669	1.005
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)		0	4.000
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)		45.280	10.592
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	70.266
<b>5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO</b>		<b>79.548</b>	<b>2.370</b>
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		-36	0
<b>5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		<b>79.512</b>	<b>2.370</b>
<b>5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		<b>56.203</b>	<b>37.981</b>
<b>5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>27</b>	<b>135.715</b>	<b>40.351</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**CONCILIACION FLUJO - RESULTADO**

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		30	06	2009	30	06	2008
<b>CONCILIACION FLUJO - RESULTADO</b>		<b>ACTUAL</b>			<b>ANTERIOR</b>		
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio				-26.372			14.845
<b>5.50.20.00 Resultado en venta de activos</b>				<b>318</b>			<b>0</b>
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos				318			0
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)				0			0
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones				0			0
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos				0			0
<b>5.50.30.00 Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo</b>				<b>27.202</b>			<b>49.320</b>
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	10			24.010			26.060
5.50.30.10 Amortización de intangibles				146			333
5.50.30.15 Castigos y provisiones				3.094			168
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	11			0			0
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	11			372			0
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	13			178			255
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones	13			2.279			2.285
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	25			1.309			-532
5.50.30.45 Diferencia de cambio neto	26			-9.255			11.474
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)				3.289			237
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	28			12.916			13.610
<b>5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.)disminuc.</b>				<b>-15.695</b>			<b>-48.705</b>
5.50.40.10 Deudores por venta				-20.730			-6.152
5.50.40.20 Existencias				29.544			-28.366
5.50.40.30 Otros activos				-24.509			-14.187
<b>5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc.)</b>				<b>33.369</b>			<b>26.994</b>
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación				-25.776			24.159
5.50.50.20 Intereses por pagar				-1.356			1.869
5.50.50.30 Impuesto a la Renta por pagar (neto)				-2.071			-5.285

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**CONCILIACION FLUJO - RESULTADO**

5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		57.866	-13.571
5.50.50.50 I.V.A. y otros similares por pagar (neto)		4.706	19.822
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	22	4.667	-764
<b>5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN</b>		<b>23.489</b>	<b>41.690</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

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

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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

## Criterios Contables Aplicados (nota 2)

### a) Período contable

Los presentes estados financieros consolidados cubren el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio 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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

### Criterios Contables Aplicados (nota 2)

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 ejercicio. 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 -2,3% en 2009 (3,2% 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 junio de 2009 y 2008 los principales tipos de cambio por dólar estadounidense son:

	2009	2008
	por dólar	por dólar
	estadounidense	estadounidense
Peso Chileno	531,76	526,05
Reales	1,9516	1,5919
Bolivar Fuerte	2,1500	2,1500
Peso Argentino	3,7970	3,0250
Peso Colombiano	2.158,67	1.923,02
Peso Mexicano	13,1812	10,3028
Euro	0,7125	0,6352
Unidad de Fomento	0,0254	0,0260

#### 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



Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

### Criterios Contables Aplicados (nota 2)

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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

## Crterios Contables Aplicados (nota 2)

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".

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

## Criterios Contables Aplicados (nota 2)

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 cuál 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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

## Criterios Contables Aplicados (nota 2)

### 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.

### 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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

## Criterios Contables Aplicados (nota 2)

### 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.

### u) Gastos de investigación y desarrollo

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

### Criterios Contables Aplicados (nota 2)

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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

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

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACION			
		30-06-2009			30-06-2008
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
99.537.270-3	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA S.A.	60,0000	0,0000	60,0000	60,0000
81.507.700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	94,9061	0,0000	94,9061	94,9061
77.790.860-K	MASISA PARTES Y PIEZAS LIMITADA	99,8000	0,2000	100,0000	100,0000
0-E	MASISA OVERSEAS LIMITED	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
0-E	MADERAS Y SINTÉTICOS DEL PERÚ S.A.C.	99,1103	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

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**Criterios Contables Aplicados (nota 2)**

Sociedades Incluidas en la Consolidación

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACION			
		30-06-2009			30-06-2008
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
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 LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000



Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

### Cambios Contables (nota 3)

Durante el periodo terminado al 30 de junio 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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**Valores Negociables (nota 4)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

### Deudores Corto y Largo Plazo (nota 5)

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

	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
- Chile	33.855	37.642
- Venezuela (*)	43.074	25.079
- Brasil	24.187	36.027
- Argentina	9.181	6.710
- México	17.637	30.804
- Colombia	4.041	3.623
- Estados Unidos	1.310	14.481
- Ecuador	2.511	2.100
- Perú	2.306	3.133
	-----	-----
Total	138.102	159.599
	=====	=====

(\*) 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 primer semestre 2009.

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

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

RUBRO	CIRCULANTES							LARGO PLAZO	
	HASTA 90 DÍAS		MAS DE 90 HASTA 1 AÑO		SUBTOTAL	TOTAL CIRCULANTE		30-06-2009	30-06-2008
	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008		30-06-2009	30-06-2008		
Deudores por ventas	130.221	146.597	12.945	13.002	143.166	138.102	159.599	1.703	3.276
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	5.064	0	0	0	0
Documentos por cobrar	10.611	10.147	5.110	624	15.721	12.086	10.771	0	491
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	3.635	0	0	0	0
<b>TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO</b>								<b>21.747</b>	<b>1.823</b>
<b>TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO</b>								<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO</b>								<b>23.450</b>	<b>5.590</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

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

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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

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

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008
94.323.000-5	GRUPO NUEVA S.A.	3	0	0	0
	<b>TOTALES</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

<b>Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 6)</b> Transacciones
--

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	30-06-2009		30-06-2008	
				MONTO	EFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO	MONTO	EFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO
GRUPO NUEVA S.A.	94.323.000-5	MATRIZ	SERVICIOS PRESTADOS	11	11	12	12
GRUPO NUEVA S.A.	94.323.000-5	MATRIZ	ARRIENDO INMUEBLE	5	-5	6	-6

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**Existencias (nota 7)**

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

	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados y en proceso	104.811	137.429
Importaciones en tránsito	1.068	17.108
Madera en pie	47.166	39.224
Materias primas, materiales y repuestos	49.035	50.066
	=====	=====
TOTAL	202.080	243.827
	=====	=====

Las existencias se encuentran al 30 de junio de 2009 netas de provisión de obsolescencia por MUS\$9.152 (MUS\$6.827 en 2008).



Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

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

#### a) Impuesto a la Renta

Al 30 de junio 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\$224.076 (MUS\$139.241 en 2008).

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

País	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Chile	90	116
Argentina	2.866	7.023
Brasil	-	366
Perú	-	378
Colombia	16	43
Venezuela	12.649	9.972
México	140	356
Ecuador	-	917
	=====	=====
Total	15.761	19.171
	=====	=====

#### 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	2008
------	------	------

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

<b>Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 8)</b>
---

	MUS\$	MUS\$
Chile	2.645	1.762
Argentina	( 4.703)	( 7.428)
Brasil (*)	(11.833)	2.499
Estados Unidos	79	( 160)
Perú	( 169)	( 815)
Colombia	354	( 59)
Venezuela	( 1.181)	( 2.110)
México	( 372)	( 1.359)
Ecuador	2	( 134)
	=====	=====
Total	(15.179)	( 7.804)
	=====	=====

(\*) 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 junio 2008), contratada en dólares. Estos efectos en resultado no implican un pago por impuesto corriente. El tipo de cambio disminuyó con respecto a diciembre 2008 en un 16,49% (disminuyó en un 10,13% a junio 2008 respecto a diciembre 2007). Además, al 30 de junio 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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

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

#### Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	30-06-2009				30-06-2008			
	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	2.022	428	0	0	2.138	368	0	0
INGRESOS ANTICIPADOS	0	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIÓN DE VACACIONES	665	0	0	0	782	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	2.670	0	0	0	2.472	0
DEPRECIACIÓN ACTIVO FIJO	0	0	0	0	0	0	0	0
INDEMNIZACIÓN AÑOS DE SERVICIO	0	82	0	0	0	62	0	0
OTROS EVENTOS	11	1.346	35	2.636	1.193	350	28	1.627
GASTOS ANTICIPADOS	0	0	0	69	0	0	159	6
PROVISIÓN ACTIVOS FIJOS	0	1.519	0	0	0	1.379	0	0
PROVISION DE OBSOLESCENCIA	1.286	0	0	0	1.170	0	0	0
OTRAS PROVISIONES	2.194	2.614	0	2.881	2.753	2.288	0	0
RESERVA FORESTAL	0	0	0	36.221	0	0	0	76.377
PERDIDAS TRIBUTARIA	8.181	88.871	0	0	4.258	79.170	0	0
COSTO DE FINANCIAMIENTO ACTIVADO	0	0	0	2.111	0	0	1.018	1.236
PROVISIÓN RESULTADOS NO REALIZADAS	83	154	0	5	0	118	313	5
VARIACIÓN CAMBIARIA BRASIL	0	2.769	0	23.923	0	0	0	41.575
ACTIVO FIJO NETO	312	0	0	43.751	318	0	0	42.652
OTROS								
CUENTAS COMPLEMENTARIAS-NETO DE AMORTIZA	0	0	0	12.867	0	0	0	13.483
PROVISIÓN DE VALUACIÓN	20	35.895			0	29.797		
<b>TOTALES</b>	<b>14.734</b>	<b>61.888</b>	<b>2.705</b>	<b>98.730</b>	<b>12.612</b>	<b>53.938</b>	<b>3.990</b>	<b>149.995</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

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

Impuestos a la Renta

ITEM	30-06-2009	30-06-2008
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-4.474	-12.055
Ajuste gasto tributario	52	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	-17.447	-312
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	8.162	7.245
Efecto de amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-531	-1.322
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	-941	-1.233
Otros cargos o abonos a la cuenta	0	-127
<b>TOTALES</b>	<b>-15.179</b>	<b>-7.804</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**Otros Activos Circulantes (nota 9)**

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

	MUS\$ 2009	MUS\$ 2008
Menor Valor Colocación Bonos	570	550
Costos de emisión Bonos	706	685
Otros	461	213
	-----	-----
TOTALES	1.737	1.448
	-----	-----

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

Información sobre operaciones de compromisos de compra, compromisos de venta, venta con compromiso de recompra y compra con compromiso de retroventa de títulos o valores inmobiliarios (nota 10)

