

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 2008

1.00.01.20 Fecha de Término

31 12 2008

1.00.01.30 Tipo de Moneda

Miles de Dolares

1.00.01.40 Tipo de Estados Financieros

Consolidado

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

Fecha : 26 / 02 / 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 24 de Febrero de 2009, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe Anual, referido al 31 de Diciembre de 2008, 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	X

NOMBRE	CARGO	RUT
Enrique Cibié Bluth	GERENTE GENERAL	6027149-6
Ronald Degen	VICEPRESIDENTE DEL DIRECTORIO	21727243-2
Carlos Marín Olalla	DIRECTOR	8412209-2
Juan Carlos Méndez González	DIRECTOR	4402519-1
Roberto Salas Guzmán	PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	80051385-5
Enrique Seguel Morel	DIRECTOR	3116588-1
Antonio Tuset Jorratt	DIRECTOR	4566169-5

Fecha: 26 de Febrero de 2009

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 12 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

**Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros
al 31 de Diciembre de 2008**

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

RUT Auditores Externos: 77.802.430-6

Señores Accionistas y Directores de
Masisa S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Masisa S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Masisa S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Masisa S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Nombre de la persona autorizada : Rubén López D.

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

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

**Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros
al 31 de Diciembre de 2008**

Santiago, 24 de Febrero de 2009

Nombre de la persona autorizada: Rubén López D.
RUT de la persona autorizada: 9.385.460-8

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

ACTIVOS

	NUMERO	NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
			31	12	2008	31	12	2007
ACTIVOS			ACTUAL			ANTERIOR		
5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES			632.289,00			500.184,00		
5.11.10.10 Disponible			21.532,00			11.929,00		
5.11.10.20 Depósitos a plazo			34.671,00			24.689,00		
5.11.10.30 Valores negociables (neto)			0,00			1.363,00		
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	4		139.739,00			135.357,00		
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	4		8.763,00			9.901,00		
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	4		92.941,00			19.567,00		
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	5		7,00			7.326,00		
5.11.10.80 Existencias (neto)	6		226.289,00			212.455,00		
5.11.10.90 Impuestos por recuperar	35		58.580,00			57.665,00		
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado			13.148,00			8.308,00		
5.11.20.20 Impuestos diferidos	7		13.732,00			9.953,00		
5.11.20.30 Otros activos circulantes			22.887,00			1.671,00		
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			1.629.041,00			1.702.417,00		
5.12.10.00 Terrenos	8		156.849,00			165.089,00		
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	8		219.781,00			218.451,00		
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	8		841.296,00			857.467,00		
5.12.40.00 Otros activos fijos	8		852.170,00			918.183,00		
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	8		7.390,00			7.390,00		
5.12.60.00 Depreciación (menos)	8		448.445,0			464.163,0		
5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS			16.147,0			4.918,0		
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	9		19.870,00			4.170,00		
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades	10		215,00			217,00		
5.13.10.30 Menor valor de inversiones	11		5.035,00			2.308,00		

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 12 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

ACTIVOS

5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)	11	48.536,00	-54.408,00
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	4	11.564,00	4.711,00
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	12	10.448,00	11.564,00
5.13.10.80 Amortización (menos)	12	466,0	938,0
5.13.10.90 Otros	13	18.017,00	37.294,00
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0,00	0,00
5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS		2.277.477,00	2.207.519,00

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

PASIVOS

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	12	2008	31	12	2007
PASIVOS		ACTUAL			ANTERIOR		
5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		451.536			387.343		
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	14	202.633			113.600		
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo - porción corto plazo	14	38.649			45.119		
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)		0			0		
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	16	19.885			62.643		
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		0			0		
5.21.10.60 Dividendos por pagar		319			444		
5.21.10.70 Cuentas por pagar		91.744			74.129		
5.21.10.80 Documentos por pagar		663			999		
5.21.10.90 Acreedores varios		1.500			2.044		
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	5	0			7.472		
5.21.20.20 Provisiones	17	45.334			42.063		
5.21.20.30 Retenciones	34	20.924			16.923		
5.21.20.40 Impuesto a la renta	7	29.587			21.633		
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		298			274		
5.21.20.60 Impuestos diferidos		0			0		
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes		0			0		
5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		537.282			533.399		
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	15	211.694			136.117		
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	16	227.165			287.107		
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo		0			0		
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo		56			57		
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	5	0			0		
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	17	1.467			1.716		
5.22.70.00 Impuestos diferidos a largo plazo	7	24.890			95.950		
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo	19	72.010			12.452		

