

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

31 03 2009

1.00.01.30 Tipo de Moneda

Miles de Dolares

1.00.01.40 Tipo de Estados Financieros

Consolidado

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

Fecha : 28 / 07 / 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 27 de Abril 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 31 de Marzo de 2009, de acuerdo al siguiente detalle:

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

NOMBRE	CARGO	RUT
Jorge Carey Tagle	PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	4103027-5
Enrique Cibié Bluth	DIRECTOR	6027149-6
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
Enrique Seguel Morel	DIRECTOR	3116588-1
Antonio Tuset Jorratt	DIRECTOR	4566169-5

Fecha: 28 de Julio de 2009

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

**Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros
al 31 de Marzo de 2009**

No se informa para este período

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

ACTIVOS

	NUMERO	NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
			31	03	2009	31	03	2008
ACTIVOS			ACTUAL			ANTERIOR		
5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES			623.761,00			529.351,00		
5.11.10.10 Disponible			27.747,00			23.235,00		
5.11.10.20 Depósitos a plazo			94.539,00			9.632,00		
5.11.10.30 Valores negociables (neto)			0,00			140,00		
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	4		135.659,00			147.019,00		
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	4		10.757,00			11.199,00		
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	4		18.626,00			22.023,00		
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	5		7,00			9.690,00		
5.11.10.80 Existencias (neto)	6		211.875,00			238.376,00		
5.11.10.90 Impuestos por recuperar	37		57.841,00			50.685,00		
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado			13.743,00			6.674,00		
5.11.20.20 Impuestos diferidos	7		14.393,00			8.840,00		
5.11.20.30 Otros activos circulantes	8		38.574,00			1.838,00		
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)			0,00			0,00		
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)			0,00			0,00		
5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS			1.655.307,00			1.724.901,00		
5.12.10.00 Terrenos	10		158.625,00			172.085,00		
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	10		221.731,00			219.736,00		
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	10		841.058,00			859.352,00		
5.12.40.00 Otros activos fijos	10		886.900,00			940.007,00		
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	10		7.390,00			7.390,00		
5.12.60.00 Depreciación (menos)	10		460.397,0			473.669,0		
5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS			21.633,0			126.130,0		
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	11		19.728,00			8.547,00		
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades	12		216,00			218,00		
5.13.10.30 Menor valor de inversiones	13		4.959,00			9.490,00		

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 03 del 2009
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

ACTIVOS

5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)	13	47.891,00	-54.558,00
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	4	17.427,00	5.084,00
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	14	11.109,00	12.195,00
5.13.10.80 Amortización (menos)	14	671,0	1.278,0
5.13.10.90 Otros	15	16.756,00	146.432,00
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0,00	0,00
5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS		2.300.701,00	2.380.382,00

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

PASIVOS

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	03	2009	31	03	2008
PASIVOS		ACTUAL			ANTERIOR		
5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		237.614			510.886		
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	16	249			189.861		
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo - porción corto plazo	16	34.946			47.727		
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)		0			0		
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	18	25.834			70.596		
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		0			0		
5.21.10.60 Dividendos por pagar		348			500		
5.21.10.70 Cuentas por pagar		83.533			89.008		
5.21.10.80 Documentos por pagar		379			942		
5.21.10.90 Acreedores varios		1.450			12.053		
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	5	0			11.287		
5.21.20.20 Provisiones	19	38.577			44.898		
5.21.20.30 Retenciones	36	24.192			19.803		
5.21.20.40 Impuesto a la renta	7	27.922			23.807		
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		184			181		
5.21.20.60 Impuestos diferidos		0			0		
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes		0			223		
5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		698.096			574.808		
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	17	270.427			133.635		
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	18	349.994			329.553		
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo		0			0		
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo		56			55		
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	5	0			0		
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	19	1.468			1.716		
5.22.70.00 Impuestos diferidos a largo plazo	7	27.040			94.743		
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo	21	49.111			15.106		

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

PASIVOS

5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	22	26.509	13.939
5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO		1.338.482	1.280.749
5.24.10.00 Capital pagado	23	872.984	812.880
5.24.20.00 Reserva revalorización capital		0	0
5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias	23	3.112	0
5.24.40.00 Otras reservas	23	253.996	273.795
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00).		208.390	194.074
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos	23	51.424	51.424
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	23	163.756	131.147
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)		0	0
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	23	-6.790	11.503
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)		0	0
5.24.56.00 Déficit acumulado período de desarrollo		0	0
5.20.00.00 TOTAL PASIVOS		2.300.701	2.380.382

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

ESTADO DE RESULTADOS

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	03	2009	31	03	2008
ESTADO DE RESULTADOS		ACTUAL			ANTERIOR		
5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION				6.843			30.428
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION				35.664			65.556
5.31.11.11 Ingresos de explotación				192.476			257.632
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)				156.812			192.076
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)				28.821			35.128
5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION				-11.859			-15.141
5.31.12.10 Ingresos financieros				750			452
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	11			0			38
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	24			979			1.029
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	11			143			0
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	13			76			37
5.31.12.60 Gastos financieros (menos)				10.516			11.752
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	24			10.016			1.657
5.31.12.80 Corrección monetaria	25			-1.215			158
5.31.12.90 Diferencias de cambio	26			8.378			-3.372
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS				-5.016			15.287
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	7			-1.452			-5.246
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS				0			0
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERES MINORITARIO				-6.468			10.041
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO	22			-1.450			298
5.31.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA				-7.918			10.339
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones	13			1.128			1.164
5.30.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO				-6.790			11.503

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	03	2009	31	03	2008
ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO		ACTUAL			ANTERIOR		
5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		11.174			37.313		
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta		214.870			337.974		
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos		239			412		
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos percibidos		0			0		
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos		9.360			8.959		
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal(menos)		188.773			286.810		
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)		8.412			7.102		
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)		1.373			1.856		
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)		718			702		
5.41.11.90 I.V.A. y otros similares pagados (menos)		14.019			13.562		
5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		17.636			69.974		
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago		67.733			0		
5.41.12.10 Obtención de préstamos		57.272			182.034		
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		1.492			0		
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)		0			0		
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)		0			0		
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)		201.348			112.060		
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)		0			0		
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)		0			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)		837			0		

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO

5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		58.800	-112.279
5.41.13.05 Ventas de activo fijo		75.124	0
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes		0	0
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones		33.010	763
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	30
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		29.300	36.707
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)		974	3.466
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)		0	2.000
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)		19.060	633
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)	28	0	70.266
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO		87.610	-4.992
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		-15	18
5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		87.595	-4.974
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		56.203	37.981
5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	28	143.798	33.007

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

CONCILIACION FLUJO - RESULTADO

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	03	2009	31	03	2008
CONCILIACION FLUJO - RESULTADO		ACTUAL			ANTERIOR		
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio				-6.790			11.503
5.50.20.00 Resultado en venta de activos				-23			-1
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos				-23			-1
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)				0			0
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones				0			0
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos				0			0
5.50.30.00 Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo				7.279			25.760
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	10			11.862			12.388
5.50.30.10 Amortización de intangibles				93			169
5.50.30.15 Castigos y provisiones				212			6.446
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	11			0			38
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	11			143			0
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	13			76			37
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones	13			1.128			1.164
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	25			1.215			-158
5.50.30.45 Diferencia de cambio neto	26			-8.378			3.372
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)				1.099			360
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	28			4.283			5.068
5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.)disminuc.				107.778			-52.302
5.50.40.10 Deudores por venta				71.666			-23.769
5.50.40.20 Existencias				18.302			-21.606
5.50.40.30 Otros activos				17.810			-6.927
5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc.)				-98.520			52.651
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación				-86.480			39.312
5.50.50.20 Intereses por pagar				7.679			10.216
5.50.50.30 Impuesto a la Renta por pagar (neto)				-1.496			1.863

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

CONCILIACION FLUJO - RESULTADO

5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		-17.890	1.481
5.50.50.50 I.V.A. y otros similares por pagar (neto)		-333	-221
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	22	1.450	-298
5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN		11.174	37.313

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 03 del 2009
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 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 y de la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica. Con fecha 20 de febrero de 2008 el Directorio de la Sociedad decidió deslistar de la Bolsa de Valores de Nueva York sus acciones. Con fecha 13 de marzo de 2008 se presentó ante la SEC el formulario 15F, mediante el cual Masisa deja de estar listado ante la SEC y según lo establecido en su normativa, transcurridos 90 días desde la fecha de dicha presentación, la Sociedad ya no se encuentra sujeta a la fiscalización de ella.

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 : : 03 del 2009
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 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 31 de marzo 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.

Otros antecedentes:

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 03 del 2009
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Criterios Contables Aplicados (nota 2)

Con fecha 31 de enero de 2008, Fibranova C.A., filial de Masisa, adquirió el 51% de la sociedad Oxinova S.A., con lo cual, Masisa S.A. incrementó su participación indirecta en la filial al 60%. Sus activos e ingresos representan el 1,4% y 4,5% de los activos e ingresos consolidados al 31 de marzo de 2009, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2009, los estados financieros consolidados incluyen los activos y pasivos de esta filial y su resultado y flujo de efectivo desde la fecha de adquisición correspondiente.

e) Corrección monetaria

La filial Forestal Tornagaleones S.A., que lleva su contabilidad en pesos, ha ajustado sus estados financieros para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el respectivo 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 (0,8% 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 31 de marzo de 2009 y 2008 los principales tipos de cambio por dólar estadounidense son:

	2009	2008
	por dólar	por dólar
	estadounidense	estadounidense
Peso Chileno	583,2600	437,7100
Reales	2,3152	1,7491
Bolivar Fuerte	2,1500	2,1500
Peso Argentino	3,7185	3,1680
Peso Colombiano	2.547,2500	1.821,6000

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Criterios Contables Aplicados (nota 2)

Peso Mexicano	14,1894	10,6987
Euro	0,7522	0,6335
Unidad de Fomento	0,0278	0,0221

g) Depósitos a plazo y Valores negociables

Al cierre de los estados financieros los depósitos a plazo se presentan a su valor inicial de inversión e incluyen sus correspondientes intereses devengados y reajustes, cuando procede. Los valores negociables correspondientes a cuotas de fondos mutuos son valorizados a su respectivo valor de rescate al día de cierre de cada periodo.

h) Existencias

- Las existencias de productos en proceso y terminados se valorizan al costo de producción, según el sistema de costo por absorción.
- La madera en pie se valoriza al valor de tasación forestal 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.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 03 del 2009
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Crterios Contables Aplicados (nota 2)

i) Estimación deudores incobrables

Es política de la Sociedad provisionar de acuerdo a la antigüedad de los saldos por cobrar morosos, la totalidad de las cuentas en cobranza judicial menos las garantías existentes, y establecer provisiones específicas para las cuentas vigentes que presentan algún riesgo razonable de incobrabilidad.

j) Activo fijo

Plantaciones Forestales:

Las plantaciones forestales se valorizan de acuerdo con la tasación 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.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 03 del 2009
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Criterios Contables Aplicados (nota 2)

Retasación técnica:

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

k) Depreciación activo fijo

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

l) Intangibles

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

Las Licencias corresponden al software utilizado actualmente por la Sociedad el 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

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 03 del 2009
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Crterios Contables Aplicados (nota 2)

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 No72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

ñ) Operaciones de financiamiento con pacto de retroventa

Las compras de instrumentos financieros con pacto de retroventa se registran a su valor presente calculado según la tasa de descuento utilizada para determinar el precio de cada instrumento al momento de su adquisición y se presentan en el Activo circulante, bajo el rubro "Otros activos".

o) Obligaciones con el público

Las obligaciones con el público corresponden a las colocaciones de bonos efectuadas en Chile por Masisa S.A. y en el extranjero por su filial Masisa Overseas Ltd., las cuales se encuentran valorizadas a su valor nominal más reajustes e intereses devengados al cierre de cada 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.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 03 del 2009
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Criterios Contables Aplicados (nota 2)

q) Indemnizaciones por años de servicio

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

r) Ingresos de explotación

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

s) Contratos de derivados

La Sociedad Matriz mantiene contratos de swap de tasas de interés y moneda con instituciones financieras. Algunos de estos contratos fueron definidos como de cobertura de partidas existentes y otros como de cobertura de transacciones esperadas, y se encuentran registrados de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nro.57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

El valor justo de estos instrumentos ha sido contabilizado en el rubro Otros activos u Otros pasivos según sea éste por cobrar o pagar a la respectiva institución financiera. Algunos de estos contratos de derivados establecen que la Sociedad debe tomar depósitos en garantía a favor de la institución financiera cuando el resultado de su valor justo sea por pagar y exceda de ciertos límites establecidos en dichos contratos. Estos valores se presentan en el rubro Otros Activos Circulantes.