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**Activos Fijos (nota 11)**

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	163.284	-	163.284	166.904	-	166.904
Construcc.y obras	224.796	( 87.521)	137.275	226.326	( 81.181)	145.145
Maquinarias y equipos	840.532	(340.869)	499.663	897.563	(347.407)	550.156
Otros activos fijos	923.006	( 37.887)	885.119	889.688	( 43.133)	846.555
Plantaciones	662.178	-	662.178	761.397	-	761.397
Obras en curso	194.371	-	194.371	25.254	-	25.254
Otros activos fijos	66.457	( 37.887)	28.570	103.037	( 43.133)	59.904
Mayor Valor						
Retasación técnica	7.390	( 4.319)	3.071	7.390	( 4.319)	3.071
Terrenos	2.672	-	2.672	2.672	-	2.672
Constr. y obras	4.718	( 4.319)	399	4.718	( 4.319)	399
<b>Total</b>	<b>2.159.008</b>	<b>(470.596)</b>	<b>1.688.412</b>	<b>2.187.871</b>	<b>(476.040)</b>	<b>1.711.831</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

<b>Activos Fijos (nota 11)</b>
--------------------------------

	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Depreciación del ejercicio:		
Efecto en el resultado		
De la explotación	19.074	24.346
Gastos de administración	1.221	1.387
Fuera de explotación	3.715	327
	-----	-----
Sub-Totales	24.010	26.060
Activado		
Mayor valor plantaciones	117	126
	-----	-----
Total	24.127	26.186
	=====	=====

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 junio 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 periodo, según lo indicado en Nota 2j), ascendió a una desactivación por MUS\$364 (activación por MUS\$1.944 el 2008) por concepto de intereses y diferencias de cambio.

A.2 ) Bonificaciones forestales:



Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

### Activos Fijos (nota 11)

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\$5.215 al 30 de junio de 2009 (MUS\$4.080 en 2008).

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 junio 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".

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**Transacciones de venta con retroarrendamiento (nota 12)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

### Inversiones en empresas relacionadas (nota 13)

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 junio 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 junio 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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

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

RUT	SOCIEDADES	PAIS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		PATRIMONIO SOCIEDADES A VALOR JUSTO		RESULTADO EJERCICIO A VALOR JUSTO		RESULTADO DEVENGADO		VP / VPP		
					30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008	
0-E	MASISA OSB INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.	BRASIL	DÓLARES	29.262.880	25,0000000000	25,0000000000	77.992	70.128	-1.488	0	0	0	0	0	0	-372	0	19.498	17.532
	<b>TOTAL</b>																	19.498	17.532

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

### Inversiones en empresas relacionadas

#### Detalle de las Inversiones

RUT	SOCIEDAD	RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
		30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008
0-E	MASISA OSB INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.	0	0	19.498	17.532
	<b>TOTAL</b>	0	0	19.498	17.532

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

### Inversiones en otras Sociedades (nota 14)

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\$217 al 30 de junio de 2008).

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

### Menor y Mayor Valor de Inversiones (nota 15)

#### 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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**Menor y Mayor Valor de Inversiones (nota 15)**  
 Menor Valor

RUT	SOCIEDAD	30-06-2009		30-06-2008	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MENOR VALOR
96.623.490-3	MASISA CABRERO S.A.	42	952	42	1.037
0-E	FORESTAL ARGENTINA S.A.	32	1.134	32	1.197
0-E	OXINOVA C.A.	104	2.772	181	7.058
	<b>TOTAL</b>	<b>178</b>	<b>4.858</b>	<b>255</b>	<b>9.292</b>



Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**Menor y Mayor Valor de Inversiones (nota 15)**

Mayor Valor

RUT	SOCIEDAD	30-06-2009		30-06-2008	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MAYOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MAYOR VALOR
81.507.700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	427	10.484	427	11.339
92.257.000-0	MASISA S.A. (ANTIGUA)	1.383	22.387	1.383	25.154
96.802.690-9	TERRANOVA S.A.	168	4.864	168	5.200
0-E	CORPORACION FORESTAL GUAYAMURE C.A.	62	1.442	62	1.565
0-E	FORESTAL ARGENTINA	239	8.320	245	8.635
	<b>TOTAL</b>	<b>2.279</b>	<b>47.497</b>	<b>2.285</b>	<b>51.893</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

### Intangibles (nota 16)

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

	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Derechos de explotación (1)	9.393	9.642
Otros (2)	966	951
	=====	=====
TOTAL	10.359	10.593
	=====	=====

(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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

### Otros (de Otros activos) (nota 17)

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

	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Bienes del Activo Fijo destinados a la venta	3.640	11.183
Menor valor en la colocación de Bonos (1)	12.220	4.436
Costos de emisión y colocación de Bonos (1)	4.079	4.583
Inversión Tafibras (2)	-	73.638
Gastos diferidos a Largo Plazo	2.878	-
Otros	3.604	4.628
	-----	-----
TOTAL	26.421	98.468
	=====	=====

(1) Netos de amortización acumulada

(2) Con fecha 15 de enero de 2008, Masisa S.A. compró a Brascan Brasil Ltda el 45,68% de su participación accionaria en Tafibras Participaciones S.A., ("Tafibrás") e, indirectamente, a través de Tafibrás, el 37% de la participación accionaria de la sociedad filial brasileña de Tafibras denominada Tafisa Brasil S.A. ("Tafisa Brasil"). Tafibrás y Tafisa Brasil son sociedades anónimas cerradas. El resto de los accionistas de Tafibrás y Tafisa Brasil son todas sociedades pertenecientes indirectamente a Sonae Industria, SGPS. SA, sociedad anónima abierta portuguesa ("Sonae Industria").

Sonae Industria y Masisa asumieron el compromiso de trabajar en los siguientes meses en la negociación, acuerdo e implementación de una combinación de los negocios de Tafisa Brasil y de la filial brasileña de Masisa denominada Masisa do Brasil Ltda. ("Masisa Brasil"), ya sea a través de una fusión de las referidas compañías en Brasil o mediante otra estructura legal de esas características, con el objetivo de posicionar a la nueva entidad fusionada como una empresa líder en el mercado brasileño.

Masisa y Sonae Industria suscribieron un acuerdo de opciones que facultaba a Masisa a vender a Sonae Industria y a Sonae Industria a comprar a Masisa la totalidad de la participación accionaria de Masisa en Tafibrás, en el evento de no prosperar la combinación de negocios descrita anteriormente.

Por la naturaleza de la operación, la compañía ha presentado al 31 de marzo de 2008 su inversión en Tafibras Participaciones formando parte del rubro Otros Activos, valorizada a su costo. Esto atendiendo a

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**Otros (de Otros activos) (nota 17)**

que dicha transacción se realizó en el marco de un proceso de fusión que estaba en su etapa inicial y el cual en caso de no materializarse, implicaría la venta por parte de la Compañía de su 37% de participación en Tafisa Brasil a Sonae Industria.

En relación a lo anterior, con fecha 1 de julio de 2008, Masisa y Sonae Indústria no llegaron a un acuerdo satisfactorio para ambas partes respecto de algunos términos y condiciones esenciales para la mencionada combinación de negocios en Brasil, por lo que decidieron poner término a las negociaciones de mutuo acuerdo.

Conforme a los acuerdos suscritos en su oportunidad por las mencionadas partes, con fecha 1 de julio de 2008, Masisa notificó a Sonae Indústria el ejercicio de su opción denominada "Put Option" que obligaba a Sonae Industria a comprar a Masisa el 45,68% de Tafibrás, en un precio aproximadamente de US\$ 75.000.000, transacción que se materializó con fecha 31 de julio de 2008 y generó una utilidad extraordinaria de MUS\$ 1.402 en el ejercicio 2008.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo**  
**(nota 18)**

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 15% respecto de septiembre de 2008 y tiene la totalidad de su deuda estructurada a largo plazo.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : : 96.802.690-9  
 Período : : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

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

**(nota 18)**

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS										\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES	
		DOLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		U.F.		30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008
		30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008				
Corto Plazo (código 5.21.10.10)															
97.919.000-K	ABN AMRO BANK	0	24.891	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	24.891
97.053.000-2	BANCO SECURITY	0	10.538	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10.538
97.032.000-8	BANCO BBVA	0	10.058	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10.058
97.030.000-7	BANCO ESTADO	0	10.032	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10.032
97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	0	10.106	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10.106
97.018.000-1	SCOTIABANK	0	35.344	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35.344
97.006.000-6	BANCO CRÉDITO E INVERSIONES	0	12.115	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12.115
97.004.000-5	BANCO CHILE	0	40.567	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40.567
97.003.000-K	BANCO DO BRASIL	0	4.412	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.412
76.645.030-K	BANCO ITAU CHILE	0	22.031	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	22.031
0-E	BANCO ITAU BBA S.A.	0	2.022	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.022
0-E	BANCO ALFA DE INVESTMENT	0	2.029	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.029
0-E	BANCO MERCANTIL	0	0	0	0	0	0	0	49.337	0	0	0	0	0	49.337
0-E	BANCO PROVINCIAL	0	0	0	0	0	0	0	7.906	0	0	0	0	0	7.906
0-E	BANCO DE VENEZUELA	0	0	0	0	0	0	0	24.161	0	0	0	0	0	24.161
0-E	CITIBANK VENEZUELA	0	0	0	0	0	0	0	17.653	0	0	0	0	0	17.653
0-E	CITIBANK N.A.	0	0	0	0	0	0	0	2.335	0	0	0	0	0	2.335
0-E	BANCO BOGOTA	0	0	0	0	0	0	430	0	0	0	0	0	430	0
0-E	HSBC BANK BRASIL S/A	0	0	0	0	0	0	1.323	0	0	0	0	0	1.323	0
	OTROS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	<b>TOTALES</b>	0	184.145	0	0	0	0	1.753	101.392	0	0	0	0	1.753	285.537
	MONTO CAPITAL ADEUDADO	0	182.587	0	0	0	0	1.731	99.775	0	0	0	0	1.731	282.362
	Tasa int prom anual		4,05%					6,75%	21,53%						

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : : 96.802.690-9  
 Período : : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