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

PASIVOS

5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	20	24.619	14.777
5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO		1.264.040	1.272.000
5.24.10.00 Capital pagado	21	812.880	812.880
5.24.20.00 Reserva revalorización capital		0	0
5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias		0	0
5.24.40.00 Otras reservas	21	235.980	276.549
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00).		215.180	182.571
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos	21	51.424	51.424
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	21	120.205	90.089
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)		0	0
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	21	43.551	41.058
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		2.277.477	2.207.519

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

ESTADO DE RESULTADOS

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	12	2008	31	12	2007
ESTADO DE RESULTADOS		ACTUAL			ANTERIOR		
5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION		100.898			106.767		
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION		242.574			243.305		
5.31.11.11 Ingresos de explotación		1.053.565			965.816		
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)		810.991			722.511		
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)		141.676			136.538		
5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION		-47.872			-56.251		
5.31.12.10 Ingresos financieros		3.192			4.314		
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	9	0			0		
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	22	85.386			4.075		
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	9	175			197		
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	11	406			122		
5.31.12.60 Gastos financieros (menos)		43.231			33.774		
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	22	43.250			20.827		
5.31.12.80 Corrección monetaria	23	2.879			3.885		
5.31.12.90 Diferencias de cambio	24	-52.267			-13.605		
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		53.026			50.516		
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	7	10.967			-22.705		
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		0			0		
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERES MINORITARIO		63.993			27.811		
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO	20	-24.949			8.661		
5.31.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA		39.044			36.472		
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones	11	4.507			4.586		
5.30.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO		43.551			41.058		

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	12	2008	31	12	2007
ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO		ACTUAL			ANTERIOR		
5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		4.906			142.511		
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta		1.254.239			1.188.447		
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos		2.006			3.435		
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos percibidos		0			0		
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos		43.109			43.591		
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal(menos)		1.141.092			976.399		
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)		57.577			44.780		
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)		16.375			12.718		
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)		2.886			4.172		
5.41.11.90 I.V.A. y otros similares pagados (menos)		76.518			54.893		
5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		150.926			-4.693		
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago		0			0		
5.41.12.10 Obtención de préstamos		759.431			258.583		
5.41.12.15 Obligaciones con el público		0			87.842		
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas		0			24		
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas		0			0		
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento	26	69.137			7.787		
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)		10.942			12.468		
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)		0			0		
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)		604.150			262.290		
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)		60.278			84.171		
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)		0			0		
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)		2.272			0		

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO

5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		-137.606	-146.910
5.41.13.05 Ventas de activo fijo		8.169	1.441
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes		55.500	0
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones		28.002	0
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	26	80.506	0
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		182.417	139.689
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)		4.388	6.359
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)		2.511	2.303
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)		47.864	0
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)	26	72.603	0
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO		18.226	-9.092
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		-4	24
5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		18.222	-9.068
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		37.981	47.049
5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	26	56.203	37.981

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

CONCILIACION FLUJO - RESULTADO

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	12	2008	31	12	2007
CONCILIACION FLUJO - RESULTADO		ACTUAL			ANTERIOR		
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio				43.551			41.058
5.50.20.00 Resultado en venta de activos				-1.182			774
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos				-1.182			-11
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			785
5.50.30.00 Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo				111.684			78.963
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	8			51.746			50.202
5.50.30.10 Amortización de intangibles				636			1.044
5.50.30.15 Castigos y provisiones				-373			4.276
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	9			0			0
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	9			175			197
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	11			406			122
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones	11			4.507			4.586
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	23			-2.879			-3.885
5.50.30.45 Diferencia de cambio neto	24			52.267			13.605
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)				9.584			2.316
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	26			23.797			20.304
5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.)disminuc.				-172.478			-11.501
5.50.40.10 Deudores por venta				6.503			2.747
5.50.40.20 Existencias				-21.650			-29.608
5.50.40.30 Otros activos				-157.331			15.360
5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc.)				-1.618			41.878
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación				-11.785			11.881
5.50.50.20 Intereses por pagar				7.096			6.707
5.50.50.30 Impuesto a la Renta por pagar (neto)				-7.914			-1.267