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

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

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Criterios Contables Aplicados (nota 2)

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

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 : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Criterios Contables Aplicados (nota 2)
 Sociedades Incluidas en la Consolidación

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACION			
		31-03-2009			31-03-2008
		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	COFORVEN 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 : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Criterios Contables Aplicados (nota 2)
 Sociedades Incluidas en la Consolidación

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACION			
		31-03-2009			31-03-2008
		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	0,0000
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 : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Cambios Contables (nota 3)

Durante el periodo terminado al 31 de marzo 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 : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Valores Negociables (nota 4)

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 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	36.516	40.447
- Venezuela (*)	41.571	21.375
- Brasil	19.958	31.939
- Argentina	8.591	4.991
- México	18.872	28.272
- Colombia	3.442	3.298
- Estados Unidos	1.826	13.105
- Ecuador	2.289	1.551
- Perú	2.594	2.041
	-----	-----
Total	135.659	147.019
	=====	=====

(*) 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 trimestre 2009.

El incremento en el saldo de deudores 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 : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

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

RUBRO	CIRCULANTES						LARGO PLAZO		
	HASTA 90 DÍAS		MAS DE 90 HASTA 1 AÑO		SUBTOTAL	TOTAL CIRCULANTE		31-03-2009	31-03-2008
	31-03-2009	31-03-2008	31-03-2009	31-03-2008		31-03-2009	31-03-2008		
Deudores por ventas	123.495	131.575	16.659	15.444	140.154	135.659	147.019	0	2.695
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	4.495	0	0	0	0
Documentos por cobrar	8.595	10.753	5.746	446	14.341	10.757	11.199	127	521
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	3.584	0	0	0	0
						TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO		17.300	1.868
						TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO		0	0
						TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO		17.427	5.084

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 03 del 2009
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 6)

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

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

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

Producto de la adquisición del 51% de participación en la sociedad Oxinova S.A. en enero de 2008, dicha filial se encuentra formando parte de los estados financieros consolidados de Masisa S.A. al 31 de marzo de 2009. Por dicha razón, los saldos por cobrar y pagar con dicha sociedad han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 6) Documentos y Cuentas por Cobrar
--

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-03-2009	31-03-2008	31-03-2009	31-03-2008
0-E	OXINOVA C.A.	0	9.686	0	0
94.323.000-5	GRUPO NUEVA S.A.	7	4	0	0
TOTALES		7	9.690	0	0

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

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

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-03-2009	31-03-2008	31-03-2009	31-03-2008
0-E	OXINOVA	0	11.287	0	0
	TOTALES	0	11.287	0	0

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (nota 6)
 Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-03-2009		31-03-2008	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO
GRUPO NUEVA	94.323.000-5	MATRIZ COMÚN	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	6	6	6	6
GRUPO NUEVA	94.323.000-5	MATRIZ COMÚN	ARRIENDO INMUEBLES	2	2	3	3
OXINOVA C.A.	0-E	RELACIONADA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	0	0	18	18
OXINOVA C.A.	0-E	RELACIONADA	COMPRA MATERIA PRIMA	0	0	7.380	-7.380
OXINOVA C.A.	0-E	RELACIONADA	ARRIENDO TERRENOS	0	0	3	3

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Existencias (nota 7)

Las existencias al 31 de marzo 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	108.269	130.056
Importaciones en tránsito	5.977	14.464
Madera en pie	48.145	44.111
Materias primas, materiales y repuestos	49.484	49.745
	=====	=====
TOTAL	211.875	238.376
	=====	=====

Las existencias se encuentran al 31 de marzo de 2009 netas de provisión de obsolescencia por MUS\$9.094 (MUS\$6.636 en 2008).

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 8)

a) Impuesto a la Renta

Al 31 de marzo 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\$201.492 (MUS\$123.118 en 2008)

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

País	2009	2009
	MUS\$	MUS\$
Chile	226	253
Argentina	10.908	12.699
Brasil	4.250	71
Estados Unidos	-	3
Perú	40	234
Colombia	81	1.036
Venezuela	11.821	9.470
México	596	41
	=====	=====
Total	27.922	23.807
	=====	=====

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 : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 8)

	MUS\$	MUS\$
Chile	111	109
Argentina	(983)	(3.348)
Brasil	(815)	(480)
Estados Unidos	79	(107)
Perú	(188)	(343)
Colombia	(12)	(148)
Venezuela	(332)	(500)
México	692	(368)
Ecuador	(4)	(61)
	=====	=====
Total	(1.452)	(5.246)
	=====	=====

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 8)

Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	31-03-2009				31-03-2008			
	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	2.345	332	0	0	2.274	305	0	0
INGRESOS ANTICIPADOS	0	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIÓN DE VACACIONES	497	0	0	0	778	0	0	0
AMORTIZACIÓN INTANGIBLES	0	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVOS EN LEASING	0	0	0	0	0	0	0	0
GASTOS DE FABRICACIÓN	0	0	1.465	0	0	0	2.588	0
DEPRECIACIÓN ACTIVO FIJO	0	0	0	0	0	0	0	0
INDEMNIZACIÓN AÑOS DE SERVICIO	0	59	0	0	0	0	0	0
OTROS EVENTOS	382	1.104	0	2.245	3	350	0	657
GASTOS ANTICIPADOS	0	0	43	69	0	0	237	107
PROVISIÓN ACTIVOS FIJOS	0	1.529	0	0	1.122	1.387	0	0
PROVISION DE OBSOLESCENCIA	1.619	0	0	0	3.809	0	0	0
OTRAS PROVISIONES	2.692	2.102	0	1.618	0	2.341	0	1.174
RESERVA FORESTAL	0	0	0	35.264	0	0	0	69.699
PERDIDAS TRIBUTARIA	9.010	80.265	0	0	4.306	72.249	0	0
COSTO DE FINANCIAMIENTO ACTIVADO	0	0	0	1.174	0	0	999	1.256
PROVISIÓN RESULTADOS NO REALIZADAS	0	144	60	0	76	0	0	0
GASTOS ACTIVADOS EN PLANTACIONES	0	0	940	0	0	0	0	0
VARIACIÓN CAMBIARIA BRASIL	0	0	0	11.038	0	0	0	32.830
ACTIVO FIJO NETO	378	0	0	43.200	296	102	0	50.095
OTROS								
CUENTAS COMPLEMENTARIAS-NETO DE AMORTIZA	0	0	0	13.048	0	611	0	13.696
PROVISIÓN DE VALUACIÓN	22	31.015			0	28.744		
TOTALES	16.901	54.520	2.508	81.560	12.664	47.379	3.824	142.122

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 8)

Impuestos a la Renta

ITEM	31-03-2009	31-03-2008
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-1.702	-4.776
Ajuste gasto tributario	0	11
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	-3.644	-3.488
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	4.667	3.516
Efecto de amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-275	-454
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	-498	-15
Otros cargos o abonos a la cuenta	0	-40
TOTALES	-1.452	-5.246

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Otros Activos Circulantes (nota 9)

Al 31 de marzo de 2009 el detalle es el siguiente:

	MUS\$ 2009	MUS\$ 2008
Pactos (1)	21.512	-
Menor Valor Colocación Bonos	9.078	744
Costos de emisión Bonos	651	830
Depositos en garantía (2)	6.862	-
Otros	471	264
	-----	-----
TOTALES	38.574	1.838
	-----	-----

(1) Se detallan en la nota Nro 9.

(2) Corresponden al desembolso originado por algunos contratos de derivados establecen que la sociedad debe tomar depositos en garantía, a favor de la institución financiera, cuando el resultado de su valor justo sea por pagar y exceda de ciertos limites establecidos en dichos contratos.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 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 : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 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)
 Operaciones de venta con compromiso de recompra (VRC) y de compra con compromiso de retroventa (CRV)

COD.	FECHAS		CONTRAPARTE	MONEDA ORIGEN	VALOR SUSCRIPCIÓN	TASA	VALOR FINAL	IDENTIFICACIÓN DE INSTRUMENTOS	VALOR MERCADO
	INICIO	TERMINO							
CRV	26-03-2009	01-04-2009	BANCHILE INVERSIONES	PESOS	974	2,40%	975	FNBIC-FNCHI	960
CRV	27-03-2009	01-04-2009	BANCO ESTADO S.A.	PESOS	166	2,04%	166	PNR	164
CRV	30-03-2009	13-04-2009	BANCO ESTADO S.A.	PESOS	437	2,04%	437	PNR	429
CRV	30-03-2009	01-04-2009	BANCO ESTADO S.A.	PESOS	6.988	1,68%	6.989	PNR	6.858
CRV	30-03-2009	02-04-2009	BANCO ESTADO S.A.	PESOS	6.289	1,68%	6.290	PDB	6.172
CRV	31-03-2009	03-04-2009	BANCO SCOTIABANK	PESOS	6.940	1,92%	6.941	BPC	6.929

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 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	158.625	-	158.625	172.085	-	172.085
Construcc.y obras	221.731	(84.864)	136.867	219.736	(79.083)	140.653
Maquinarias y equipos	841.058	(334.124)	506.934	859.352	(347.734)	511.618
Otros activos fijos	886.900	(37.090)	849.810	940.007	(42.533)	897.474
Plantaciones	653.862	-	653.862	730.699	-	730.669
Obras en curso	168.333	-	168.333	125.919	-	125.919
Otros activos fijos	64.705	(37.090)	27.615	83.419	(42.533)	40.886
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
Total	2.115.704	(460.397)	1.655.307	2.198.570	(473.669)	1.724.901

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Activos Fijos (nota 11)

	2009	2008
Depreciación del ejercicio:	MUS\$	MUS\$
Efecto en el resultado		
De la explotación	9.332	11.590
Gastos de administración	615	674
Fuera de explotación	1.915	124
Activado		
Mayor valor plantaciones	58	69
	-----	-----
Total	11.920	12.457
	=====	=====

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 31 de marzo 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 mayor valor (menor valor) del activo fijo por los costos financieros reales asociados al financiamiento de las plantaciones según lo indicado en nota 2j) ascendió a (MUS\$156) al 31 de marzo de 2008 (MUS\$3.466 en 2008). Además, hubo una desactivación de diferencias de cambio de (MUS\$488) (activación de MUS\$508 en 2008).

Bonificaciones forestales:

Las bonificaciones forestales percibidas por Masisa S.A. y filiales se abonan a la cuenta bonificaciones forestales, la que se presenta deducida del rubro plantaciones y asciende a MUS\$5.102 al 31 de marzo

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Activos Fijos (nota 11)

de 2009 (MUS\$4.080 en 2008).