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

**(nota 18)**

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS										\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES	
		DOLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		U.F.		30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008
		30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2008				
Largo Plazo (código 5.21.10.20)															
97.919.000-K	ABN AMRO BANK	2.510	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.510	0
97.053.000-2	BANCO SECURITY	0	592	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	592
97.032.000-8	BANCO BBVA	493	1.410	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	493	1.410
9.703.000-6	BANCO SANTANDER	0	2.049	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.049
97.030.000-7	BANCO ESTADO	1.937	4.232	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.937	4.232
97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	3.240	6.282	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.240	6.282
97.006.000-6	BANCO CRÉDITO E INVERSIONES	6.969	1.302	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.969	1.302
97.004.000-5	BANCO CHILE	4.959	10.057	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.959	10.057
76.645.030-K	BANCO ITAU CHILE	53	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	53	0
0-E	BANCO ITAU BBA S.A.	0	6.962	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.962
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	6.275	2.526	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.275	2.526
0-E	CITIBANK N.A.	6.275	2.526	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.275	2.526
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	6.313	2.526	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.313	2.526
0-E	RABOBANK NEDERLAND	14.164	7.879	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14.164	7.879
0-E	ABN AMRO BANK	0	1.124	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.124
0-E	EXPORT DEVELOPMENT CANADA	53	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	53	0
0-E	BANCO NACIONAL DE DESENVOLVIMIENTO SOCIAL	0	0	0	0	0	0	2.086	0	0	0	0	0	2.086	0
	OTROS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	<b>TOTALES</b>	<b>53.241</b>	<b>49.467</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.086</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>55.327</b>	<b>49.467</b>
	MONTO CAPITAL ADEUDADO	52.914	44.762	0	0	0	0	1.450	0	0	0	0	0	54.364	44.762
	Tasa int prom anual	2,52%	4,39%					7,63%							

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	93,2700
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	6,7300

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**Otros Pasivos Circulantes (nota 19)**

Esta nota no contiene texto.



Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo**  
**(nota 20)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

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

(nota 20)

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO					FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR	
			MAS DE 1 HASTA 2	MAS DE 2 HASTA 3	MAS DE 3 HASTA 5	MAS DE 5 HASTA 10	MAS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERES ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	Dólares	0	0	0	0	0	.	0	0	6.936
97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	Euros	0	0	0	0	0	.	0		0
97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	Yenes	0	0	0	0	0	.	0		0
97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	U.F.	0	0	0	0	0	.	0		0
97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	.	0		0
97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	Otras monedas	0	0	0	0	0	.	0		0
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Dólares	30.000	0	0	0	0	.	30.000	5,74%	0
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Euros	0	0	0	0	0	.	0		0
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Yenes	0	0	0	0	0	.	0		0
97.030.000-7	BANCO ESTADO	U.F.	0	0	0	0	0	.	0		0
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	.	0		0
97.030.000-7	BANCO ESTADO	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	4,23%	22.275
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	Euros	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	Yenes	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	U.F.	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	Otras monedas	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	BANCO ITAU BBA	Dólares	0	25.000	0	0	0	.	25.000	6,31%	0
0-E	BANCO ITAU BBA	Euros	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	BANCO ITAU BBA	Yenes	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	BANCO ITAU BBA	U.F.	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	BANCO ITAU BBA	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	.	0		0

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : : 96.802.690-9  
 Período : : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

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

(nota 20)

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO					FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR	
			MAS DE 1 HASTA 2	MAS DE 2 HASTA 3	MAS DE 3 HASTA 5	MAS DE 5 HASTA 10	MAS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERES ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
0-E	BANCO ITAU BBA	Otras monedas	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	CITIBANK N.A.	Dólares	10.000	6.250	0	0	0	.	16.250	1,93%	22.275
0-E	CITIBANK N.A.	Euros	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	CITIBANK N.A.	Yenes	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	CITIBANK N.A.	U.F.	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	CITIBANK N.A.	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	CITIBANK N.A.	Otras monedas	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	RABOBANK NEDERLAND	Dólares	11.750	44.250	2.000	0	0	.	58.000	4,65%	33.025
0-E	RABOBANK NEDERLAND	Euros	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	RABOBANK NEDERLAND	Yenes	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	RABOBANK NEDERLAND	U.F.	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	RABOBANK NEDERLAND	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	RABOBANK NEDERLAND	Otras monedas	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	WESTDEUTSCHE LANDERSBANK	Dólares	10.000	6.250	0	0	0	.	16.250	1,93%	22.275
0-E	WESTDEUTSCHE LANDERSBANK	Euros	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	WESTDEUTSCHE LANDERSBANK	Yenes	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	WESTDEUTSCHE LANDERSBANK	U.F.	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	WESTDEUTSCHE LANDERSBANK	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	WESTDEUTSCHE LANDERSBANK	Otras monedas	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	EXPORT DEVELOPMENT CANADA (EDC)	Dólares	0	25.000	0	0	0	.	25.000	6,31	0
0-E	EXPORT DEVELOPMENT CANADA (EDC)	Euros	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	EXPORT DEVELOPMENT CANADA (EDC)	Yenes	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	EXPORT DEVELOPMENT CANADA (EDC)	U.F.	0	0	0	0	0	.	0		0

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

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

(nota 20)

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO					FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR	
			MAS DE 1 HASTA 2	MAS DE 2 HASTA 3	MAS DE 3 HASTA 5	MAS DE 5 HASTA 10	MAS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERES ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
0-E	EXPORT DEVELOPMENT CANADA (EDC)	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	EXPORT DEVELOPMENT CANADA (EDC)	Otras monedas	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	ABN AMRO BANK	Dólares	4.000	2.500	0	0	0	.	6.500	1,93%	9.900
0-E	ABN AMRO BANK	Euros	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	ABN AMRO BANK	Yenes	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	ABN AMRO BANK	U.F.	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	ABN AMRO BANK	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	ABN AMRO BANK	Otras monedas	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	BANCO NACIONAL DE DESENVOLMIENTO SOCIAL	Dólares	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	BANCO NACIONAL DE DESENVOLMIENTO SOCIAL	Euros	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	BANCO NACIONAL DE DESENVOLMIENTO SOCIAL	Yenes	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	BANCO NACIONAL DE DESENVOLMIENTO SOCIAL	U.F.	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	BANCO NACIONAL DE DESENVOLMIENTO SOCIAL	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	BANCO NACIONAL DE DESENVOLMIENTO SOCIAL	Otras monedas	8.706	8.706	17.412	7.253	0	.	42.077	7,63%	0
<b>TOTAL</b>			<b>84.456</b>	<b>142.206</b>	<b>19.412</b>	<b>7.253</b>	<b>0</b>		<b>253.327</b>		<b>116.686</b>

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	10,2600
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	89,7400

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**Obligaciones con el Público Corto y Largo Plazo (Págares y Bonos)**  
**(nota 21)**

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%.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**Obligaciones con el Público Corto y Largo Plazo (Págares y Bonos)**  
**(nota 21)**

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 Swisse 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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

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

**(nota 21)**

Bonos

N° INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR PAR		COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN	30-06-2009	30-06-2008	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
355	SERIE B	702.000	U.F.	6,25%	15-02-2024	SEMESTRA	SEMESTRA	71	69	NACIONAL
440	SERIE D	1.400.000	U.F.	4,25%	15-10-2012	SEMESTRA	SEMESTRA	16.229	16.007	NACIONAL
439	SERIE E	2.406.250	U.F.	4,75%	15-10-2026	SEMESTRA	SEMESTRA	6.339	6.252	NACIONAL
356	SERIE F	500.000	U.F.	3,50%	15-05-2012	SEMESTRA	FINAL	85	83	NACIONAL
356	SERIE G	500.000	U.F.	3,50%	15-05-2012	SEMESTRA	FINAL	85	83	NACIONAL
356	SERIE H	1.500.000	U.F.	4,35%	15-05-2028	SEMESTRA	SEMESTRA	318	312	NACIONAL
550	SERIE L	3.000.000	U.F.	5,50%	15-12-2028	SEMESTRA	SEMESTRA	268	0	NACIONAL
<b>Total porción corto plazo</b>								<b>23.395</b>	<b>22.806</b>	
Bonos largo plazo - porción largo plazo										
355	SERIE B	702.000	U.F.	6,25%	15-02-2024	SEMESTRA	SEMESTRA	27.635	27.027	NACIONAL
440	SERIE D	1.400.000	U.F.	4,25%	15-10-2012	SEMESTRA	SEMESTRA	39.365	53.899	NACIONAL
439	SERIE E	2.406.250	U.F.	4,75%	15-10-2026	SEMESTRA	SEMESTRA	89.311	92.639	NACIONAL
356	SERIE F	500.000	U.F.	3,50%	15-05-2012	SEMESTRA	FINAL	19.683	19.250	NACIONAL
356	SERIE G	500.000	U.F.	3,50%	15-05-2012	SEMESTRA	FINAL	19.683	19.250	NACIONAL
356	SERIE H	1.500.000	U.F.	4,35%	15-05-2028	SEMESTRA	SEMESTRA	59.048	57.750	NACIONAL
550	SERIE L	3.000.000	U.F.	5,50%	15-12-2028	SEMESTRA	SEMESTRA	118.097	0	NACIONAL
<b>Total porción largo plazo</b>								<b>372.822</b>	<b>269.815</b>	

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

<b>Provisiones y Castigos (nota 22)</b>
---

Provisiones de corto plazo

	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Relativas al Personal:		
Vacaciones	6.800	7.695
Gratificaciones	1.131	865
Indemnizaciones varias	2.347	2.839
Bonos incentivos al personal	2.167	4.235
Otros beneficios	2.622	5.534
Otras Provisiones:		
Participación del Directorio (1)	392	484
Asesorías y servicios	567	1.913
Bienes inactivos	185	738
Gastos de importación y exportación (2)	463	1.320
Comisiones	1.987	7.083
Facturas por recibir	3.432	4.433
Pasivos contingentes	1.411	1.525
Impuesto a las ganancias contingentes (3)	-	11.154
Plan de reestructuración (4)	3.426	-
Otras provisiones	2.432	2.766
	-----	-----
Totales	29.362	52.584
	=====	=====

Provisiones de largo plazo

	2009	2008
--	------	------



Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

<b>Provisiones y Castigos (nota 22)</b>
---

	MUS\$	MUS\$
Provisión Proforca (5)	1.251	1.119
Provisión indemnización años de servicios	349	363
	-----	-----
Totales	1.600	1.482
	=====	=====

Provisiones presentadas deduciendo los activos que les dan origen

	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Provisión deudores incobrables	10.675	10.541
Provisión activo fijo	4.885	6.885
Provisión de existencias	9.152	6.827

(1) Incluye dietas fijas y variables.