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

CONCILIACION FLUJO - RESULTADO

5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		21.270	23.748
5.50.50.50 I.V.A. y otros similares por pagar (neto)		-10.285	809
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	20	24.949	-8.661
5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN		4.906	142.511

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 12 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 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 referidos 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 : : 12 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Criterios Contables Aplicados (nota 2)

a) Período contable

Los presentes estados financieros consolidados cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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.

Estos estados financieros anuales serán los últimos preparados bajo principios contables generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, debido que a partir del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009, los estados financieros serán preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Contabilidad (IFRS). El Directorio de la Sociedad decidió emitir los estados financieros trimestrales del año 2009 bajo principios contables chlenos 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 ejercicio 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 ejercicio de la Sociedad Matriz y sus filiales que consolidan. Los efectos de transacciones y resultados no realizados entre las sociedades que consolidan han sido eliminados, reconociéndose la participación de los inversionistas minoritarios, la que es presentada como Interés minoritario.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Criterios Contables Aplicados (nota 2)

Otros antecedentes:

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 100%. Sus activos e ingresos representan el 2,0% y 3,5% de los activos e ingresos consolidados al 31 de diciembre de 2008, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2008, 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 8,9% en 2008 (7,4% en 2007).

f) Bases de conversión

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

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 los principales tipos de cambio por dólar estadounidense son:

	2008	2007
	por dólar	por dólar
	estadounidense	estadounidense
Peso Chileno	636,4500	496,8900
Reales	2,3370	1,7726
Bolívares	-	2.150,0000

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Criterios Contables Aplicados (nota 2)

Bolivar Fuerte	2,1500	-
Peso Argentino	3,453	3,1490
Peso Colombiano	2.243,5900	2.014,7900
Peso Mexicano	13,7738	10,9043
Euro	0,7081	0,6798
Unidad de Fomento	0,0297	0,0253

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 ejercicio.

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.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Criterios Contables Aplicados (nota 2)

- Eventual pérdida de valor comercial de productos terminados en almacenajes prolongados por deterioros respecto de los estándares exigidos por el mercado.

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

i) Estimación deudores incobrables

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

j) Activo fijo

Plantaciones Forestales:

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

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

Las plantaciones que se 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 ejercicio han sido clasificados en el rubro "Otros activos fijos".

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 12 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Criterios Contables Aplicados (nota 2)

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

Retasación técnica:

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

k) Depreciación activo fijo

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

l) Intangibles

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

Las Licencias corresponden al software utilizado actualmente por la Sociedad el 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 ejercicio.

Las inversiones en el exterior son ajustadas a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y traducidas a la moneda funcional que utiliza la Sociedad, de acuerdo con lo dispuesto en el Boletín Técnico Nro. 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 12 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Criterios Contables Aplicados (nota 2)

Las inversiones en filiales nacionales que llevan su contabilidad en pesos chilenos son controladas en dicha moneda y expresadas en dólares estadounidenses al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de valorización por conversión a dólares no provenientes de resultados se ajustan a la cuenta patrimonial Reserva por diferencia de conversión dentro del rubro "Otras reservas".