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.

Adicionalmente existen provisiones por bienes inactivos en algunas de las plantas, presentando su depreciación dentro de "Otros egresos fuera de la explotación".

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Transacciones de venta con retroarrendamiento (nota 12)

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 03 del 2009
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 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 31 de diciembre de 2008, consolida línea a línea sus estados financieros con los de dicha filial. Al 31 de marzo 2008, los estados financieros de Oxinova C.A. no han sido consolidados debido a que el control administrativo estaba acordado para el 5 de junio de 2008 y de acuerdo a la autorización recibida por la S.V.S. en su oficio Nro 10.545. A esa fecha la sociedad matriz no había culminado 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. Por lo tanto, a esa fecha la inversión fue presentada a su valor patrimonial proporcional.

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 : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Inversiones en empresas relacionadas
 Detalle de las Inversiones

RUT	SOCIEDADES	PAIS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		PATRIMONIO SOCIEDADES A VALOR JUSTO		RESULTADO EJERCICIO A VALOR JUSTO		RESULTADO DEVENGADO		VP / VPP	
					31-03-2009	31-03-2008	31-03-2009	31-03-2008	31-03-2009	31-03-2008	31-03-2009	31-03-2008	31-03-2009	31-03-2008	31-03-2009	31-03-2008	31-03-2009	31-03-2008
0-E	OXINOVA C.A.	VENEZUELA	DÓLARES	1.963.564	0,0000000000	49,0000000000	0	8.547	0	78	0	0	0	0	0	38	0	8.547
0-E	MASISA OSB INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.	BRASIL	DÓLARES	29.262.880	25,0000000000	0,0000000000	78.912	0	-572	0	-143	0	0	0	-143	0	19.728	0
	TOTAL																19.728	8.547

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Inversiones en empresas relacionadas
 Detalle de las Inversiones

RUT	SOCIEDAD	RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
		31-03-2009	31-03-2008	31-03-2009	31-03-2008
0-E	OXINOVA C.A.	0	0	0	8.547
0-E	MASISA OSB INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.	0	0	19.728	0
	TOTAL	0	0	19.728	8.547

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 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\$218 al 31 de marzo de 2008).

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 03 del 2009
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 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 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 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 : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Menor y Mayor Valor de Inversiones (nota 15)

Menor Valor

RUT	SOCIEDAD	31-03-2009		31-03-2008	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MENOR VALOR
96.623.490-3	MASISA CABRERO S.A.	21	974	21	1.058
0-E	FORESTAL ARGENTINA S.A.	16	1.149	16	1.213
0-E	OXINOVA C.A.	39	2.836	0	7.219
	TOTAL	76	4.959	37	9.490

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Menor y Mayor Valor de Inversiones (nota 15)

Mayor Valor

RUT	SOCIEDAD	31-03-2009		31-03-2008	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MAYOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MAYOR VALOR
81.507.700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	189	10.699	214	11.553
92.257.000-0	MASISA S.A. (ANTIGUA)	691	23.078	691	25.844
96.802.690-9	TERRANOVA S.A.	84	4.948	84	5.284
0-E	CORPORACION FORESTAL GUAYAMURE C.A.	53	1.476	31	1.596
0-E	FORESTAL ARGENTINA	111	7.690	144	10.281
	TOTAL	1.128	47.891	1.164	54.558

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 03 del 2009
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Intangibles (nota 16)

Los intangibles al 31 de marzo de 2009 y 2008, netos de amortización, son los siguientes:

	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Derechos de explotación (1)	9.447	8.451
Otros (2)	991	2.466
	=====	=====
TOTAL	10.438	10.917
	=====	=====

(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 : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Otros (de Otros activos) (nota 17)

Los saldos de Otros activos al 31 de marzo de 2009 y 2008, son los siguientes:

	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Valor de mercado swap de monedas y tasas	-	42.484
Bienes del Activo Fijo destinados a la venta	2.887	15.955
Menor valor en la colocación de Bonos (1)	3.640	5.418
Costos de emisión y colocación de Bonos (1)	3.858	5.659
Gastos diferidos a largo plazo	3.216	-
Inversión Tafibras (2)	-	72.579
Otros	3.155	4.337
	-----	-----
TOTAL	16.756	146.432
	=====	=====

(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.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 03 del 2009
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Otros (de Otros activos) (nota 17)

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 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 : : 03 del 2009
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 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; 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 19,7% 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 : : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 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.		31-03-2009	31-03-2008	31-03-2009	31-03-2008
		31-03-2009	31-03-2008	31-03-2009	31-03-2008	31-03-2009	31-03-2008	31-03-2009	31-03-2008	31-03-2009	31-03-2008				
Corto Plazo (código 5.21.10.10)															
76.645.030-K	BANCO ITAU BBA	0	4.126	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.126
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	0	40.294	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40.294
97.018.000-1	SCOTIABANK	0	22.045	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	22.045
97.023.000-9	CORPBANCA	0	5.001	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.001
97.919.000-K	ABN AMRO BANK	0	14.704	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14.704
0-E	BANCO ALFA	0	2.007	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.007
0-E	BANCO DE BOGOTA	0	0	0	0	0	0	249	0	0	0	0	0	249	0
0-E	BANCO MERCANTIL	0	0	0	0	0	0	0	48.774	0	0	0	0	0	48.774
0-E	BANCO PROVINCIAL	0	0	0	0	0	0	0	7.741	0	0	0	0	0	7.741
0-E	BANCO DE VENEZUELA	0	0	0	0	0	0	0	23.688	0	0	0	0	0	23.688
0-E	CITIBANK VENEZUELA	0	0	0	0	0	0	0	19.125	0	0	0	0	0	19.125
0-E	CITIBANK N.A.	0	0	0	0	0	0	0	2.356	0	0	0	0	0	2.356
	OTROS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	0	88.177	0	0	0	0	249	101.684	0	0	0	0	249	189.861
	MONTO CAPITAL ADEUDADO	0	87.943	0	0	0	0	0	100.892	0	0	0	0	0	188.835
	Tasa int prom anual	4,23%						21,16%							
Largo Plazo (código 5.21.10.20)															
76.645.030-K	BANCO ITAU CHILE	46	5.447	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	46	5.447
97.039.000-6	BANCO SANTANDER	0	2.647	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.647
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	4.115	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.115	0
97.006.000-6	BANCO DE CREDITOS E INVERSIONES	119	5.504	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	119	5.504
97.023.000-9	CORPBANCA	3.243	9.374	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.243	9.374
97.030.000-7	BANCO ESTADO	1.933	6.013	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.933	6.013
97.032.000-8	BANCO BBVA	494	1.925	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	494	1.925

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 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.		31-03-2009	31-03-2008	31-03-2009	31-03-2008	
		31-03-2009	31-03-2008	31-03-2009	31-03-2008	31-03-2009	31-03-2008	31-03-2009	31-03-2008	31-03-2009	31-03-2008					
97.919.000-K	ABN AMRO BANK	2.094	186	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.094	186
97.053.000-2	BANCO SECURITY	0	1.200	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.200
0-E	BANCO ITAU BBA S.A.	0	5.523	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.523
0-E	CITIBANK N.A.	5.236	419	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.236	419	
0-E	EXPORT DEVELOPMENT CANADA (EDC)	46	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	46	0	
0-E	RABOBANK NEDERLAND	7.114	4.851	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.114	4.851	
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	5.270	419	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.270	419	
0-E	WESTDEUTSCH LANDESBANK	5.236	419	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.236	419	
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERA	0	3.800	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.800	
	OTROS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	TOTALES	34.946	47.727	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	34.946	47.727	
	MONTO CAPITAL ADEUDADO	28.914	44.368	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	28.914	44.368	
	Tasa int prom anual	3,19%	5,57%													

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

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Otros Pasivos Circulantes (nota 19)

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 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 : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 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	AÑOS DE VENCIMIENTO						FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR	
		MONEDA INDICE DE REAJUSTE	MAS DE 1 HASTA 2	MAS DE 2 HASTA 3	MAS DE 3 HASTA 5	MAS DE 5 HASTA 10	MAS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERES ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	Dólares	7.644	0	0	0	0	.	7.644	4,83%	4.167
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%	185
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
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	Dólares	0	0	0	0	0	.	0		348
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	Euros	0	0	0	0	0	.	0		0
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	Yenes	0	0	0	0	0	.	0		0
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	U.F.	0	0	0	0	0	.	0		0
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	.	0		0
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	Otras monedas	0	0	0	0	0	.	0		0
97.032.000-8	BANCO BBVA	Dólares	0	0	0	0	0	.	0		96
97.032.000-8	BANCO BBVA	Euros	0	0	0	0	0	.	0		0
97.032.000-8	BANCO BBVA	Yenes	0	0	0	0	0	.	0		0
97.032.000-8	BANCO BBVA	U.F.	0	0	0	0	0	.	0		0
97.032.000-8	BANCO BBVA	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	.	0		0

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : : 96.802.690-9
 Período : : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 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	AÑOS DE VENCIMIENTO						FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR	
		MONEDA INDICE DE REAJUSTE	MAS DE 1 HASTA 2	MAS DE 2 HASTA 3	MAS DE 3 HASTA 5	MAS DE 5 HASTA 10	MAS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERES ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
97.032.000-8	BANCO BBVA	Otras monedas	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	BANCO DO BRASIL	Dólares	0	0	0	0	0	.	0		289
0-E	BANCO DO BRASIL	Euros	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	BANCO DO BRASIL	Yenes	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	BANCO DO BRASIL	U.F.	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	BANCO DO BRASIL	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	BANCO DO BRASIL	Otras monedas	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	Dólares	0	0	0	0	0	.	0		3.800
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	Euros	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	Yenes	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	U.F.	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	Otras monedas	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	Dólares	7.500	30.500	0	0	0	.	38.000	4,23%	24.750
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	Euros	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	Yenes	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	U.F.	0	0	0	0	0	.	0		0
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	5,88%	2.000
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

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 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	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	BANCO ITAU BBA	Otras monedas	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	CITIBANK N.A.	Dólares	7.500	12.500	0	0	0	.	20.000	3,08%	24.750
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	15.250	49.500	4.000	0	0	.	68.750	4,65%	37.500
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	7.500	12.500	0	0	0	.	20.000	3,08%	24.750
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	5,55%	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

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 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)	U.F.	0	0	0	0	0	.	0		0
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	3.300	5.000	0	0	0	.	8.300	3,08%	11.000
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	5.085	5.546	11.093	6.009	0	.	27.733	7,82%	0
TOTAL			83.779	165.546	15.093	6.009	0		270.427		133.635

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

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

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

Las obligaciones vigentes en Bonos son:

Bonos Series C1 y C2

- Los bonos serie C1 corresponden a 1.000 títulos de US\$10.000 cada uno y los bonos serie C2 corresponden a 200 títulos de US\$100.000 cada uno; el pago de capital se efectuó el 15 de junio de 2008. Devengaban un interés de 5,00% anual compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días a partir del 15 de diciembre de 2003. Dicho bono fue pagado en su fecha de vencimiento el 15 de junio de 2008.