(2) Al 30 de junio de 2008 corresponde principalmente a provisiones por redireccionamiento de envío de maderas verdes a América Central.

(3) 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).

(4) 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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

### Provisiones y Castigos (nota 22)

contratos, bodega y asesoramiento legal.

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

<b>Indemnizaciones al Personal por Años de Servicio (nota 23)</b>
---

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)	-
	-----	-----
Saldo al 30 de junio	349	363
	=====	=====

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

<b>Otros Pasivos a Largo Plazo (nota 24)</b>
--

El saldo al 30 de junio se detalla a continuación:

	Vencimientos			Valores	
	2010	2011	2012	2009	2008
			y mas		
			(miles de dólares)		
	-----				
Impuesto ICMS por pagar a largo plazo (1)	2.732	4.583	8.771	16.086	16.152
Utilidad no realizada por operaciones					
de cobertura de partidas existentes	8.244	-	-	8.244	3.185
Valor Justo Bonos en UF	(5.960)	-	-	(5.960)	1.642
Valor de mercado swap de moneda	7.332	-	-	7.332	5.533
Impto. ganancias-Moratoria (ley 26476)	701	627	2.744	4.072	-
	-----				
<b>TOTALES</b>	<b>13.049</b>	<b>5.210</b>	<b>11.515</b>	<b>29.774</b>	<b>26.512</b>
	=====				

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

<b>Interés Minoritario (nota 25)</b>
--------------------------------------

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

	PASIVO		RESULTADO DEL	
			EJERCICIO	
	2009	2008	2009	2008
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	-----	-----	-----	-----
Forestal Tornagaleones S.A.	10.183	8.671	40	( 329)
Maderas y Sintéticos de Perú S.A	-	7	-	-
Corporación Forestal Guayamure C.A.	2.349	2.192	( 396)	( 65)
Invers. Internacionales Terranova S.A.	17.384	4.648	( 4.311)	1.158
Masisa Madeiras Ltda.	5	9	-	-
	=====	=====	=====	=====
Total	29.921	15.527	( 4.667)	764
	=====	=====	=====	=====

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

### Cambios en el Patrimonio (nota 26)

#### a) Capital Pagado

El capital suscrito y pagado al 30 de junio 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 30 de junio de 2009 se suscribió y pagaron 1.297.382.607 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.

#### 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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

## Cambios en el Patrimonio (nota 26)

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\$252.949 (MUS\$282.424 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\$9.589 (MUS\$4.255 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 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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

### Cambios en el Patrimonio (nota 26)

#### Cambios en el Patrimonio

RUBROS	30-06-2009									30-06-2008								
	CAPITAL PAGADO	RESERVA VALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DEFICIT PERÍODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	RESERVA VALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DEFICIT PERÍODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO
SALDO INICIAL	812.880	0	0	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. AN	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. ANTE	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	96.101	0	4.658	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CAPITALIZACIÓN RESERVAS Y/O UTIL	-4.517	0	0	4.517	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DÉFICIT ACUMULADO PERÍODO DE DES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
AJUSTE POR DIFERENCIA CONVERSION	0	0	0	19.140	0	0	0	0	0	0	0	0	-13.991	0	0	0	0	0
RESERVA FORESTAL	0	0	0	2.901	0	0	0	0	0	0	0	0	19.705	0	0	0	0	0
COSTO DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE	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	-26.372	0	0	0	0	0	0	0	0	14.845
DIVIDENDOS PROVISORIOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>SALDO FINAL</b>	<b>904.464</b>	<b>0</b>	<b>4.658</b>	<b>262.297</b>	<b>51.424</b>	<b>152.043</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-26.372</b>	<b>812.880</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>282.263</b>	<b>51.424</b>	<b>120.205</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14.845</b>
SALDOS ACTUALIZADOS										812.880	0	0	282.263	51.424	120.205	0	0	14.845



Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

<b>Cambios en el Patrimonio (nota 26)</b> 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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

<b>Cambios en el Patrimonio (nota 26)</b> Capital (monto - M\$)
--

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
UNICA	904.464	904.464

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

<b>Cambios en el Patrimonio (nota 26)</b> Adquisición y Posesión del Acciones Propias
--

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**Cambios en el Patrimonio (nota 26)**  
 Enajenaciones y Disminuciones de la Cartera de Acciones Propia

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**Otros Ingresos y Egresos Fuera de la Explotación (nota 27)**

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

	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Otros ingresos fuera de explotación:		
-----		
Utilidad en venta de activos y servicios	881	622
Valor descontado obligaciones gubernamentales(1)	1.642	-
Otros	950	1.549
	-----	-----
Total	3.473	2.171
	=====	=====

	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Otros egresos fuera de explotación:		
-----		
Perdida en permuta instrumentos financieros (2)	10.537	-
Plan de reestructuración (3)	7.804	-
Amortización y depreciaciones (4)	4.118	244
Resultado en la venta planta OSB (Brasil)(5)	-	10.754
Contingencias legales	704	-
Perdida en venta de bienes y servicios	1.144	915
Gastos planta paralizada	1.388	117
Provisión perdida incendios y siniestros	705	53
Patentes, impuestos y comisiones	327	571

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**Otros Ingresos y Egresos Fuera de la Explotación (nota 27)**

Intereses y reajustes	438	-
Honorarios asesorías	469	207
Donaciones	66	43
Otros	2.459	1.971
	-----	-----
Total	30.159	14.875
	=====	=====

(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 junio 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, con lo cual, el resultado neto de la transacción fue al 30 de junio de 2008 una ganancia por MUS\$436.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**Corrección Monetaria (nota 28)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**Corrección Monetaria (nota 28)**

Corrección Monetaria

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	INDICE DE REAJUSTABILIDAD	30-06-2009	30-06-2008
EXISTENCIAS	IPC	0	0
ACTIVO FIJO	IPC	-3.372	2.759
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	-3.020	2.633
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	0	2
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	0	92
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>-6.392</b>	<b>5.486</b>
<b>PASIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
PATRIMONIO	IPC	4.859	-4.879
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	224	0
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	0	-75
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>5.083</b>	<b>-4.954</b>
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA		-1.309	532



Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**Diferencias de Cambio (nota 29)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : : 96.802.690-9  
 Período : : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

### Diferencias de Cambio (nota 29)

#### Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-06-2009	30-06-2008
<b>ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
DISPONIBLE	PESO CHILENO	611	-117
DISPONIBLE	DÓLARES	-3	8
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	-9	-106
DISPONIBLE	REAL BRASILEÑO	1.822	195
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	78	92
DISPONIBLE	BOLIVARES	-35	-5
DISPONIBLE	NUEVO SOL	-23	-23
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	45	-48
DISPONIBLE	EURO	1	1
DEPÓSITOS A PLAZO	PESO CHILENO	1.711	6
DEPÓSITOS A PLAZO	REAL BRASILEÑO	79	0
DEPÓSITOS A PLAZO	PESO MEXICANO	41	95
DEPÓSITOS A PLAZO	OTRAS MONEDAS	0	54
VALORES NEGOCIABLES	PESO CHILENO	1.189	-268
VALORES NEGOCIABLES	REAL BRASILEÑO	-127	1.488
VALORES NEGOCIABLES	PESO MEXICANO	0	64
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	3.828	-1.658
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	-337	155
DEUDORES POR VENTA	REAL BRASILEÑO	4.242	3.351
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	728	1.104
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	46	-36
DEUDORES POR VENTA	EURO	-5	64
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO CHILENO	487	-430

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : : 96.802.690-9  
 Período : : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

### Diferencias de Cambio (nota 29)

#### Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-06-2009	30-06-2008
DOCUMENTOS POR COBRAR	U.F.	16	0
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO ARGENTINO	-373	155
DOCUMENTOS POR COBRAR	REAL BRASILEÑO	-15	0
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO MEXICANO	80	38
DOCUMENTOS POR COBRAR	OTRAS MONEDAS	-18	0
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	699	-41
DEUDORES VARIOS	U.F.	10	-12
DEUDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	-58	24
DEUDORES VARIOS	REAL BRASILEÑO	411	1.046
DEUDORES VARIOS	PESO MEXICANO	23	91
DEUDORES VARIOS	BOLIVARES	21	0
DEUDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	552	-12
DEUDORES VARIOS	EURO	-127	117
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO CHILENO	879	3.237
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	U.F.	-7	0
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	0	-7
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO ARGENTINO	-79	4
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	REAL BRASILEÑO	495	16
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO MEXICANO	147	63
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	BOLIVARES	2	0
EXISTENCIA	PESO CHILENO	-206	-40
EXISTENCIA	U.F.	0	-1
EXISTENCIA	DÓLARES	0	-1
EXISTENCIA	PESO ARGENTINO	3	0

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

### Diferencias de Cambio (nota 29)

#### Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-06-2009	30-06-2008
EXISTENCIA	NUEVO SOL	0	-8
EXISTENCIA	EURO	-1	0
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO CHILENO	-471	2.358
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	-872	277
IMPUESTOS POR RECUPERAR	REAL BRASILEÑO	665	857
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	135	332
IMPUESTOS POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	-242	131
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO CHILENO	855	-235
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	U.F.	2	-8
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO ARGENTINO	-39	-3
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	REAL BRASILEÑO	142	160
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO MEXICANO	-1	2
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	OTRAS MONEDAS	98	23
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	-51	-119
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	U.F.	42	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	REAL BRASILEÑO	43	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	-60	5
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	-2	0
ACTIVOS FIJOS	PESO CHILENO	-5	38
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO CHILENO	8	-19
DEUDORES A LARGO PLAZO	U.F.	9	0
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	-19	14
DEUDORES A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	3.385	353
INTANGIBLES	PESO CHILENO	79	-34

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : : 96.802.690-9  
 Período : : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