Las diferencias de valorización por conversión a dólares de las cuentas por pagar de largo plazo que tiene la filial Forestal Tornagaleones S.A., que lleva contabilidad en pesos, con la Matriz, se ajustan a la cuenta patrimonial Reserva por diferencia de conversión dentro del rubro "Otras reservas".

n) Menor y mayor valor de inversiones

Representa la diferencia entre el valor de adquisición de la inversión y el valor patrimonial proporcional de dicha inversión a la fecha de compra. Estas diferencias son amortizadas en los plazos establecidos en el Boletín Técnico 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 ejercicio. 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.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 12 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Criterios Contables Aplicados (nota 2)

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

q) Indemnizaciones por años de servicio

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

r) Ingresos de explotación

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

s) Contratos de derivados

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

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

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 12 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Criterios Contables Aplicados (nota 2)

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

t) 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 ejercicio. 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 ejercicio 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

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Criterios Contables Aplicados (nota 2)

fueron registrados en una cuenta denominada "Costos de emisión y colocación de acciones" y se presentan rebajando las Reservas en el rubro Patrimonio.

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

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

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACION			
		31-12-2008			31-12-2007
		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 : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

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

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACION			
		31-12-2008			31-12-2007
		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 : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Cambios Contables (nota 3)

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008 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 ejercicio anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Valores Negociables (nota 4)

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Deudores Corto y Largo Plazo (nota 5)

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

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
- Chile	36.345	36.624
- Venezuela (*)	40.974	17.878
- Brasil	21.427	29.908
- Argentina	8.542	6.605
- México	19.563	23.730
- Colombia	3.264	2.158
- Estados Unidos	4.734	14.110
- Ecuador	2.175	1.527
- Perú	2.715	2.817
	-----	-----
Total	139.739	135.357
	=====	=====

El incremento en el saldo del rubro Deudores Varios al 31 de diciembre de 2008 se debe a que se incluye los MUS\$ 70.250 por cobrar producto de la venta de los activos forestales e industriales ubicados en Rio Negrihno, Brasil, los cuales fueron recibidos con fecha 22 de enero de 2009 por la filial de Masisa S.A., Masisa Madeiras Ltda.

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

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 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		31-12-2008	31-12-2007
	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007		31-12-2008	31-12-2007		
Deudores por ventas	132.709	132.895	15.263	10.697	147.972	139.739	135.357	0	0
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	8.233	0	0	0	0
Documentos por cobrar	7.236	9.427	2.087	977	9.323	8.763	9.901	146	551
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	560	0	0	0	0
						TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO		11.418	4.160
						TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO		0	0
						TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO		11.564	4.711

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 12 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 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 diciembre de 2008, por lo cual, los saldos por cobrar y pagar con dicha sociedad han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Durante el año 2007, las sociedades Plycem Construsistemas Costa Rica S.A., Plycem Construsistemas El Salvador S.A. y Plycem Construsistemas Guatemala S.A. dejaron de ser empresas relacionadas con Masisa S.A. y Filiales.

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

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

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
0-E	OXINOVA C.A.	0	7.323	0	0
0-E	GRUPO NUEVA	7	3	0	0
TOTALES		7	7.326	0	0

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

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

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
0-E	OXINOVA	0	7.472	0	0
	TOTALES	0	7.472	0	0

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

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

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2008		31-12-2007	
				MONTO	EFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO	MONTO	EFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO
OXINOVA C.A.	0-E	RELACIONADA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	0	0	72	72
OXINOVA C.A.	0-E	RELACIONADA	COMPRA MATERIA PRIMA	0	0	25.606	-25.606
OXINOVA C.A.	0-E	RELACIONADA	ARRIENDO TERRENO	0	0	12	12
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	0	0	379	159
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COSTA RICA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	0	0	276	116
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS EL SALVADOR S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	0	0	122	59
GRUPO NUEVA	0-E	MATRIZ COMÚN	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	28	28	36	30
GRUPO NUEVA	0-E	MATRIZ COMÚN	ARRIENDO INMUEBLES	13	-13	192	192

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Existencias (nota 7)

Las existencias al 31 de diciembre de 2008 y 2007, valorizadas de acuerdo a lo descrito en Nota 2 h, comprenden lo siguiente:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados y en proceso	127.012	106.273
Importaciones en tránsito	5.064	17.453
Madera en pie	47.102	44.182
Materias primas, materiales y repuestos	47.111	44.547
	=====	=====
TOTAL	226.289	212.455
	=====	=====

Las existencias se encuentran al 31 de diciembre de 2008 netas de provisión de obsolescencia por MUS\$ 11.693 (MUS\$ 4.887 en 2007).