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%.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 03 del 2009
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

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

Bonos Serie G

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

Bonos Serie H

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

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

- Los bonos series B, D, E, F y G 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 27), y han sido valorizados de acuerdo con lo dispuesto en el Boletín Técnico Nro. 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

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

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 : : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 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	31-03-2009	31-03-2008	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
355	SERIE B	702.000	U.F.	6,25%	15-12-2024	SEMESTRA	SEMESTRA	453	571	NACIONAL
336	SERIE C	0	USD	5,00%	15-06-2008	SEMESTRA	FINAL	0	30.432	NACIONAL
440	SERIE D	1.600.000	U.F.	4,25%	15-10-2012	SEMESTRA	SEMESTRA	15.482	19.861	NACIONAL
439	SERIE E	2.475.000	U.F.	4,75%	15-10-2026	SEMESTRA	SEMESTRA	6.855	8.772	NACIONAL
356	SERIE F	500.000	U.F.	3,50%	15-05-2012	SEMESTRA	FINAL	234	295	NACIONAL
356	SERIE G	500.000	U.F.	3,50%	15-05-2012	SEMESTRA	FINAL	234	295	NACIONAL
356	SERIE H	1.500.000	U.F.	4,35%	15-05-2028	SEMESTRA	SEMESTRA	870	1.096	NACIONAL
560	SERIE L	3.000.000	UF	5,5%	15-12-2029	SEMESTRA	SEMESTRA	1.706	0	NACIONAL
PRIVATE PLACEMENT	SERIE B	9.000.000	USD	8,06%	14-05-2008	SEMESTRA	SEMESTRA	0	9.274	NACIONAL
Total porción corto plazo								25.834	70.596	
Bonos largo plazo - porción largo plazo										
355	SERIE B	702.000	U.F.	6,25%	15-12-2024	SEMESTRA	SEMESTRA	25.227	31.791	NACIONAL
440	SERIE D	1.600.000	U.F.	4,25%	15-10-2012	SEMESTRA	SEMESTRA	43.122	72.459	NACIONAL
439	SERIE E	2.475.000	U.F.	4,75%	15-10-2026	SEMESTRA	SEMESTRA	83.999	112.085	NACIONAL
356	SERIE F	500.000	U.F.	3,50%	15-05-2012	SEMESTRA	FINAL	17.968	22.644	NACIONAL
356	SERIE G	500.000	U.F.	3,50%	15-05-2012	SEMESTRA	FINAL	17.968	22.644	NACIONAL
356	SERIE H	1.500.000	U.F.	4,35%	15-10-2028	SEMESTRA	SEMESTRA	53.903	67.930	NACIONAL
560	SERIE L	3.000.000	UF	5,5%	15-12-2029	SEMESTRA	SEMESTRA	107.807	0	NACIONAL
Total porción largo plazo								349.994	329.553	

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Provisiones y Castigos (nota 22)

Provisiones de corto plazo

	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Relativas al Personal:		
Vacaciones	6.130	6.987
Gratificaciones	707	449
Indemnizaciones varias	2.248	2.427
Bonos incentivos al personal	2.043	5.661
Otros beneficios	2.369	3.678
Otras Provisiones:		
Participación del Directorio (1)	1.121	912
Asesorías y servicios	688	2.480
Bienes inactivos	619	704
Gastos importación y exportación (2)	301	1.613
Comisiones	1.439	2.286
Facturas por recibir	4.696	2.697
Pasivos contingentes	1.236	1.943
Plan de reestructuración (3)	689	-
Impuesto a las ganancias contingentes	10.955	9.469
Otras provisiones	3.336	3.592
	-----	-----
Totales	38.577	44.898
	=====	=====

Provisiones de largo plazo

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

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Provisiones y Castigos (nota 22)

	MUS\$	MUS\$
Provisión Proforca (4)	1.119	1.119
Provisión bonos por antigüedad	-	258
Provisión indemnización años de servicios	349	339
	-----	-----
Totales	1.468	1.716
	=====	=====

Provisiones presentadas deduciendo los activos que les dan origen

	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Provisión deudores incobrables	9.406	6.396
Provisión de existencias	9.094	6.636
Provisión activo fijo	8.922	6.396

(1) Incluye dietas fijas y variables.

(2) Al 31 de marzo de 2008 corresponde principalmente a provisiones por redireccionamiento de envío de maderas verdes a América Central.

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

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Provisiones y Castigos (nota 22)

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

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Indemnizaciones al Personal por Años de Servicio (nota 23)

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

	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero	349	339
Provisión del periodo	-	-
Pagos del periodo	-	-
	-----	-----
Saldo al 31 de marzo	349	339
	=====	=====

No hubo cargos ni abonos a resultado durante el periodo por este concepto.

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Otros Pasivos a Largo Plazo (nota 24)

El saldo al 31 de marzo se detalla a continuación:

	Vencimientos			Valores	
	2011	2012	2013	2009	2008
			y mas		
			(miles de dólares)		

Impuesto ICMS por pagar a largo plazo (1)	1.582	3.963	6.821	12.366	15.106
Utilidad no realizada por operaciones					
de cobertura de partidas existentes	-	-	6.298	6.298	-
Valor de mercado Swaps de monedas y tasas	-	-	37.172	37.172	-
Valor Justo Bonos en UF	-	-	(6.725)	(6.725)	-

TOTALES	1.582	3.963	43.566	49.111	15.106
	=====				

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

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Interés Minoritario (nota 25)

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.	9.546	8.986	54	(273)
Maderas y Sintéticos de Perú S.A	-	6	-	-
Corporación Forestal Guayamure C.A.	2.217	2.058	(139)	(27)
Invers. Internacionales Terranova S.A.	14.742	2.881	(1.366)	598
Masisa Madeiras Ltda.	4	8	1	-
	=====	=====	=====	=====
Total	26.509	13.939	(1.450)	298
	=====	=====	=====	=====

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Cambios en el Patrimonio (nota 26)

a) Capital Pagado

El capital suscrito y pagado al 31 de marzo de 2009 asciende a MUS\$872.984 equivalente a 6.540.130.706 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 31 de marzo de 2009 se han suscrito y pagado 872.379.825 acciones equivalentes a MUS\$67.733.

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 : : 03 del 2009
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Cambios en el Patrimonio (nota 26)

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

Reserva forestal:

La Reserva Forestal ascendente a MUS\$256.721 (MUS\$256.574 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 saldo deudor de MUS\$2.713 (saldo acreedor MUS\$21.637 en 2008) y por la constitución de una reserva legal en filiales extranjeras de 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\$12. 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 : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Cambios en el Patrimonio (nota 26)

Cambios en el Patrimonio

RUBROS	31-03-2009									31-03-2008								
	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	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
AUMENTO DEL CAPITAL CON EMISIÓN	64.621	0	3.112	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	6.839	0	0	0	0	0	0	0	0	3.390	0	0	0	0	0
RESERVA FORESTAL	0	0	0	6.672	0	0	0	0	0	0	0	0	-6.144	0	0	0	0	0
COSTO DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE	0	0	0	-12	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	-6.790	0	0	0	0	0	0	0	0	11.503
DIVIDENDOS PROVISORIOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SALDO FINAL	872.984	0	3.112	253.996	51.424	163.756	0	0	-6.790	812.880	0	0	273.795	51.424	131.147	0	0	11.503
SALDOS ACTUALIZADOS										812.880	0	0	273.795	51.424	131.147	0	0	11.503

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Cambios en el Patrimonio (nota 26) Número de Acciones

SERIE	NRO. ACCIONES SUSCRITAS	NRO. ACCIONES PAGADAS	NRO. ACCIONES CON DERECHO A VOTO
UNICA	6.540.130.706	6.540.130.706	6.540.130.706

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Cambios en el Patrimonio (nota 26) Capital (monto - M\$)
--

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
UNICA	872.984	872.984

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Cambios en el Patrimonio (nota 26)
 Adquisición y Posesión del Acciones Propias

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

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 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 : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

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

El detalle de los otros ingresos y egresos fuera de la explotación, al 31 de marzo de 2009 y 2008, es el siguiente:

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

Utilidad en venta de activos y servicios	430	217
Indemnización por seguro	17	115
Otros	532	697
	-----	-----
Total	979	1.029
	=====	=====

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

Amortización y depreciaciones	1.915	124
Perdida en permuta instrumentos financieros (1)	3.038	-
Provisión pérdida incendios y siniestros	413	2
Perdida en venta de bienes y servicios	616	-
Patentes, impuestos y comisiones	55	199
Plan reestructuración (2)	2.914	-
Donaciones	43	64
Otros	1.022	1.268

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

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

	-----	-----
Total	10.016	1.657
	=====	=====

(1) 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.

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

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Corrección Monetaria (nota 28)

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Corrección Monetaria (nota 28) Corrección Monetaria

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	INDICE DE REAJUSTABILIDAD	31-03-2009	31-03-2008
EXISTENCIAS	IPC	0	0
ACTIVO FIJO	IPC	-2.570	832
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	-3.074	-675
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	0	1
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	0	0
TOTAL (CARGOS) ABONOS		-5.644	158
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	4.429	0
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	0	0
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	0	0
TOTAL (CARGOS) ABONOS		4.429	0
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA		-1.215	158

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Diferencias de Cambio (nota 29)

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : : 96.802.690-9
 Período : : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Diferencias de Cambio (nota 29)

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2009	31-03-2008
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DISPONIBLE	PESO CHILENO	226	0
DISPONIBLE	DÓLARES	-44	-16
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	0	-304
DISPONIBLE	REAL BRASILEÑO	888	108
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	-24	48
DISPONIBLE	BOLIVARES	-30	1
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	0	62
DISPONIBLE	EURO	1	0
DEPÓSITOS A PLAZO	PESO CHILENO	35	0
DEPÓSITOS A PLAZO	U.F.	-75	0
DEPÓSITOS A PLAZO	REAL BRASILEÑO	14	0
DEPÓSITOS A PLAZO	PESO MEXICANO	-102	31
DEPÓSITOS A PLAZO	OTRAS MONEDAS	0	103
VALORES NEGOCIABLES	PESO CHILENO	0	72
VALORES NEGOCIABLES	U.F.	850	0
VALORES NEGOCIABLES	REAL BRASILEÑO	0	1
VALORES NEGOCIABLES	PESO MEXICANO	0	22
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	0	3.451
DEUDORES POR VENTA	U.F.	1.800	0
DEUDORES POR VENTA	DÓLARES	-580	-13
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	-195	1
DEUDORES POR VENTA	REAL BRASILEÑO	771	337
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	-757	295

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : : 96.802.690-9
 Período : : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Diferencias de Cambio (nota 29)

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2009	31-03-2008
DEUDORES POR VENTA	BOLIVARES	30	32
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	0	200
DEUDORES POR VENTA	EURO	-51	67
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO CHILENO	-25	473
DOCUMENTOS POR COBRAR	U.F.	244	0
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO ARGENTINO	-298	-34
DOCUMENTOS POR COBRAR	REAL BRASILEÑO	-31	0
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO MEXICANO	-34	13
DOCUMENTOS POR COBRAR	OTRAS MONEDAS	0	1
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	0	587
DEUDORES VARIOS	U.F.	310	2
DEUDORES VARIOS	DÓLARES	3	0
DEUDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	-151	-17
DEUDORES VARIOS	REAL BRASILEÑO	-35	395
DEUDORES VARIOS	PESO MEXICANO	-3	33
DEUDORES VARIOS	BOLIVARES	4	0
DEUDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	528	28
DEUDORES VARIOS	EURO	-35	93
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO CHILENO	-118	7.780
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	U.F.	206	0
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	0	-11
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO ARGENTINO	-62	0
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	REAL BRASILEÑO	14	-3
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO MEXICANO	-120	20

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : : 96.802.690-9
 Período : : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Diferencias de Cambio (nota 29)