### Diferencias de Cambio (nota 29)

#### Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-06-2009	30-06-2008
OTROS ACTIVOS	PESO CHILENO	253	-257
OTROS ACTIVOS	U.F.	1.331	0
OTROS ACTIVOS	PESO ARGENTINO	0	2
OTROS ACTIVOS	REAL BRASILEÑO	117	135
OTROS ACTIVOS	PESO MEXICANO	343	91
OTROS ACTIVOS	OTRAS MONEDAS	0	461
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>22.568</b>	<b>13.219</b>
<b>PASIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	PESO CHILENO	-513	-184
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	REAL BRASILEÑO	-622	-4
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	PESO MEXICANO	0	38
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP_ PORCIÓN CP	PESO CHILENO	1.333	0
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP_ PORCIÓN CP	U.F.	-2.570	131
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP_ PORCIÓN CP	REAL BRASILEÑO	-23	-576
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP_ PORCIÓN CP	BOLIVARES	0	-13.148
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	PESO MEXICANO	-143	47
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	U.F.	-43.923	19.467
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESO CHILENO	-25	48
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	-1.151	1.340
CUENTAS POR PAGAR	U.F.	-19	0
CUENTAS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	-186	-31
CUENTAS POR PAGAR	REAL BRASILEÑO	-2.185	-903
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	-185	-28
CUENTAS POR PAGAR	BOLIVARES	45	0

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : : 96.802.690-9  
 Período : : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

### Diferencias de Cambio (nota 29)

#### Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-06-2009	30-06-2008
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	87	88
CUENTAS POR PAGAR	EURO	-6	-352
ACREEDORES VARIOS	PESO CHILENO	26	0
ACREEDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	-4	2
ACREEDORES VARIOS	REAL BRASILEÑO	-13	25
ACREEDORES VARIOS	PESO MEXICANO	-1	0
ACREEDORES VARIOS	BOLIVARES	-3	0
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	-4	0
ACREEDORES VARIOS	EURO	-10	0
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO CHILENO	-426	-3.089
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	19	3.807
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO ARGENTINO	94	-4
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	REAL BRASILEÑO	-466	0
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO MEXICANO	-168	-63
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	BOLIVARES	-4	0
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	OTRAS MONEDAS	0	8
PROVISIONES	PESO CHILENO	1.540	-552
PROVISIONES	U.F.	-7	0
PROVISIONES	DÓLARES	-5	-7
PROVISIONES	PESO ARGENTINO	1.202	-471
PROVISIONES	REAL BRASILEÑO	-831	-770
PROVISIONES	PESO MEXICANO	-72	-85
PROVISIONES	BOLIVARES	-3	-6
PROVISIONES	OTRAS MONEDAS	6	9

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

### Diferencias de Cambio (nota 29)

#### Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-06-2009	30-06-2008
RETENCIONES	PESO CHILENO	-128	-19
RETENCIONES	PESO ARGENTINO	169	-364
RETENCIONES	REAL BRASILEÑO	-299	-507
RETENCIONES	PESO MEXICANO	-156	296
RETENCIONES	OTRAS MONEDAS	-52	-60
IMPUESTO A LA RENTA	PESO CHILENO	-26	-6
IMPUESTO A LA RENTA	PESO ARGENTINO	775	0
IMPUESTO A LA RENTA	REAL BRASILEÑO	-12	0
IMPUESTO A LA RENTA	PESO MEXICANO	488	-31
IMPUESTO A LA RENTA	NUEVO SOL	-25	0
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	-109	-89
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESO CHILENO	-2	-5
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	-42	3
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	REAL BRASILEÑO	-3.784	-1.934
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	-2	0
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP	PESO CHILENO	-13	0
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP	DÓLARES	226	-360
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP	PESO ARGENTINO	0	-134
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO L/PLAZO	U.F.	0	264
DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	63	-33
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	0	-1
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	U.F.	40.499	-25.732
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	PESO MEXICANO	-275	-710
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	EURO	0	-67

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**Diferencias de Cambio (nota 29)**

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-06-2009	30-06-2008
PROVISIONES LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	0	-13
IMPUESTOS DIFERIDOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	-42	0
IMPUESTOS DIFERIDOS LARGO PLAZO	PESO MEXICANO	-332	-21
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	87	93
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	-1.117	0
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO MEXICANO	12	0
TOTAL (CARGOS) ABONOS		-13.313	-24.693
(PERDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIA DE CAMBIO		9.255	-11.474



Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

<b>Gastos de Emisión y Colocación de Títulos Accionarios y de Títulos de Deudas (nota 30)</b>
---

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

Emisión de Bonos

	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
-----		
Impuesto de timbres y estampillas	6.497	6.837
Comisión de colocaciones	1.150	834
Comisión remate bonos	347	311
Asesorías de clasificadoras de riesgo	259	267
Derechos de registro e inscripción	119	33
Asesorías legales	43	41
Gastos de imprenta	20	22
Otros gastos	483	474
	-----	-----
Total gastos	8.918	8.819
Amortización acumulada	(4.133)	(3.551)
	-----	-----
Saldo por amortizar	4.785	5.268
	=====	=====

Estos gastos se presentan en el Activo circulante en Otros Activos Circulantes por la porción del corto plazo de MUS\$706 (MUS\$685 en 2008) y en el Activo largo plazo en Otros por la porción de largo plazo de MUS\$4.079 (MUS\$4.583 en 2008).

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

<p style="text-align: center;"><b>Gastos de Emisión y Colocación de Títulos Accionarios y de Títulos de Deudas (nota 30)</b></p>
--

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\$

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

<b>Gastos de Emisión y Colocación de Títulos Accionarios y de Títulos de Deudas (nota 30)</b>
---

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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

<b>Estado de Flujo Efectivo (nota 31)</b>
---

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

	2009	
	Saldo	Saldo
	inicial	final
	MUS\$	MUS\$
Disponible	21.532	15.999
Depósitos a plazo	34.671	119.379
Valores negociables	-	337
	-----	-----
Total	56.203	135.715
	-----	-----

	2008	
	Saldo	Saldo
	inicial	final
	MUS\$	MUS\$
Disponible	11.929	16.434
Depósitos a plazo	24.689	10.982
Valores negociables	1.363	12.935
	-----	-----
Total	37.981	40.351
	-----	-----

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

### Estado de Flujo Efectivo (nota 31)

El código Fecu 5.41.13.65, Otros desembolsos de inversión al 30 de junio de 2008, incluye MUS\$70.266 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	558	491
Consumo de materia prima propia Brasil	2.744	2.474
Consumo de materia prima propia Chile	5.928	5.758
Consumo de materia prima propia Venezuela	2.064	2.349
Otros	1.622	2.775
	=====	=====
Total	12.916	13.847
	=====	=====

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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

<b>Contratos Derivados (nota 32)</b>
--------------------------------------

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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**Contratos Derivados (nota 32)**  
 Contratos Derivados

TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	DESCRIPCION DE LOS CONTRATOS						VALOR DE LA PARTIDA	CUENTAS CONTABLES QUE AFECTA				
		VALOR DEL CONTRATO	PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN	ITEM ESPECÍFICO	POSICIÓN COMPRA/ VENTA	PARTIDA O TRANSACCIÓN			ACTIVO / PASIVO		EFECTO EN RESULTADO		
						NOMBRE	MONTO		NOMBRE	MONTO	REALIZADO	NO REALIZADO	
S	CCPE	33.523	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	23.466	27.556	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	4.044	1.619	0	
S	CCPE	37.154	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	26.008	27.556	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	945	61	1.131	
S	CCPE	15.000	IV-2026	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	13.125	15.211	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	2.970	23	1.698	
S	CCPE	36.294	II-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	36.294	39.366	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	1.497	776	0	
S	CCPE	36.294	II-2028	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	36.294	39.366	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	4.115	31	1.371	
S	CI	20.000	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	6.000	5.215	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	789	218	0	
S	CI	96.056	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	88.473	79.512	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	13.688	6.177	0	
S	CI	21.901	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	21.901	19.683	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	3.441	1.480	0	
S	CI	30.749	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	30.749	27.635	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	4.554	1.922	0	
S	CCPE	2.059	IV-2009	CAMBIO TASA	C	INTERESES CREDITO SINDICADO	645	645	OTROS PASIVOS CIRCULANTES	155	-155	-1.289	

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

### Contingencias y Restricciones (nota 33)

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 junio de 2009, a excepción del indicador de Deuda Financiera Bruta sobre EBITDA establecido en 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. A esta fecha, el saldo insoluto de este préstamo asciende US\$ 5,4 millones, lo cual representa menos del 0,8% de la deuda financiera total de la Compañía (US\$ 707 millones). En consideración a lo anterior, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, Masisa S.A. ha iniciado un proceso formal y acordado con los bancos acreedores, tendiente a extinguir el total de la obligación de pago de dicho saldo insoluto para con los referidos bancos, proceso que quedará concluido a la brevedad (se estima durante el mes de agosto 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:

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

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

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

- Realizar transacciones con las filiales en condiciones de mercado;

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

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

Con fecha 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:



Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

### Contingencias y Restricciones (nota 33)

- 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
- 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.

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

### Contingencias y Restricciones (nota 33)

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

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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

### Contingencias y Restricciones (nota 33)

#### - 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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

### Contingencias y Restricciones (nota 33)

#### - 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.

#### - 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.

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

### Contingencias y Restricciones (nota 33)

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. Este crédito fue renovado con fecha 9 de agosto de 2005. El valor de estos bienes al cierre de los presentes estados financieros asciende a MUS\$34.929, el cual se descompone en plantaciones por MUS\$28.368 y terrenos por MUS\$7.646.

b) Derechos de aduana diferidos

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

c) Seguros Contratados

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

### Contingencias y Restricciones (nota 33)

Los principales seguros contratados al 30 de junio 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\$159.010 y para costos fijos en caso de paralización de las plantas por MUS\$120.107.
- Las empresas en Argentina tienen los siguientes contratos de seguros: para plantaciones forestales por MUS\$54.228, 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 junio 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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

### Contingencias y Restricciones (nota 33)

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.

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 Caribe.