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2009	31-03-2008
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	BOLIVARES	3	0
EXISTENCIA	PESO CHILENO	0	-59
EXISTENCIA	U.F.	-147	0
EXISTENCIA	NUEVO SOL	0	-10
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO CHILENO	0	963
IMPUESTOS POR RECUPERAR	U.F.	-80	0
IMPUESTOS POR RECUPERAR	DÓLARES	-948	0
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	-820	-50
IMPUESTOS POR RECUPERAR	REAL BRASILEÑO	41	-9
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	-291	75
IMPUESTOS POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	0	298
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO CHILENO	0	4
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	U.F.	349	0
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DÓLARES	6	0
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO ARGENTINO	2	-3
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	REAL BRASILEÑO	7	-14
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO MEXICANO	6	5
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	OTRAS MONEDAS	0	42
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESO MEXICANO	0	-6
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	0	9
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	U.F.	-48	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	5	0
ACTIVOS FIJOS	DÓLARES	0	10
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO CHILENO	0	34

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : : 96.802.690-9
 Período : : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Diferencias de Cambio (nota 29)

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2009	31-03-2008
DEUDORES A LARGO PLAZO	U.F.	7	0
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	-16	-2
DEUDORES A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	80	38
INTANGIBLES	PESO CHILENO	0	64
INTANGIBLES	U.F.	34	0
OTROS ACTIVOS	PESO CHILENO	0	277
OTROS ACTIVOS	U.F.	115	1.603
OTROS ACTIVOS	DÓLARES	513	0
OTROS ACTIVOS	REAL BRASILEÑO	32	14
OTROS ACTIVOS	PESO MEXICANO	366	15
TOTAL (CARGOS) ABONOS		2.370	17.156
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	REAL BRASILEÑO	-631	0
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	PESO MEXICANO	0	-7.252
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	BOLIVARES	0	-116
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP_ PORCIÓN CP	DÓLARES	60	0
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	PESO MEXICANO	0	15
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESO CHILENO	-29	-60
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESO MEXICANO	0	15
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	-178	-1.243
CUENTAS POR PAGAR	U.F.	-8	0
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	120	15
CUENTAS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	245	-27
CUENTAS POR PAGAR	REAL BRASILEÑO	-495	-126

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : : 96.802.690-9
 Período : : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Diferencias de Cambio (nota 29)

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2009	31-03-2008
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	25	-5
CUENTAS POR PAGAR	BOLIVARES	50	0
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	0	-18
CUENTAS POR PAGAR	EURO	244	-222
ACREEDORES VARIOS	PESO CHILENO	16	-75
ACREEDORES VARIOS	DÓLARES	-2	0
ACREEDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	-1	0
ACREEDORES VARIOS	REAL BRASILEÑO	10	11
ACREEDORES VARIOS	PESO MEXICANO	1	0
ACREEDORES VARIOS	EURO	72	0
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO CHILENO	-198	-2.795
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	13	-3
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO ARGENTINO	75	0
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	REAL BRASILEÑO	-8	4
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO MEXICANO	45	-10
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	BOLIVARES	-1	0
PROVISIONES	PESO CHILENO	831	-1.102
PROVISIONES	U.F.	-7	0
PROVISIONES	DÓLARES	0	-5
PROVISIONES	PESO ARGENTINO	954	62
PROVISIONES	REAL BRASILEÑO	-106	-45
PROVISIONES	PESO MEXICANO	88	-25
PROVISIONES	BOLIVARES	-1	-6
PROVISIONES	OTRAS MONEDAS	11	-2

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : : 96.802.690-9
 Período : : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Diferencias de Cambio (nota 29)

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2009	31-03-2008
RETENCIONES	PESO CHILENO	-27	22
RETENCIONES	DÓLARES	41	-13
RETENCIONES	PESO ARGENTINO	789	76
RETENCIONES	REAL BRASILEÑO	57	-24
RETENCIONES	PESO MEXICANO	182	108
RETENCIONES	NUEVO SOL	15	0
RETENCIONES	OTRAS MONEDAS	0	-25
IMPUESTO A LA RENTA	PESO CHILENO	-13	-25
IMPUESTO A LA RENTA	DÓLARES	12	-37
IMPUESTO A LA RENTA	REAL BRASILEÑO	-1	0
IMPUESTO A LA RENTA	PESO MEXICANO	0	-12
IMPUESTO A LA RENTA	NUEVO SOL	-16	0
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	0	-88
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESO CHILENO	-4	-19
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	-2	-110
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	REAL BRASILEÑO	-231	0
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP	PESO CHILENO	-11	0
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP	U.F.	-11.089	-28.364
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP	DÓLARES	179	22
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP	REAL BRASILEÑO	-3	0
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO L/PLAZO	U.F.	-1.198	-3.121
DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	48	5
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	U.F.	16.220	25.616
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DÓLARES	-4	0

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Diferencias de Cambio (nota 29)

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2009	31-03-2008
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	PESO MEXICANO	200	-236
IMPUESTOS DIFERIDOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	-40	0
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	-434	-318
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	77	-970
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO MEXICANO	66	0
TOTAL (CARGOS) ABONOS		6.008	-20.528
(PERDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIA DE CAMBIO		8.378	-3.372

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Gastos de Emisión y Colocación de Títulos Accionarios y de Títulos de Deudas (nota 30)

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	5.535	7.963
Comisión de colocaciones	834	960
Comisión remate bonos	217	356
Asesorías de clasificadora de riesgo	220	312
Derechos de registro e inscripción	62	39
Asesorías legales	238	49
Gastos de imprenta	17	25
Otros gastos	430	546
	-----	-----
Total gastos	7.553	10.250
Amortización acumulada	(3.044)	(3.761)
	-----	-----
Saldo por amortizar	4.509	6.489
	=====	=====

Estos gastos se presentan en el Activo circulante en Otros Activos Circulantes por la porción del corto plazo de MUS\$650(MUS\$830 en 2008) y en el Activo largo plazo en Otros por la porción de largo plazo de MUS\$3.858 (MUS\$5.659 en 2008).

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Gastos de Emisión y Colocación de Títulos Accionarios y de Títulos de Deudas (nota 30)

Colocación de acciones

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

Correspondiente a años anteriores:

	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Asesorías financieras	3.027	3.027
Comisión de colocaciones	352	352
Publicaciones	641	641
Asesorías legales	426	426
Gastos de imprenta y otros	70	70
	-----	-----
Total gastos	4.516	4.516
	=====	=====

Este monto es presentado rebajando el ítem "Capital Pagado" en el Patrimonio.

Correspondiente al año 2009:

2009

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Gastos de Emisión y Colocación de Titulos Accionarios y de Titulos de Deudas (nota 30)

	MUS\$
Publicaciones	3
Asesorías legales	8
Gastos de imprenta y otros	1

Total gastos	12
	=====

Este monto es presentado rebajando el ítem "Otras Reservas" en el Patrimonio.

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Estado de Flujo Efectivo (nota 31)

El saldo correspondiente de efectivo y efectivo equivalente al 31 de marzo de 2009 y 2008 es el siguiente:

	2009	
	Saldo	Saldo
	inicial	final
	MUS\$	MUS\$
Disponible	21.532	27.747
Depósitos a plazo	34.671	94.539
Pactos (*)	-	21.512
	-----	-----
Total	56.203	143.798
	-----	-----

(*) Se presentan en el rubro del balance otros activos circulantes

	2008	
	Saldo	Saldo
	inicial	final
	MUS\$	MUS\$
Disponible	11.929	23.235
Depósitos a plazo	24.689	9.632
Valores negociables	1.363	140
	-----	-----
Total	37.981	33.007
	-----	-----

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Estado de Flujo Efectivo (nota 31)

El código Fecu 5.41.13.65, Otros desembolsos de inversión al 31 de marzo 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	191	251
Consumo de materia prima propia Brasil	886	1.220
Consumo de materia prima propia Chile	2.160	2.416
Consumo de materia prima propia Venezuela	1.046	1.181
	=====	=====
Total	4.283	5.068
	=====	=====

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Contratos Derivados (nota 32)

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	800.000	4,2058%	MUS\$	29.724	6,39%
Banco Citibank N.A.	UF	800.000	4,2058%	MUS\$	26.819	5,75%
Banco Santander	UF	1.000.000	4,3036%	MUS\$	36.294	6,54%
J.P. Morgan	UF	397.451	4,6948%	MUS\$	13.500	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%
Morgan Stanley Capital Services	MUS\$	8.000	6,20%	MXN	91.600	11,75%
Credit Swisse	UF	2.077.548	4,6948%	MUS\$	91.001	6,79%
Credit Swisse	UF	500.000	4,3036%	MUS\$	21.901	6,44%
Barclays Bank PLC	Euros	2.050.000	-	MUS\$	4.173	-

Con fecha 26 de junio 2008 la compañía tomó swap de tasa con J.P.Morgan a partir del 10 de diciembre de 2008 y 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 : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 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	26.818	28.748	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	4.139	1.359	0	
S	CCPE	15.000	IV-2026	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	13.500	14.282	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	2.450	-46	1.129	
S	CCPE	37.154	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	29.723	28.748	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	129	-157	189	
S	CCPE	36.294	II-2028	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	36.294	35.935	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	1.949	-195	4.387	
S	CCPE	36.294	II-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	36.294	35.935	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	1.639	588	592	
S	CI	20.000	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	8.000	10.488	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	0	-232	0	
S	CI	30.749	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C		30.749	25.228	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	0	1.488	0	
S	CI	21.901	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C		21.901	17.968	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	0	1.017	0	
S	CI	96.056	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C		91.000	74.658	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	0	4.241	0	
F	CCTE	3.173	II-2009	CAMBIO DE MONEDA	C	PAGO EURO	3.219	2.835	OTROS ACTIVOS CIRCULANTE	2.725	0	448	
S	CCPE	2.521	II-2009	CAMBIO TASA	C	INTERESES CREDITO SINDICADO	1.422	1.422	OTROS ACTIVOS CIRCULANTE	505	-505	-323	

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 03 del 2009
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 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 todos los indicadores restrictivos de la Sociedad, que de acuerdo a los respectivos contratos de crédito deben ser medidos al 31 de marzo de 2009, se encuentran cumplidos.

Masisa S.A.

- Emisión y colocación de bonos en el mercado local

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

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

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

- Mantener en forma continua e ininterrumpida la inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores de la SVS.
- Mantener seguros que protejan razonablemente los activos operacionales de acuerdo a las prácticas usuales para empresas de la naturaleza y giro de la Sociedad.
- Realizar las operaciones entre partes relacionadas en condiciones de mercado.
- Mantener una masa forestal mínima de 30.000 hectáreas de bosques de pino radiata plantado en Chile con una edad promedio superior a 8 años.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Contingencias y Restricciones (nota 33)

- 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 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;

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Contingencias y Restricciones (nota 33)

- 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 han concluido exitosamente con todos los trámites de suscripción y desembolsos de fondos del 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.

- 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,

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 03 del 2009
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Contingencias y Restricciones (nota 33)

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

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

Masisa Argentina S.A.

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

- Rabobank Nederland

El crédito otorgado por Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabobank Nederland) a Masisa Argentina S.A. establece para la matriz Masisa S.A. y/o sus filiales ciertas obligaciones que son

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Contingencias y Restricciones (nota 33)

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 : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 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\$35.338, el cual se descompone en plantaciones por MUS\$28.368 y terrenos por MUS\$6.970.

b) Derechos de aduana diferidos

Al 31 de marzo de 2009, la Sociedad no adeuda derechos de aduana diferidos.

c) Seguros Contratados

Los principales seguros contratados al 31 de marzo 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\$402.854 y para costos fijos en caso de paralización

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Contingencias y Restricciones (nota 33)

de plantas por MUS\$167.184.

- Las empresas en Brasil tienen los siguientes contratos de seguros: para plantaciones forestales por MUS\$ 73.802, 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\$180.676 y para costos fijos en caso de paralización de plantas por MUS\$39.322.