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

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

### Contingencias y Restricciones (nota 33)

#### Garantías Indirectas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS					
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2010	ACTIVOS	30-06-2011	ACTIVOS	30-06-2012	ACTIVOS
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	581	0	0	0	0	0	0
BANCO BBVA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	1.093	0	0	0	0	0	0
BANCO SANTANDER	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
KREDITANSTALT FUR WIEDERA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BANCO CORPBANCA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	3.240	3.240	6.280	3.230	0	0	0	0	0
BANCO PROVINCIAL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	7.906	0	0	0	0	0	0
BANCO BBVA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	493	493	1.007	491	0	0	0	0	0
BANCO ESTADO	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	1.693	1.693	3.459	1.687	0	0	0	0	0
BANCO DE CREDITO E INVERS	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	1.266	0	0	0	0	0	0
BANCO DE VENEZUELA S.A.	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	24.161	0	0	0	0	0	0
BANCO MERCANTIL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	49.337	0	0	0	0	0	0
BANCO SANTANDER	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	599	0	0	0	0	0	0
BANCO SECURITY	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	591	0	0	0	0	0	0
CITIBANK VENEZUELA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	17.654	0	0	0	0	0	0
CITIBANK N.A.	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	2.335	0	0	0	0	0	0
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	3.196	0	0	0	0	0	0
KREDITANSTALT FUR WIEDERA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RABOBANK NEDERLAND	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	8.295	8.295	9.824	1.500	0	1.750	0	3.000	0
BANCO DE CRÉDITO E INVERS	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	6.987	6.987	6.971	6.944	0	0	0	0	0
RABOBANK NEDERLAND	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	6.280	6.280	6.278	6.250	0	0	0	0	0
ABN AMRO BANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	9.010	9.010	11.022	2.500	0	4.000	0	2.500	0
CITIBANK N.A.	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	22.525	22.525	24.800	6.250	0	10.000	0	6.250	0
RABOBANK NEDERLAND	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	22.525	22.525	24.800	6.250	0	10.000	0	10.000	0
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	22.525	22.525	24.800	6.275	0	10.000	0	6.250	0



Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

### Contingencias y Restricciones (nota 33)

#### Garantías Indirectas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS					
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	30-06-2009	30-06-2008	30-06-2010	ACTIVOS	30-06-2011	ACTIVOS	30-06-2012	ACTIVOS
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	22.525	22.525	24.800	6.275	0	10.000	0	6.250	0
BANCO ITAÚ CHILE	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	25.053	25.053	0	0	0	0	0	25.000	0
EDC CANADÁ	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	25.053	25.053	0	0	0	0	0	25.000	0
RABOBANK NEDERLAND	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	35.073	35.073	0	0	0	0	0	35.000	0
BANCO DE CHILE	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	40.566	0	0	0	0	0	0
PRIVATE PLACEMENTE	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	18.038	18.038	0	0	0	0	0	18.000	0
BANCO ALFA DE INVESTMENT	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	2.029	0	0	0	0	0	0
BANCO BBVA	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	98	0	0	0	0	0	0
BANCO ESTADO CHILE	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	189	0	0	0	0	0	0
BANCO SANTANDER	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	356	0	0	0	0	0	0
BANCO DO BRASIL	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BANCO ITAU BBA S.A	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	6.748	0	0	0	0	0	0
BANCO DE CHILE	OXINOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	4.908	4.908	10.055	4.900	0	0	0	0	0
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	1.989	0	0	0	0	0	0

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

### Cauciones Obtenidas de Terceras (nota 34)

Para garantizar el pago y cumplimiento de obligaciones de clientes relacionados a operaciones del giro de la sociedad, al 30 de junio se han recibido garantías por MUS\$14.655 (MUS\$8.152 en 2008), garantías que consisten en prendas, hipotecas, fianzas, codeudas solidarias y otras garantías.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 35)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 35)**

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-06-2009	30-06-2008
<b>ACTIVOS CIRCULANTES</b>			
DISPONIBLE	PESO NO REAJUS	845	907
DISPONIBLE	DÓLARES	5.566	7.618
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	650	2.229
DISPONIBLE	REAL BRASILEÑO	2.086	1.394
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	971	1.953
DISPONIBLE	BOLIVARES	5.335	1.927
DISPONIBLE	NUEVO SOL	141	36
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	370	325
DISPONIBLE	EURO	35	45
DEPOSITOS A PLAZO	PESO NO REAJUS	11.162	0
DEPOSITOS A PLAZO	DÓLARES	77.745	7.612
DEPOSITOS A PLAZO	PESO MEXICANO	1.965	2.679
DEPOSITOS A PLAZO	BOLIVARES	28.507	0
DEPOSITOS A PLAZO	OTRAS MONEDAS	0	690
DEPOSITOS A PLAZO	EURO	0	1
VALORES NEGOCIABLES	PESO NO REAJUS	0	570
VALORES NEGOCIABLES	DÓLARES	0	117
VALORES NEGOCIABLES	REAL BRASILEÑO	337	12.248
DEUDORES POR VENTA	PESO NO REAJUS	25.056	26.829
DEUDORES POR VENTA	PESOS REAJUSTA	6	0
DEUDORES POR VENTA	DÓLARES	21.184	40.779
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	4.895	4.373
DEUDORES POR VENTA	REAL BRASILEÑO	24.208	35.181

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 35)**

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-06-2009	30-06-2008
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	15.355	22.778
DEUDORES POR VENTA	BOLIVARES	43.075	25.101
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	4.041	3.623
DEUDORES POR VENTA	EURO	282	935
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO NO REAJUS	3.032	3.647
DOCUMENTOS POR COBRAR	DÓLARES	1.985	1.656
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO ARGENTINO	4.870	4.793
DOCUMENTOS POR COBRAR	REAL BRASILEÑO	514	0
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO MEXICANO	1.358	673
DOCUMENTOS POR COBRAR	OTRAS MONEDAS	327	2
DEUDORES VARIOS	PESO NO REAJUS	4.733	3.013
DEUDORES VARIOS	PESOS REAJUSTA	64	81
DEUDORES VARIOS	DÓLARES	2.272	5.724
DEUDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	809	1.372
DEUDORES VARIOS	REAL BRASILEÑO	2.188	15.508
DEUDORES VARIOS	PESO MEXICANO	216	892
DEUDORES VARIOS	BOLIVARES	7.961	5.973
DEUDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	68	369
DEUDORES VARIOS	EURO	1.041	1.838
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	3	0
EXISTENCIAS	PESO NO REAJUS	34	7.747
EXISTENCIAS	DÓLARES	186.406	208.897
EXISTENCIAS	REAL BRASILEÑO	0	9.899
EXISTENCIAS	PESO MEXICANO	7.899	17.258

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 35)**

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-06-2009	30-06-2008
EXISTENCIAS	BOLIVARES	2.266	0
EXISTENCIAS	OTRAS MONEDAS	5.475	0
EXISTENCIAS	EURO	0	26
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO NO REAJUS	12.016	16.787
IMPUESTO POR RECUPERAR	DÓLARES	4.675	3.240
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	4.271	4.968
IMPUESTO POR RECUPERAR	REAL BRASILEÑO	1.555	9.213
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	1.737	3.532
IMPUESTO POR RECUPERAR	BOLIVARES	22.864	9.797
IMPUESTO POR RECUPERAR	NUEVO SOL	337	0
IMPUESTO POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	3.432	2.953
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO NO REAJUS	4.057	1.760
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESOS REAJUSTA	0	37
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	DÓLARES	1.810	1.679
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO ARGENTINO	289	78
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	REAL BRASILEÑO	866	1.332
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO MEXICANO	8	10
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	BOLIVARES	8.939	2.268
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	OTRAS MONEDAS	116	123
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	EURO	38	0
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESO NO REAJUS	0	50
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	4.644	4.187
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESO ARGENTINO	637	1.621
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESO MEXICANO	6.737	2.754

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : : 96.802.690-9  
 Período : : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 35)**

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-06-2009	30-06-2008
IMPUESTOS DIFERIDOS	OTRAS MONEDAS	11	10
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO NO REAJUS	69	74
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS REAJUSTA	1.276	1.233
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	260	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO ARGENTINO	19	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	56	102
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	BOLIVARES	39	39
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	18	0
<b>ACTIVOS FIJOS</b>			
ACTIVO FIJO	DÓLARES	1.688.412	1.711.831
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
INVERSION EN EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	19.498	17.532
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	PESO NO REAJUS	74	8
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	DÓLARES	102	195
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	BOLIVARES	40	13
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	EURO	0	1
MENOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	4.858	9.292
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	-47.497	-51.893
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO NO REAJUS	51	0
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESOS REAJUSTA	62	0
DEUDORES A LARGO PLAZO	DÓLARES	1.271	1.925
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	129	322
DEUDORES A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	21.937	3.343
INTANGIBLES	DÓLARES	11.223	11.946

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 35)**

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-06-2009	30-06-2008
AMORTIZACIÓN (MENOS)	DÓLARES	-864	-1.353
OTROS	PESO NO REAJUS	1.853	1.676
OTROS	PESOS REAJUSTA	7.555	9.018
OTROS	DÓLARES	10.944	83.754
OTROS	PESO ARGENTINO	0	81
OTROS	REAL BRASILEÑO	1.776	1.788
OTROS	PESO MEXICANO	2.167	1.929
OTROS	BOLIVARES	1.971	0
OTROS	OTRAS MONEDAS	155	222
<b>TOTAL ACTIVOS</b>			
	PESO NO REAJUS	62.982	63.068
	DÓLARES	1.994.497	2.064.738
	PESO ARGENTINO	16.569	19.837
	REAL BRASILEÑO	55.467	89.906
	PESO MEXICANO	38.469	54.560
	BOLIVARES	120.997	45.118
	NUEVO SOL	478	36
	OTRAS MONEDAS	14.013	8.317
	EURO	1.396	2.846
	PESOS REAJUSTA	8.963	10.369



Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 35)**  
 Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS HASTA 1 AÑO			
		30-06-2009		30-06-2008		30-06-2009		30-06-2008	
		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-	DÓLARES	0		42.664	3,65%	0		141.480	4,18%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-	REAL BRASILEÑO	0		0		1.323	6,70%	0	
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-	BOLIVARES	0		0		0		101.393	21,53%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-	OTRAS MONEDAS	430		0		0		0	
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-	DÓLARES	55.327	2,52%	22.851		0		26.616	
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCION CORTO PLAZO (BO	DÓLARES	0		0		23.127	4,35%	22.806	4,40%
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO CON VENCIMIENTO DENTRO DE	PESO ARGENTINO	0		0		779		0	
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESO NO REAJUST	361		0		0		0	
DIVIDENDOS POR PAGAR	DÓLARES	0		386		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	PESO NO REAJUST	15.899		21.398		0		1	
CUENTAS POR PAGAR	PESOS REAJUSTAB	467		212		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	23.230		40.052		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	6.619		6.046		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	REAL BRASILEÑO	10.316		12.047		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	3.050		2.744		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	BOLIVARES	13.529		6.343		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	521		1.513		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	EURO	7.563		5.381		0		0	
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	462		632		0		0	
ACREEDORES VARIOS	DÓLARES	1.039		1.756		0		0	
ACREEDORES VARIOS	PESO MEXICANO	38		13		0		0	
ACREEDORES VARIOS	BOLIVARES	898		324		0		0	
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	13		15		0		0	

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 35)**  
 Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS HASTA 1 AÑO			
		30-06-2009		30-06-2008		30-06-2009		30-06-2008	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
PROVISIONES	PESO NO REAJUST	183		1.403		39		0	
PROVISIONES	PESOS REAJUSTAB	0		49		0		0	
PROVISIONES	DÓLARES	9.147		13.099		1.640		1.667	
PROVISIONES	PESO ARGENTINO	1.307		13.041		315		0	
PROVISIONES	REAL BRASILEÑO	5.608		11.944		0		0	
PROVISIONES	PESO MEXICANO	1.774		1.597		0		0	
PROVISIONES	BOLIVARES	8.797		9.519		0		0	
PROVISIONES	NUEVO SOL	127		84		0		0	
PROVISIONES	OTRAS MONEDAS	425		181		0		0	
RETENCIONES	PESO NO REAJUST	1.180		1.484		0		0	
RETENCIONES	DÓLARES	474		978		6		9	
RETENCIONES	PESO ARGENTINO	1.535		1.172		0		0	
RETENCIONES	REAL BRASILEÑO	3.548		12.631		0		0	
RETENCIONES	PESO MEXICANO	2.106		2.264		0		0	
RETENCIONES	BOLIVARES	19.095		3.840		0		0	
RETENCIONES	NUEVO SOL	66		161		0		0	
RETENCIONES	OTRAS MONEDAS	33		0		0		0	
IMPUESTO A LA RENTA	PESO NO REAJUST	90		0		0		116	
IMPUESTO A LA RENTA	DÓLARES	0		48		0		0	
IMPUESTO A LA RENTA	PESO ARGENTINO	582		765		2.284		6.258	
IMPUESTO A LA RENTA	REAL BRASILEÑO	0		366		0		0	
IMPUESTO A LA RENTA	PESO MEXICANO	140		481		0		0	
IMPUESTO A LA RENTA	BOLIVARES	12.649		10.846		0		0	

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 35)**  
 Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS HASTA 1 AÑO			
		30-06-2009		30-06-2008		30-06-2009		30-06-2008	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
IMPUESTO A LA RENTA	NUEVO SOL	0		250		0		0	
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	16		41		0		0	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESO NO REAJUST	12		119		0		0	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	DÓLARES	62		0		0		0	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	BOLIVARES	509		0		0		0	
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO NO REAJUST	99		0		0		0	
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	64		0		0		0	
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO ARGENTINO	1.804		0		0		0	
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO PORCIÓN CORTO PLAZO (BONO	PESOS REAJUSTAB	0		0		268	5,5%	0	
	DÓLARES	89.343		121.834		24.773		192.578	
	REAL BRASILEÑO	19.472		36.988		1.323		0	
	BOLIVARES	55.477		30.872		0		101.393	
	OTRAS MONEDAS	1.438		1.750		0		0	
	PESO ARGENTINO	12.309		21.656		3.378		6.258	
	PESO NO REAJUST	17.824		24.404		39		117	
	PESOS REAJUSTAB	467		261		268		0	
	PESO MEXICANO	7.108		7.099		0		0	
	EURO	7.563		5.381		0		0	
	NUEVO SOL	193		495		0		0	

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 35)**

Pasivos Largo Plazo Período Actual 30-06-2009

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10		MAS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS L	DÓLARES	20,862,250		4,26,900		0 0		0	
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS L	REAL BRASILEÑO	7,76,392		7,76,392		7,76,393		0	
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	49,07,904		5,41,573		4,64,667		12,50,921	
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DÓLARES	56		0		0		0	
PROVISIONES A L/P	DÓLARES	1.600		0		0		0	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	DÓLARES	20.571		0		10.528		0	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO ARGENTINO	1.340		519		1.703		1.749	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO MEXICANO	3		429		0		0	
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DÓLARES	9.616		16.086		0		0	
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	1.358		1.358		1.356		0	
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO LARGO PLAZO (BONOS)	PESOS REAJUSTAB	0		0		5,25,089		5,25,088	
	DÓLARES	340.997		32.859		26.695		125.821	
	REAL BRASILEÑO	17.412		17.412		7.253		0	
	PESO ARGENTINO	2.698		1.877		3.059		1.749	
	PESO MEXICANO	3		429		0		0	
	PESOS REAJUSTAB	0		0		42.239		73.918	

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 35)**  
 Pasivos Largo Plazo Período Anterior 30-06-2008

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10		MAS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS L	DÓLARES	84.188	3,59%	32.498	3,48%	0		0	
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	103.475	2,74%	22.148	1,24%	38.702	5,69%	105.490	4,65%
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DÓLARES	13	-	0	-	0	-	0	-
PROVISIONES A L/P	DÓLARES	1.482	-	0	-	0	-	0	-
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO NO REAJUS	0	-	0	-	8.355	-	0	-
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	DÓLARES	18.196	-	0	-	12.993	-	0	-
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO ARGENTINO	1.393	-	696	-	1.742	-	1.742	-
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	REAL BRASILEÑO	50.499	-	0	-	0	-	0	-
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO MEXICANO	441	-	0	-	0	-	0	-
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DÓLARES	10.360	-	0	-	0	-	0	-
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	16.152	-	0	-	0	-	0	-
	DÓLARES	217.714		54.646		51.695		105.490	
	PESO NO REAJUS	0		0		8.355		0	
	PESO ARGENTINO	1.393		696		1.742		1.742	
	REAL BRASILEÑO	66.651		0		0		0	
	PESO MEXICANO	441		0		0		0	

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**Sanciones (nota 36)**

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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

### Hechos Posteriores (nota 37)

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.

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.

Entre el 30 de junio 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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**De las sociedades sujetas a normas especiales (nota 38)**

Esta nota no contiene texto.



Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**Medio Ambiente (nota 39)**

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	1.323
Forestal	1.041	352
	-----	-----
Totales	4.115	1.675

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

### Medio Ambiente (nota 39)

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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

<b>RETENCIONES (nota 40)</b>
------------------------------

Los saldos de Retenciones al 30 de junio de 2009 y 2008, son los siguientes:

	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Impuestos por pagar	21.008	16.852
Leyes Sociales	2.182	1.402
Remuneraciones por pagar	4.222	4.097
Otros	631	188
	-----	-----
Total	28.043	22.539
	=====	=====

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**IMPUESTOS POR RECUPERAR (nota 41)**

Al 30 de junio de 2009 y 2008 el detalle de los Impuestos a Recuperar es el siguiente:

	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
	-----	-----
Impuesto renta primera categoría	6.033	(4.073)
Pagos provisionales mensuales	1.906	9.538
Pago provisional por utilidades absorbidas (1)	4.926	6.577
IVA por recuperar exportaciones	857	13.865
IVA crédito fiscal	15.266	16.409
Gastos de capacitación	1.028	843
Donaciones	63	-
Iva crédito importaciones	4.800	-
Impuesto a las ventas retenidas	7.579	-
Crédito impuestos a la renta extranjeros	563	-
Impuesto de retención de tasa 15%	1.494	4.899
Otros créditos	6.372	2.432
	-----	-----
Total de Impuestos a Recuperar	50.887	50.490
	=====	=====

(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,

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**IMPUESTOS POR RECUPERAR (nota 41)**

para la absorbente, de recuperar los impuestos pagados por las sociedades absorbidas.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

## ANALISIS RAZONADO

### ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 30 DE JUNIO DE 2009

(En miles de US\$)

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 junio de 2009.

Al segundo semestre de 2009, las ventas acumuladas disminuyeron en US\$ 133,6MM (-24,9%). 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\$ 48,2MM (-35,4%) 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 26% 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\$ 35,1MM (-54,1%) 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 18,4% 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, que terminó con un aumento de capital por aproximadamente US\$ 100MM, 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 (48,07% a junio de 2008 versus 11,39% en junio de 2009), (ii) una disminución de la deuda neta (desde US\$ 703,9MM en junio de 2008 a US\$ 570,9MM en junio de 2009) y (iii) un aumento en el nivel de caja y equivalentes de caja (desde US\$ 40,4MM en junio de 2008 hasta US\$ 135,7MM en el mismo periodo en 2009).

#### A. Análisis comparativo de las principales tendencias observadas:

2009	2008	2008
Ene-Jun	Ene-Jun	Ene-Dic

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**ANALISIS RAZONADO**

Índices de Liquidez

-----

Liquidez Corriente	2,44	1,01	1,40
Razón Ácida	0,07	0,03	0,05

La liquidez corriente, definida como la razón de activo circulante a pasivo circulante alcanza para el período Enero-Junio de 2009 a 2,44 veces, superior a las 1,01 veces registrada para el mismo período del año anterior. Esta mejora 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\$ 100MM. 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\$ 100MM, un contrato de crédito sindicado en dólares a largo plazo por US\$ 103MM, el pago de préstamos denominados en bolívares equivalentes a aproximadamente US\$ 100MM, la obtención de un préstamo bancario a largo plazo por US\$ 30MM y el crédito otorgado por el BNDES de Brasil para el financiamiento de la nueva planta de MDP en Rio Grande do Sul por aproximadamente US\$ 45MM, 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\$ 135,7 millones, que equivale a 1,24 veces las obligaciones financieras de la Compañía para el resto del año 2009 y para 2010, lo que refleja la sólida posición para el cumplimiento de obligaciones aun bajo condiciones de mercado adversas.

	2009	2008	2008
	Ene-Jun	Ene-Jun	Ene-Dic

Índices de Endeudamiento

-----

Razón de Endeudamiento (veces)	0,67	0,79	0,75
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	11,39%	48,07%	37,31%
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	88,61%	51,93%	62,69%
Cobertura Gastos Financieros (veces)	0,59	1,85	2,23

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

### ANALISIS RAZONADO

A nivel consolidado, la Compañía muestra un nivel de endeudamiento que disminuye desde 0,79 veces al cierre de junio de 2008 a 0,67 al cierre de junio 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\$ 100MM.