- Las empresas en Venezuela tienen los siguientes contratos de seguros: para bienes físicos y existencias por MUS\$258.204 y para costos fijos en caso de paralización de las plantas por MUS\$51.338. 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\$52.304 y para costos fijos en caso de paralización de plantas por MUS\$14.382.

d) Contrato de compra de maderas

Al 31 de marzo de 2009, la filial Terranova de Venezuela S.A. ("TDVSA") mantiene un contrato de compra de madera de la especie pino caribea suscrito en mayo de 1997. La plantación objeto del contrato ocupa un total de 59.000 hectáreas en el Estado de Monagas en Venezuela conformados por dos lotes de 30.000 y 29.000 hectáreas. El plazo de explotación de dichas plantaciones forestales es de 30 años y los recursos no utilizados serán devueltos a CVG Proforca C.A. al término del contrato.

El contrato suscrito contempla las siguientes condiciones:

1. Los lotes de terreno donde se encuentran las plantaciones son propiedad de la empresa CVG Proforca C.A. y no forman parte de la venta.
2. La tramitación, obtención y costos correspondientes a futuros permisos que ella requiera será por cuenta de TDVSA.
3. CVG Proforca C.A. deberá indemnizar a TDVSA en los casos en que esta última incurra en gastos y costos por incumplimiento de CVG Proforca C.A. como propietaria, poseedora y operadora de los referidos bienes.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 03 del 2009
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Contingencias y Restricciones (nota 33)

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 Caribeá.

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

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

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 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	31-03-2009	31-03-2008	31-03-2010	ACTIVOS	31-03-2011	ACTIVOS	31-03-2012	ACTIVOS
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	576	0	0	0	0	0	0
BANCO BBVA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	299	0	0	0	0	0	0
BANCO SANTANDER	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	1.082	0	0	0	0	0	0
KREDITANSTALT FUR WIEDERA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	760	0	0	0	0	0	0
BANCO CORPBANCA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	3.242	3.242	9.373	3.230	0	0	0	0	0
BANCO PROVINCIAL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	7.741	0	0	0	0	0	0
BANCO BBVA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	493	493	1.530	491	0	0	0	0	0
BANCO ESTADO	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	1.694	1.694	5.252	1.687	0	0	0	0	0
BANCO DE CREDITO E INVERS	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	2.571	0	0	0	0	0	0
BANCO DE VENEZUELA S.A.	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	23.688	0	0	0	0	0	0
BANCO MERCANTIL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	48.774	0	0	0	0	0	0
BANCO SANTANDER	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	1.217	0	0	0	0	0	0
BANCO SECURITY	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	1.200	0	0	0	0	0	0
CITIBANK VENEZUELA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	14.750	0	0	0	0	0	0
CITIBANK N.A.	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	2.356	0	0	0	0	0	0
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	6.604	0	0	0	0	0	0
KREDITANSTALT FUR WIEDERA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	6.840	0	0	0	0	0	0
RABOBANK NEDERLAND	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	9.220	9.220	10.797	1.500	0	1.500	0	2.000	0
BANCO DE CRÉDITO E INVERS	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	7.056	7.056	7.100	0	0	6.937	0	0	0
RABOBANK NEDERLAND	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	6.343	6.343	6.385	0	0	6.250	0	0	0
ABN AMRO BANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	10.095	10.095	11.186	2.000	0	3.000	0	5.000	0
CITIBANK N.A.	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	25.236	25.236	25.169	5.000	0	7.500	0	12.500	0
RABOBANK NEDERLAND	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	25.236	25.236	25.169	5.000	0	7.500	0	12.500	0
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	25.236	25.236	25.169	5.000	0	7.500	0	12.500	0

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 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	31-03-2009	31-03-2008	31-03-2010	ACTIVOS	31-03-2011	ACTIVOS	31-03-2012	ACTIVOS
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	25.236	25.236	25.169	5.000	0	7.500	0	12.500	0
BANCO ITAÚ CHILE	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	25.046	25.046	0	0	0	0	0	25.000	0
EDC CANADÁ	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	25.046	25.046	0	0	0	0	0	25.000	0
RABOBANK NEDERLAND	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	35.065	35.065	0	0	0	0	0	35.000	0
BANCO DE CHILE	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	40.294	0	0	0	0	0	0
PRIVATE PLACEMENTE	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	9.274	0	0	0	0	0	0
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	18.033	18.033	0	0	0	0	0	18.000	0
BANCO ALFA DE INVESTMENT	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	2.007	0	0	0	0	0	0
BANCO BBVA	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	97	0	0	0	0	0	0
BANCO ESTADO CHILE	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	186	0	0	0	0	0	0
BANCO SANTANDER	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	350	0	0	0	0	0	0
BANCO DO BRASIL	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	289	0	0	0	0	0	0
BANCO ITAU BBA S.A	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	8.101	0	0	0	0	0	0
BANCO DE CHILE	OXINOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	4.908	4.908	4.900	4.900	0	0	0	0	0
CITIBANK VENEZUELA	OXINOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	4.375	0	0	0	0	0	0
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	1.959	0	0	0	0	0	0

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 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 31 de Marzo de 2009 se han recibido garantías por MUS\$7.726 (MUS\$6.606 en 2008), garantías que consisten en prendas, hipotecas, fianzas, boletas, codeudas solidarias y otras garantías.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Moneda Nacional y Extranjera (nota 35)

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Moneda Nacional y Extranjera (nota 35)

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2009	31-03-2008
ACTIVOS CIRCULANTES			
DISPONIBLE	PESO CHILENO	996	672
DISPONIBLE	DÓLARES	8.125	10.570
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	1.334	655
DISPONIBLE	REAL BRASILEÑO	12.437	4.343
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	519	1.391
DISPONIBLE	BOLIVARES	3.696	3.920
DISPONIBLE	NUEVO SOL	183	135
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	433	1.549
DISPONIBLE	EURO	24	0
DEPOSITOS A PLAZO	PESO CHILENO	18.869	0
DEPOSITOS A PLAZO	DÓLARES	48.389	5.144
DEPOSITOS A PLAZO	PESO MEXICANO	2.653	2.356
DEPOSITOS A PLAZO	BOLIVARES	24.628	0
DEPOSITOS A PLAZO	OTRAS MONEDAS	0	2.132
VALORES NEGOCIABLES	REAL BRASILEÑO	0	140
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	23.237	31.175
DEUDORES POR VENTA	DÓLARES	25.607	37.255
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	4.786	2.740
DEUDORES POR VENTA	REAL BRASILEÑO	19.957	31.627
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	16.428	18.921
DEUDORES POR VENTA	BOLIVARES	41.555	21.190
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	3.443	3.298
DEUDORES POR VENTA	EURO	646	813

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : : 96.802.690-9
 Período : : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Moneda Nacional y Extranjera (nota 35)

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2009	31-03-2008
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO CHILENO	2.016	3.781
DOCUMENTOS POR COBRAR	DÓLARES	2.899	2.282
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO ARGENTINO	4.591	4.469
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO MEXICANO	1.250	653
DOCUMENTOS POR COBRAR	OTRAS MONEDAS	1	14
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	4.192	4.144
DEUDORES VARIOS	U.F.	67	78
DEUDORES VARIOS	DÓLARES	1.824	3.250
DEUDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	995	1.644
DEUDORES VARIOS	REAL BRASILEÑO	2.054	4.560
DEUDORES VARIOS	PESO MEXICANO	135	791
DEUDORES VARIOS	BOLIVARES	6.820	5.355
DEUDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	86	695
DEUDORES VARIOS	EURO	2.453	1.506
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	7	9.690
EXISTENCIAS	DÓLARES	211.875	238.376
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO CHILENO	13.754	15.604
IMPUESTO POR RECUPERAR	DÓLARES	3.645	3.260
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	10.635	8.149
IMPUESTO POR RECUPERAR	REAL BRASILEÑO	5.924	8.567
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	1.603	3.153
IMPUESTO POR RECUPERAR	BOLIVARES	19.418	8.620
IMPUESTO POR RECUPERAR	NUEVO SOL	153	423
IMPUESTO POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	2.709	2.909

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : : 96.802.690-9
 Período : : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Moneda Nacional y Extranjera (nota 35)

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2009	31-03-2008
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO CHILENO	5.941	2.942
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	DÓLARES	1.899	942
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO ARGENTINO	311	351
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	REAL BRASILEÑO	989	1.727
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO MEXICANO	24	113
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	BOLIVARES	4.516	499
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	OTRAS MONEDAS	39	100
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	EURO	24	0
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	14.393	8.840
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	21.574	98
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	U.F.	1.155	1.455
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	15.675	119
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO ARGENTINO	19	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	112	127
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	BOLIVARES	39	39
ACTIVOS FIJOS			
ACTIVO FIJO	DÓLARES	1.655.307	1.724.901
OTROS ACTIVOS			
INVERSION EN EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	19.728	8.547
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	PESO CHILENO	73	10
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	DÓLARES	103	195
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	BOLIVARES	40	13
MENOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	6.946	9.490
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	PESO CHILENO	-7.689	0

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Moneda Nacional y Extranjera (nota 35)

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2009	31-03-2008
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	-42.189	-54.558
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO CHILENO	47	0
DEUDORES A LARGO PLAZO	U.F.	57	0
DEUDORES A LARGO PLAZO	DÓLARES	1.299	2.024
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	180	306
DEUDORES A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	15.844	2.754
INTANGIBLES	DÓLARES	11.109	12.195
AMORTIZACIÓN (MENOS)	DÓLARES	-671	-1.278
OTROS	PESO CHILENO	1.541	2.377
OTROS	U.F.	7.256	10.669
OTROS	DÓLARES	2.410	129.521
OTROS	PESO ARGENTINO	0	97
OTROS	REAL BRASILEÑO	1.624	1.199
OTROS	PESO MEXICANO	1.754	2.316
OTROS	BOLIVARES	2.022	0
OTROS	OTRAS MONEDAS	149	253
TOTAL ACTIVOS			
	PESO CHILENO	84.551	60.803
	DÓLARES	1.988.380	2.150.765
	PESO ARGENTINO	22.851	18.411
	REAL BRASILEÑO	58.829	54.917
	PESO MEXICANO	24.478	29.821
	BOLIVARES	102.734	39.636
	NUEVO SOL	336	558

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Moneda Nacional y Extranjera (nota 35) Activos
--

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2009	31-03-2008
	OTRAS MONEDAS	6.860	10.950
	EURO	3.147	2.319
	U.F.	8.535	12.202

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Moneda Nacional y Extranjera (nota 35)
 Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS HASTA 1 AÑO			
		31-03-2009		31-03-2008		31-03-2009		31-03-2008	
		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		46.427	4,89%	0		41.750	3,80%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-	BOLIVARES	0		0		0		101.684	21,13%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-	OTRAS MONEDAS	249		0		0		0	
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-	DÓLARES	34.946	3,71%	18.043	5,49%	0		29.684	8,69%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCION CORTO PLAZO (BO	U.F.	12.960	4,43%	18.718	4,95%	12.874	4,43%	12.172	4,95%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCION CORTO PLAZO (BO	DÓLARES	0	0,00%	39.706	5,71%	0	-	0	
DIVIDENDOS POR PAGAR	DÓLARES	348		500		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	20.469		32.086		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	U.F.	236		429		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	24.347		32.364		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	6.310		1.813		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	REAL BRASILEÑO	8.146		12.159		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	2.928		1.125		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	BOLIVARES	15.609		2.772		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	109		1.182		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	EURO	5.379		5.078		0		0	
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	379		942		0		0	
ACREEDORES VARIOS	DÓLARES	1.092		10.572		0		0	
ACREEDORES VARIOS	REAL BRASILEÑO	6		0		0		0	
ACREEDORES VARIOS	PESO MEXICANO	17		4		0		0	
ACREEDORES VARIOS	BOLIVARES	324		320		0		0	
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	11		14		0		0	
ACREEDORES VARIOS	EURO	0		1.143		0		0	

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Moneda Nacional y Extranjera (nota 35)
 Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS HASTA 1 AÑO			
		31-03-2009		31-03-2008		31-03-2009		31-03-2008	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	BOLIVARES	0		11.287		0		0	
PROVISIONES	PESO CHILENO	0		5.712		36		0	
PROVISIONES	U.F.	0		340		0		0	
PROVISIONES	DÓLARES	7.601		12.986		1.357		1.413	
PROVISIONES	PESO ARGENTINO	12.019		11.087		295		0	
PROVISIONES	REAL BRASILEÑO	4.485		5.819		0		0	
PROVISIONES	PESO MEXICANO	0		1.540		0		0	
PROVISIONES	BOLIVARES	12.679		5.669		0		0	
PROVISIONES	NUEVO SOL	105		105		0		0	
PROVISIONES	OTRAS MONEDAS	0		227		0		0	
RETENCIONES	PESO CHILENO	1.976		1.827		0		0	
RETENCIONES	DÓLARES	334		1.463		29		39	
RETENCIONES	PESO ARGENTINO	1.479		1.451		0		0	
RETENCIONES	REAL BRASILEÑO	4.677		9.341		0		0	
RETENCIONES	PESO MEXICANO	1.809		2.639		0		0	
RETENCIONES	BOLIVARES	13.516		2.017		0		0	
RETENCIONES	NUEVO SOL	62		621		0		0	
RETENCIONES	OTRAS MONEDAS	310		405		0		0	
IMPUESTO A LA RENTA	PESO CHILENO	226		253		0		0	
IMPUESTO A LA RENTA	DÓLARES	0		3		0		0	
IMPUESTO A LA RENTA	PESO ARGENTINO	1.769		0		9.138		12.699	
IMPUESTO A LA RENTA	REAL BRASILEÑO	4.250		71		0		0	
IMPUESTO A LA RENTA	PESO MEXICANO	645		41		0		0	

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Moneda Nacional y Extranjera (nota 35)
 Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS HASTA 1 AÑO			
		31-03-2009		31-03-2008		31-03-2009		31-03-2008	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
IMPUESTO A LA RENTA	BOLIVARES	11.821		9.471		0		0	
IMPUESTO A LA RENTA	NUEVO SOL	40		233		0		0	
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	33		1.036		0		0	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESO CHILENO	10		178		0		0	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	DÓLARES	99		0		0		0	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	BOLIVARES	75		3		0		0	
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	0		223		0		0	
	DÓLARES	68.767		162.287		1.386		72.886	
	BOLIVARES	54.024		31.539		0		101.684	
	OTRAS MONEDAS	712		2.864		0		0	
	U.F.	13.196		19.487		12.874		12.172	
	PESO CHILENO	22.681		40.056		36		0	
	PESO ARGENTINO	21.956		15.293		9.433		12.699	
	REAL BRASILEÑO	21.564		27.390		0		0	
	PESO MEXICANO	5.399		5.349		0		0	
	EURO	5.379		6.221		0		0	
	NUEVO SOL	207		959		0		0	

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Moneda Nacional y Extranjera (nota 35)
 Pasivos Largo Plazo Período Actual 31-03-2009

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	26,4094		5,72800		0		0	
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS L	REAL BRASILEÑO	0		0		2,85083		0	
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	U.F.	97,285		5,3386		55,467		18,3256	
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DÓLARES	56		0		0		0	
PROVISIONES A L/P	DÓLARES	1.118		350		0		0	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	DÓLARES	15.937		0		6.288		0	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO ARGENTINO	1.080		540		1.351		1.351	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO MEXICANO	12		481		0		0	
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DÓLARES	36.745		12.366		0		0	
	DÓLARES	288.050		20.216		6.288		0	
	REAL BRASILEÑO	0		0		28.733		0	
	U.F.	97.485		13.486		55.767		183.256	
	PESO ARGENTINO	1.080		540		1.351		1.351	
	PESO MEXICANO	12		481		0		0	

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Moneda Nacional y Extranjera (nota 35)
 Pasivos Largo Plazo Período Anterior 31-03-2008

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	72.635	5,56%	61.000	4,57%	0	0	0	0
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	U.F.	75.296	4,43%	80.397	4,02%	51.752	5,01%	122.108	4,73%
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DÓLARES	55	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIONES A L/P	DÓLARES	1.716	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	DÓLARES	56.778	0	0	0	22.495	0	0	0
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO ARGENTINO	1.081	0	720		1.290	0	1.800	0
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	REAL BRASILEÑO	10.211	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO MEXICANO	368	0	0	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	15.106	0	0	0	0	0	0	0
	DÓLARES	131.184		61.000		22.495		0	
	U.F.	75.296		80.397		51.752		122.108	
	PESO ARGENTINO	1.081		720		1.290		1.800	
	REAL BRASILEÑO	25.317		0		0		0	
	PESO MEXICANO	368		0		0		0	

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 03 del 2009
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 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 : : 03 del 2009
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Hechos Posteriores (nota 37)

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.

Entre el 31 de marzo de 2008 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 : : 03 del 2009
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 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 : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 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 y finalmente implica una disminución de riesgos.

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

	Desembolsos futuros	Invertido y gastos
Unidad de Negocio	2009	2009
	MUS\$	MUS\$

Tableros y madera	3.074	693
Forestal	1.041	167
	-----	-----
Totales	4.115	860

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 : : 03 del 2009
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

Medio Ambiente (nota 39)

Stewarship Council (FSC), de gestión forestal sostenible para plantaciones.

FASA sólo cuenta con FSC (No recertificamos ISO 14001 en 2007 con motivo del proceso de venta que se estaba teniendo lugar en ese momento. Si bien este proceso finalizó en 2008, aún no ha decidido retomar esta certificación).

FASA no ha certificado OHSAS 18001 en 2008. Tampoco tiene fecha comprometida

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 : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

RETENCIONES (nota 40)

Los saldos de Retenciones al 31 de marzo de 2009 y 2008, son los siguientes:

	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
Impuestos por pagar	18.552	15.078
Leyes Sociales	2.862	2.628
Remuneraciones por pagar	2.501	2.046
Otros	277	51
	-----	-----
Total	24.192	19.803
	=====	=====

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

IMPUESTOS POR RECUPERAR (nota 41)
--

Al 31 de marzo de 2009 y 2008 el detalle de los Impuestos a Recuperar es el siguiente:

	2009	2008
	MUS\$	MUS\$
	-----	-----
Impuesto renta primera categoría	9.254	(4.119)
Pagos provisionales mensuales	2.319	13.227
Pago provisional por utilidades absorbidas (1)	5.436	5.719
IVA por recuperar exportaciones	1.913	7.000
IVA Crédito Fiscal	18.172	22.719
Gastos de capacitación	876	1.342
Donaciones	55	67
Iva crédito importaciones	3.751	-
Impuesto a las ventas retenidas	6.233	-
Credito impuestos renta extranjero	1.867	-
Otros créditos	7.965	4.730
	-----	-----
Total de Impuestos a Recuperar	57.841	50.685
	=====	=====

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

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

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

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

ANALISIS RAZONADO

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO DE 2009

(En miles de US\$)

RESUMEN

Durante el primer trimestre de 2009, se experimentó una fuerte caída en ventas de 25,3% debido a la caída de las demandas en los distintos mercados donde opera la compañía. Especialmente en los mercados de tableros en la región. Junto con la caída de las demandas, la gran mayoría de las monedas locales se devaluaron fuertemente, lo que afectó aún más el nivel de ventas en aproximadamente US\$28 millones respecto del primer trimestre del 2008. A nivel de resultado operacional, los costos directos se mantuvieron durante gran parte del trimestre en niveles históricamente altos y recién a fines del trimestre comenzaron a reflejarse ciertas caídas en los costos. A nivel de resultado no operacional, existieron ajustes extraordinarios por aproximadamente US\$5 millones debido, principalmente, a cargos por reestructuración. Todo lo anterior explica en gran medida la baja del resultado, que a marzo de 2008 fue de US\$11,5 millones mientras que a marzo de 2009 fue una pérdida de US\$6,8 millones.

Como resultado de la exitosa ejecución del plan de fortalecimiento financiero, el cual termino con la finalización del aumento de capital este 21 de abril de 2009, la empresa presenta un perfil de deuda donde el porcentaje de la deuda de corto plazo sobre la deuda total baja desde un 39,95% a marzo 2008 a un 8,96% a marzo 2009. Esto junto con una disminución de la deuda neta, que baja desde US\$738,4 a marzo 2008 a US\$559,2 a marzo 2009. Esto se ve reflejado en el aumento de los niveles de caja y equivalentes de caja desde US\$33 millones en marzo 2008 hasta US\$143,7 millones en marzo 2009.

A. Análisis comparativo de las principales tendencias observadas:

	2009	2008	2008
	Ene-Mar	Ene-Mar	Ene-Dic

Índices de Liquidez

Liquidez Corriente	2,63	1,04	1,40
Razón Ácida	0,12	0,05	0,05

La liquidez corriente aumenta sustancialmente desde 1,04 al 31 de Marzo de 2008 a 2,63 al 31 de Marzo de 2009. Esto se explica principalmente por una disminución de los pasivos circulantes desde US\$510,9 millones a US\$237,6 millones. Esto es potenciado a la vez por un incremento en los activos circulantes, desde US\$529,6 millones a US\$623,8 millones.

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

ANALISIS RAZONADO

La caída en los pasivos circulantes se explica principalmente por: (i) una caída en las obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo de US\$189,6 millones, (ii) una caída en las obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos) de US\$44,8 millones y (iii) por una caída en las obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo - porción corto plazo de US\$12,8 millones.

	2009	2008	2008
	Ene-Mar	Ene-Mar	Ene-Dic
Índices de Endeudamiento			

Razón de Endeudamiento (veces)	0,67	0,81	0,69
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	8,96%	39,95%	37,31%
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	91,04%	60,05%	62,69%
Cobertura Gastos Financieros (veces)	0,52	2,30	2,23

A nivel consolidado, la Compañía muestra un nivel de endeudamiento que disminuye notablemente desde 0,81 veces al 31 de Marzo de 2008 a 0,67 al 31 de Marzo de 2009. La deuda financiera total de la Compañía totaliza US\$681,5 millones al 31 de Marzo de 2009, disminuyendo en US\$89,9 millones con respecto al 31 de Marzo de 2008. Esta disminución de los pasivos financieros es el resultado de la ejecución exitosa del plan de fortalecimiento financiero llevado a cabo por la Compañía, el cual permitió disminuir el nivel de endeudamiento, minimizar la deuda de corto plazo (solo se mantiene con vencimientos cortos la porción corto plazo de deuda de largo plazo) y fortalecer la base patrimonial.

La Compañía muestra un empeoramiento en su cobertura de gastos financieros al 31 de Marzo de 2009, la que llega a 0,52 veces versus 2,30 veces al 31 de Marzo de 2008.