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 11,39% de la deuda financiera total de Masisa es de corto plazo, en contraposición con un 48,07% al que alcanzada al 30 de junio de 2008.

La deuda financiera total de Masisa para el 30 de junio de 2009 alcanza a US\$ 706,6 millones.

La Compañía muestra un empeoramiento en su cobertura de gastos financieros al 30 de junio de 2009, la que llega a 0,59 veces versus 1,85 veces para el mismo período de 2008.

	2009	2008	2008
	Ene-Jun	Ene-Jun	Ene-Dic
Índices de Actividad			
-----			
1. Activos Totales	2.313.831	2.358.795	2.277.477
Inversiones del período			
- En Activo fijo	65.124	81.148	182.417
Enajenaciones:			
- Ventas de Activo Fijo	79.862	-	8.169
2. Rotación de Inventarios	1,41	1,82	3,70
3. Permanencia de Inventarios	127,48	98,84	97,38
4. Rotación de Cuentas por Pagar	3,56	4,61	9,78
5. Permanencia de Cuentas por Pagar	50,58	39,06	36,82
6. Rotación de Cuentas por Cobrar	2,71	3,52	7,66
7. Permanencia de Cuentas por Cobrar	66,54	51,13	47,00



Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

## ANALISIS RAZONADO

Los activos totales de Masisa disminuyen en US\$ 45,0MM, lo que se explica por las siguientes variaciones:

### ACTIVOS CIRCULANTES

Aumentaron en US\$ 30,9 millones y las variaciones más importantes son (i) el aumento en depósitos a plazo por US\$ 108MM debido a una mayor disposición de caja producto del aumento de capital, (ii) el aumento en gastos pagados por anticipado por US\$ 8,8MM y (iii) el incremento en impuestos diferidos en US\$ 3,4MM. Esto se ve contrarrestado por la caída en: (iv) valores negociables por US\$ 12,6MM, (v) deudores por venta por US\$ 21,5MM, (vi) deudores varios por US\$ 15,4MM, y (vii) inventarios en US\$ 41,7MM por disminución de stocks y ajustes de producción a las condiciones de demanda.

### ACTIVOS FIJOS

Disminuyeron en US\$ 23,4MM en comparación a junio de 2008 debido, principalmente, a la disminución en maquinarias y equipos por US\$ 57,0MM impulsada por la venta de los activos de Rio Negrinho en Brasil. Lo anterior fue compensado por el aumento en Otros Activos Fijos por US\$ 33,3MM por la activación de parte de la inversión en la nueva planta de MDP en Brasil.

### OTROS ACTIVOS

Disminuyeron en US\$ 52,5MM, principalmente por la disminución de Otros por US\$ 72,0 millones, explicado por la venta de la participación de Masisa en la empresa brasilera "Tafibrás Participações".

La Compañía ha realizado esfuerzos orientados a incrementar los días cuentas por pagar, llegando a 50,58 días versus 39,06 días durante el mismo período del año anterior. Esto se vio contrarrestado por la mayor permanencia de inventarios que pasa de 98,84 a 127,48 y por la permanencia de cuentas por cobrar que aumenta desde 51,13 a 66,54.

	2009	2008	2008
	Ene-Jun	Ene-Jun	Ene-Dic

### Índices de Resultados

-----

Ingresos de la Explotación	402.670	536.228	1.053.565
----------------------------	---------	---------	-----------

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**ANALISIS RAZONADO**

- Mercado interno	323.397	398.238	786.192
- Mercado externo	79.273	137.990	267.373
Costos de la Explotación	(314.802)	(400.148)	(810.991)
- Mercado interno	(252.828)	(297.304)	(605.147)
- Mercado externo	(61.974)	(102.844)	(205.844)
Resultado Operacional	29.756	64.834	100.898
Gastos Financieros	(21.517)	(22.970)	(43.231)
Resultado No Operacional	(38.561)	(45.234)	(47.872)
R.A.I.I.D.A.I.E.	37.046	69.218	149.045
Utilidad (pérdida) líquida después de impuestos	(28.651)	12.560	39.044

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Las ventas de Masisa durante el segundo semestre del año 2009 alcanzaron US\$ 402,7MM, lo que comparado con el mismo período del año anterior representa una caída de US\$ 133,6MM (-24,9%). 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 al segundo semestre de 2008 de US\$ 35,0MM.

En Chile, las ventas de esta unidad de negocios se vieron afectadas por la caída en los mercados, lo que implicó una caída en volumen tanto de MDF y PB. Por su parte, Colombia ha sido afectada por una fuerte competencia en precios. En Perú, las ventas de PB se vieron afectadas por la sustitución parcial de este producto por Plywood. En Argentina, se vio una mejora en el mix de productos vendidos, con aumentos de productos melaminizados y se logró ampliar la base de clientes. Brasil por su parte, se vio afectado por fuerte competencia en melaminas blancas y productos desnudos. 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 el primer semestre de 2008 y el mismo periodo en 2009, el Peso chileno experimentó una devaluación de 25,8%, el Real brasilero se devaluó un 29,6%, el Peso mexicano en 30,5%, el Peso colombiano en 26,4% y el Peso argentino en 15,8%. A

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

## ANALISIS RAZONADO

pesar de esto, los precios medidos en dólares de tableros PB y MDF muestran un alza de 1,5% y 4,7% 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 existe un cambio en la tendencia en las ventas de Masisa a nivel consolidado, pues al comparar los resultados del segundo trimestre de 2009 con respecto al trimestre inmediatamente anterior, las ventas consolidadas han aumentado en US\$ 17,7MM (+9,2%), impulsadas principalmente por un aumento de 12,3% en las ventas de PB y de 12,3% en MDF, a pesar de las caídas en madera aserrada (-7,3%) y a la salida del negocio de molduras finger joint.

### MARGEN BRUTO

El margen bruto consolidado totalizó US\$ 87,9MM, lo que significa una caída de 35,4% con respecto al segundo semestre 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 26% 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\$ 58,1MM, disminuyendo US\$ 13,1MM (-18,4%) con respecto al segundo semestre 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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**ANALISIS RAZONADO**

RESULTADO OPERACIONAL

El resultado operacional del segundo semestre de 2009 alcanzó US\$ 29,8 millones, lo que representa una disminución de 54,1% comparado con el mismo semestre del año anterior.

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

	2009	2008	2008
	Ene-Jun	Ene-Jun	Ene-Dic
Argentina	558	491	1.069
Brasil	2.744	2.474	5.792
Chile	5.928	5.758	11.184
Venezuela	2.064	2.349	4.660
	-----	-----	-----
Totales	11.294	11.072	22.705

	2009	2008	2008
	Ene-Jun	Ene-Jun	Ene-Dic
Índices de Rentabilidad			
1. Rentabilidad del Patrimonio	(2,01%)	1,20%	3,43%
2. Rentabilidad del Activo	(1,13%)	0,67%	1,94%
3. Rendimiento Activos			
Operacionales	1,31%	2,99%	4,52%
4. Utilidad por Acción (dólares)	(0,38)	0,0026	0,0077
5. Retorno Dividendos	1,27%	1,12%	2,53%

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

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

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 2,99% a 1,31%.

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

	2009	2008	2008
	Ene-Jun	Ene-Jun	Ene-Dic
Flujo neto positivo originado por			
Actividades de la operación	23.489	41.690	4.906
- Recaudación de deudores x ventas	468.957	645.342	1.254.239
- Pago a Proveedores y Personal	(399.013)	(549.540)	(1.141.092)
- Otros	(46.455)	(54.112)	(108.241)
Flujo neto originado por Actividades			
de financiamiento	27.736	66.785	150.926
- Colocación de acciones Pago	100.759	-	-
- Obtención de préstamos	59.910	324.163	759.431
- Obligaciones con el público	93.636	-	-
- Pago de dividendos	(11.690)	(10.942)	(10.942)
- Pago de préstamos	(203.765)	(197.076)	(604.150)
- Pago de obligaciones con el público	(9.719)	(50.894)	(60.278)
- Otras	(1.395)	1.534	66.865
Flujo neto originado por Actividades			
de inversión	28.323	(106.105)	(137.606)
- Ventas de activos fijos	79.862	-	8.169
- Incorporación de activos fijos	(65.124)	(81.148)	(182.417)
- Otros	13.585	(24.957)	36.642

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 06 del 2009  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

**ANALISIS RAZONADO**

Flujo neto total del período	79.548	2.370	18.226
Efecto de la inflación	(36)	-	(4)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	56.203	37.981	37.981
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	135.715	40.351	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.

	2009	2008	2008
	Ene-Jun	Ene-Jun	Ene-Dic
EE.UU.	5,8%	12,1%	12,1%
Chile	16,2%	15,8%	14,5%
México	8,5%	10,9%	10,1%
Brasil	14,9%	21,6%	20,1%
Venezuela	34,3%	18,7%	21,8%
Argentina	9,7%	10,0%	10,2%
Otros	10,6%	10,9%	11,2%

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

## ANALISIS RAZONADO

	-----	-----	-----
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 12,1% del total de ventas a junio de 2008 a 5,8% 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 la construcción. 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 S.A. estima que tiene posiciones sólidas en cada uno de los mercados en los que participa directamente, lo que le permite mantener operaciones rentables y en crecimiento. Sin embargo, la Empresa no puede asegurar que en el futuro estas condiciones no cambien por la entrada de nuevos participantes, 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:

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

## ANALISIS RAZONADO

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

	2009	2008	2008
	Ene-Jun	Ene-Jun	Ene-Dic
Activos	319.334	294.057	341.911
Pasivos	(294.908)	(318.079)	(206.882)
Posición activa (pasiva)	(24.426)	(24.022)	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.



Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

## ANALISIS RAZONADO

### - Riesgo operacional:

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

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

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

## HECHOS RELEVANTES

A continuación se presenta una síntesis de los hechos relevantes de Masisa S.A correspondientes al periodo enero a junio 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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

## HECHOS RELEVANTES

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 distribible 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 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 distribible 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 distribible 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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 06 del 2009  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 13 / 08 / 2009

## HECHOS RELEVANTES

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.

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.