	2009	2008	2008
	Ene-Mar	Ene-Mar	Ene-Dic
Índices de Actividad			

1. Activos Totales	2.300.701	2.380.382	2.277.477
Inversiones del período			
- En Activo fijo	29.300	36.707	182.417

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

ANALISIS RAZONADO

Enajenaciones:

- Ventas de Activo Fijo	75.124	-	8.169
2. Rotación de Inventarios	0,70	0,88	3,70
3. Permanencia de Inventarios	129,21	102,38	97,38
4. Rotación de Cuentas por Pagar	1,82	2,49	9,78
5. Permanencia de Cuentas por Pagar	49,51	36,09	36,82
6. Rotación de Cuentas por Cobrar	1,36	1,82	7,66
7. Permanencia de Cuentas por Cobrar	66,09	49,53	47,00

Durante el período terminado el 31 de Marzo de 2009 notamos una disminución de 3,4% en los activos totales versus el período terminado el 31 de Marzo de 2008, la cual se explica principalmente por la venta de Río Negrifío que al 31 de marzo de 2008 presentaba plantaciones por US\$77,5 millones y por la disminución en otros activos de US\$129,7 millones, principalmente explicado por la opción de venta de la inversión en Tafibras que al 31 de marzo de 2008 ascendía a US\$72,5 millones. Este aumento se vio parcialmente contrarrestado por el incremento en activos circulantes de US\$94,4 millones.

La Compañía ha realizado esfuerzos orientados a disminuir sus requerimientos de capital de trabajo. En línea con estos esfuerzos observamos un incremento en los días cuentas por pagar, llegando a 49,51 días versus 36,09 días durante el mismo período del año anterior. Esto se ve contrarrestado por la rotación de inventarios que disminuye de 0,88 a 0,70 y por la rotación de cuentas por cobrar que aumenta desde 49,53 a 66,09.

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

Ingresos de la Explotación	192.476	257.632	1.053.565
- Mercado interno	170.972	236.427	786.192
- Mercado externo	21.504	21.204	267.373
Costos de la Explotación	(156.812)	(192.076)	(810.991)
- Mercado interno	(123.925)	(145.606)	(605.147)

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

ANALISIS RAZONADO

- Mercado externo	(32.887)	(46.470)	(205.844)
Resultado Operacional	6.843	30.428	100.898
Gastos Financieros	(10.516)	(11.752)	(43.231)
Resultado No Operacional	(11.859)	(15.141)	(47.872)
R.A.I.I.D.A.I.E.	17.531	39.633	149.045
Utilidad (pérdida) líquida después de impuestos	(7.918)	10.339	39.044

Los ingresos de explotación totalizaron US\$192,5 millones, disminuyendo en 25,3% versus el mismo período del año anterior. Las menores ventas se explican principalmente por el deterioramiento de los mercados locales en la región de tableros. En la región, los efectos fueron a nivel de volúmenes medidos en metros cúbicos de tableros, los cuales caen tanto para MDF (-19,9%) como para PB(-33%). Estas caídas fueron compensadas por alzas de precios tanto para MDF (+2,4%) como para PB (+7%). Estas alzas demuestran una notable gestión comercial, ya que ha habido una fuerte devaluación de las monedas locales en los países donde opera la compañía, con devaluaciones en Chile de 30,1%, en Brasil de 33,3%, en México de 32,9% y en Argentina de 12,3%. El impacto negativo consolidado de estas devaluaciones sobre las ventas suma aproximadamente US\$ 28MM.

En MDF, el país que muestra la mayor caída es Brasil, con una disminución de las ventas de dicho tablero por US\$16,5 millones, en tanto para PB, la mayor caída de ventas es en Chile, por US\$10,8 millones.

Otro efecto negativo en las ventas fue la salida en los negocios de OSB y molduras finger-joint, que en conjunto dejaron de aportar US\$20,1 millones, esto comparativamente al mismo período del año pasado. Ambos productos (tableros OSB y molduras finger-joint) son productos que la Compañía ya no produce debido a la decisión estratégica de vender ciertos activos productivos no estratégicos en la región. Ambos productos no presentaban perspectivas positivas de mercado a mediano y largo plazo.

En cuanto a molduras MDF como puertas de madera sólida, también caen (-US\$2,5 millones y -US\$2,1 millones respectivamente) como consecuencia del escenario recesivo de EE.UU. país en el cual se comercializan dichos productos.

Madera aserrada también presenta una disminución de las ventas (-US\$2,9 millones) producto de una caída en los distintos mercados de exportación de dicho producto.

El resultado operacional disminuye en 77,51%, totalizando US\$6,8 millones. Esta disminución refleja las difíciles condiciones de mercado a nivel latinoamericano. Esto junto con presiones sobre costos operacionales. A pesar de que a nivel global los precios de las materias primas han caído sustancialmente, el traspaso de esta caída hacia los principales costos directos tiene un desfase de unos meses. Recién hacia el mes de marzo comenzaron a levantarse las presiones de costos imperantes hace más de 1 año. Esto sumado a las devaluaciones de las monedas locales de la mayoría de los mercados que no fueron compensadas totalmente por disminuciones de costos por los efectos de dichas devaluaciones debido a que aproximadamente más del 40% de los costos de explotación están denominados en Dólares. El efecto

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

ANALISIS RAZONADO

negativo de dichas devaluaciones a nivel de resultado operacional es de US\$11,8 millones.

Los gastos de administración y ventas se reducen en US\$5,8 millones durante el 2009 versus el mismo período del año anterior. Esto es reflejo de los esfuerzos de reducción de gastos y de la reestructuración llevada a cabo por la Compañía para disminuir este tipo de gastos.

La razón gastos de administración y ventas a ventas llega a 15,0% versus 13,6% en el mismo período del año anterior. Esto se debe a la fuerte caída de las ventas consolidadas, las cuales disminuyen proporcionalmente más que los gastos de administración y ventas.

El margen operacional (resultado operacional/ventas) muestra una caída, pasando de 11,8% a 3,6% en el mismo periodo. Esto debido a el menor nivel de ventas como a la mantención de en gran parte del trimestre de presiones de costos.

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

	2009	2008	2008
	Ene-Mar	Ene-Mar	Ene-Dic
Argentina	191	251	1.069
Brasil	886	1.220	5.792
Chile	2.160	2.416	11.184
Venezuela	1.046	1.182	4.660
	-----	-----	-----
TOTALES	4.283	5.068	22.705

	2009	2008	2008
	Ene-Mar	Ene-Mar	Ene-Dic
Índices de Rentabilidad			
1. Rentabilidad del Patrimonio	(0,52%)	0,93%	3,43%

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

ANALISIS RAZONADO

2. Rentabilidad del Activo	(0,29%)	0,52%	1,94%
3. Rendimiento Activos			
Operacionales	0,3%	1,41%	4,52%
4. Utilidad por Acción (dólares)	(0,001)	0,0020	0,0077
5. Retorno Dividendos	1,95%	0,94%	2,02%

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

El rendimiento del activo operacional experimenta un empeoramiento pasando de 1,41% a 0,3%.

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

	2009	2008	2008
	Ene-Mar	Ene-Mar	Ene-Dic
Flujo neto positivo originado por			
Actividades de la operación	11.174	37.313	4.906
- Recaudación de deudores x ventas	214.870	337.974	1.254.239
- Pago a Proveedores y Personal	(188.773)	(286.810)	(1.141.092)
- Otros	(14.923)	(13.851)	(108.241)

Flujo neto originado por Actividades

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

ANALISIS RAZONADO

de financiamiento	17.636	69.974	150.926
- Colocación de acciones Pago	67.733	-	-
- Obtención de préstamos	57.272	182.034	759.431
- Obligaciones con el público	93.636	-	-
- Pago de dividendos	-	-	(10.942)
- Pago de préstamos	(201.348)	(112.060)	(604.150)
- Pago de obligaciones con el público	-	-	(60.278)
- Otras	343	-	66.865
 Flujo neto originado por Actividades			
de inversión	58.800	(112.279)	(137.606)
- Ventas de activos fijos	75.124	-	8.169
- Incorporación de activos fijos	(29.300)	(36.707)	(182.417)
- Otros	12.976	(75.572)	36.642
 Flujo neto total del período	87.610	(4.992)	18.226
Efecto de la inflación	(15)	18	(4)
Saldo inicial de efectivo y			
efectivo equivalente	56.203	37.981	37.981
Saldo final de efectivo y efectivo			
equivalente	143.798	33.007	56.203

Al observar los flujos, se puede destacar el aumento del flujo neto originado por actividades de inversión, debido a la venta de activos fijos.

C. Valor contable y económico de los activos y pasivos

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

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 03 del 2009
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

ANALISIS RAZONADO

D. Análisis de las variaciones más importantes ocurridas en el período

La empresa realiza sus negocios en diversos mercados, concentrados principalmente en Chile, Estados Unidos, Brasil, México, Argentina y Venezuela.

Debido a ello, tanto las ventas como los resultados financieros de la compañía se ven expuestos a las condiciones propias de cada mercado. El cuadro presentado a continuación ilustra la distribución de las ventas agrupadas por mercado de destino.

	2009	2008	2008
	Ene-Mar	Ene-Mar	Ene-Dic
EE.UU.	6,9%	13,4%	12,1%
Chile	15,1%	16,1%	14,5%
México	9,3%	10,2%	10,1%
Brasil	14,1%	22,8%	20,1%
Venezuela	34,1%	17,8%	21,8%
Argentina	9,2%	9,1%	10,2%
Otros	11,3%	10,7%	11,2%
	-----	-----	-----
Total	100,0%	100,0%	100,0%

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

Destacamos la baja en la importancia sobre el total de las ventas de la Compañía del mercado de Estados Unidos, bajando desde 13,4% del total de ventas a marzo de 2008 a 6,9% en el 2009. Esta baja se explica principalmente por la decisión estratégica de la Compañía de disminuir la comercialización y producción de las molduras MDF y finger joint debido a la desaceleración de la industria de la construcción en este mercado, que se ha reflejado en menores ventas de los productos más importantes para esa región, representadas por las molduras MDF y Finger Joint, las cuales han caído un 28,1% y un 78,7% respectivamente en comparación con igual período a 2008. La abrupta caída en las ventas de molduras Finger Joint han visto una reducción en el volumen producido y vendido, por el cierre de las operaciones de la línea de molduras Finger Joint en Chile y por la venta de los activos relacionados con este producto en Rio Negrinho, Brasil, los que incluían un aserradero y plantaciones forestales.

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 se poseen plantas

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

ANALISIS RAZONADO

en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México. La empresa posee, además, operaciones comerciales propias en Estados Unidos, Colombia, Perú y Ecuador y exporta a numerosos países de América, Asia y Europa. De esta manera, la empresa evita la exposición al riesgo de un mercado en particular.

La 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 336 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:

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

	2009	2008	2008
	Ene-Mar	Ene-Mar	Ene-Dic
Activos	312.321	229.635	341.911
Pasivos	(167.425)	(635.841)	(206.882)
Posición activa (pasiva)	144.896	(406.206)	135.029

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 03 del 2009
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

ANALISIS RAZONADO

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

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

E. Análisis de Riesgo

Análisis Factores de Riesgo

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

- Riesgo financiero y de tipo de cambio:

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

La empresa no utiliza instrumentos derivados para fines especulativos.

- Riesgo operacional:

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

En forma adicional a los bosques y plantaciones que la compañía posee directamente en Chile, también es accionista principal de Forestal Tornagaleones S.A., que posee plantaciones en Chile y Argentina.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 03 del 2009
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

ANALISIS RAZONADO

Adicionalmente, mantiene una política de diversificar su abastecimiento de residuos de madera, disminuyendo la dependencia de proveedores individuales.

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

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 03 del 2009
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 2009

HECHOS RELEVANTES

A continuación se presenta una síntesis de los hechos relevantes de Masisa S.A correspondientes al periodo enero a marzo 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 : : 03 del 2009
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 28 / 07 / 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 distribuible 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.