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 8)

a) Impuesto a la Renta

Al 31 de diciembre de 2008 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\$172.718 (MUS\$96.835 en 2007).

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

País	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Venezuela	11.846	8.971
Argentina	10.815	10.186
Brasil	5.788	1.008
Colombia	81	800
México	742	140
Otros	315	528
	=====	=====
Total	29.587	21.633
	=====	=====

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	2008	2007
	MUS\$	MUS\$

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 8)

Chile	10.484	11.481
Argentina	(12.684)	(12.094)
Brasil(*)	15.660	(16.277)
Estados Unidos	(70)	1.423
Perú	(1.228)	(1.302)
Colombia	870	(779)
Venezuela	(4.209)	(6.264)
México	2.416	1.219
Ecuador	(272)	(112)
	=====	=====
Total	10.967	(22.705)
	=====	=====

(*)El impuesto a la renta de las sociedades brasileñas está influenciado por la variación cambiaria del real respecto del dólar estadounidense, el cual genera diferencia de cambio en su contabilidad local al revalorizar una deuda cercana a MUS\$ 142.000, contratada en dólares. La devaluación del Real durante el ejercicio 2008 es de 32,15% mientras que en el 2007 hubo una apreciación de 13,99%. Adicionalmente, por única vez, al 31 de diciembre de 2008 se refleja el impacto positivo de los impuestos diferidos asociado a la venta del 75% del activo fijo de la línea de OSB en Parana, Brasil, efectuado con fecha 12 de mayo de 2008.

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 8)

Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	31-12-2008				31-12-2007			
	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	2.202	302	0	0	1.983	319	0	0
INGRESOS ANTICIPADOS	0	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIÓN DE VACACIONES	734	0	0	0	989	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	1.969	0	0	0	1.661	0
DEPRECIACIÓN ACTIVO FIJO	0	0	0	0	0	0	0	0
INDEMNIZACIÓN AÑOS DE SERVICIO	256	59	0	0	0	101	0	0
OTROS EVENTOS	1.350	3.226	0	856	1.185	396	0	1.850
GASTOS ANTICIPADOS	0	0	46	54	0	0	237	113
PROVISIÓN ACTIVOS FIJOS	0	1.538	0	0	106	1.396	0	0
PROVISION DE OBSOLESCENCIA	941	0	0	0	1.137	0	0	0
OTRAS PROVISIONES	2.949	2.958	0	0	2.112	3.035	0	0
RESERVA FORESTAL	0	0	0	34.297	0	0	0	70.504
PERDIDAS TRIBUTARIA	8.315	76.117	0	0	4.787	66.722	0	0
COSTO DE FINANCIAMIENTO ACTIVADO	0	0	0	2.110	0	0	0	1.277
PROVISIÓN RESULTADOS NO REALIZADAS	0	172	94	4	274	149	0	0
GASTOS ACTIVADOS EN PLANTACIONES	0	0	940	0	0	0	999	1.507
VARIACIÓN CAMBIARIA BRASIL	0	0	0	12.139	0	0	0	31.729
ACTIVO FIJO NETO	57	0	0	42.559	277	0	0	47.431
OTROS								
CUENTAS COMPLEMENTARIAS-NETO DE AMORTIZA	0	0	0	13.258	0	0	0	14.850
PROVISIÓN DE VALUACIÓN	23	30.501			0	28.507		
TOTALES	16.781	53.871	3.049	78.761	12.850	43.611	2.897	139.561

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 8)

Impuestos a la Renta

ITEM	31-12-2008	31-12-2007
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-22.394	-24.322
Ajuste gasto tributario	0	-27
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	23.967	-9.454
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	12.923	-10.450
Efecto de amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-1.592	-1.994
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	-2.017	24.242
Otros cargos o abonos a la cuenta	80	-700
TOTALES	10.967	-22.705

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Otros Activos Circulantes (nota 9)

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 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 : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 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:

	2008			2007		
	Valor Libro MUS\$	Depreci. Acumulada MUS\$	A.Fijo Neto MUS\$	Valor Libro MUS\$	Depreci. Acumulada MUS\$	A.Fijo Neto MUS\$
Terrenos	156.849	-	156.849	165.089	-	165.089
Construcc.y obras	219.781	(83.106)	136.675	218.451	(77.003)	141.448
Maquinarias y equipos	841.296	(320.940)	520.356	857.467	(338.520)	518.947
Otros activos fijos	852.170	(40.080)	812.090	918.183	(44.321)	873.862
Plantaciones	639.505	-	639.505	720.522	-	720.522
Obras en curso	150.372	-	150.372	128.060	-	128.060
Otros activos fijos	62.293	(40.080)	22.213	69.601	(44.321)	25.280
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	2.077.486	(448.445)	1.629.041	2.166.580	(464.163)	1.702.417

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Activos Fijos (nota 11)

Depreciación del ejercicio:	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Efecto en el resultado		
De la explotación	46.916	46.360
Gastos de administración	2.689	3.221
Fuera de explotación	2.141	621
Activado		
Mayor valor plantaciones	255	261
	-----	-----
Total	52.001	50.463
	=====	=====

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 diciembre, 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 del activo fijo por los costos financieros reales asociados al financiamiento de las plantaciones según lo indicado en nota 2j) ascendió a MUS\$5.904 al 31 de diciembre de 2008 (MUS\$6.821 en 2007). Además, hubo una activación de diferencias de cambio de MUS\$3.236 (MUS\$2.049 en 2007).

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\$3.406 al 31 de

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Activos Fijos (nota 11)

diciembre de 2008 (MUS\$5.499 en 2007).

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 : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Transacciones de venta con retroarrendamiento (nota 12)

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 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.

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. Los efectos generados en resultados se registraron en Otros Egresos Fuera de la Explotación (Nota No 22, No 3). 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 : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 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	
					31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
0-E	OXINOVA C.A.	VENEZUELA	DÓLARES	1.963.564	0,0000000000	49,0000000000	0	8.510	0	-401	0	0	0	0	0	-197	0	4.170
0-E	MASISA OSB INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.	BRASIL	DÓLARES	29.262.880	25,0000000000	0,0000000000	79.480	0	-700	0	0	0	0	0	-175	0	19.870	0
	TOTAL																19.870	4.170

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Inversiones en empresas relacionadas

Detalle de las Inversiones

RUT	SOCIEDAD	RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
0-E	OXINOVA C.A.	0	0	0	4.170
0-E	MASISA OSB INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.	0	0	19.870	0
	TOTAL	0	0	19.870	4.170

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 12 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 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 ejercicio tienen un valor de MUS\$215 (MUS\$217 al 31 de diciembre de 2007).

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 12 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 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 : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

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

RUT	SOCIEDAD	31-12-2008		31-12-2007	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MENOR VALOR
96.623.490-3	MASISA CABRERO S.A.	85	995	85	1.079
0-E	FORESTAL ARGENTINA S.A.	63	1.165	37	1.229
0-E	OXINOVA C.A.	258	2.875	0	0
	TOTAL	406	5.035	122	2.308

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Menor y Mayor Valor de Inversiones (nota 15)

Mayor Valor

RUT	SOCIEDAD	31-12-2008		31-12-2007	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MAYOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MAYOR VALOR
81.507.700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	854	10.912	855	11.767
92.257.000-0	MASISA S.A.	2.766	23.770	2.766	26.535
96.802.690-9	TERRANOVA S.A.	335	5.032	335	5.368
0-E	CORPORACIÓN FORESTAL GUAYAMURE C.A.	124	1.503	124	1.627
0-E	FORESTAL ARGENTINA S.A.	428	7.319	506	9.111
	TOTAL	4.507	48.536	4.586	54.408

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Intangibles (nota 16)

Los intangibles al 31 de diciembre de 2008 y 2007 comprenden lo siguiente:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Derechos de explotación (1)	9.447	9.829
Otros (2)	535	797
	=====	=====
TOTAL	9.982	10.626
	=====	=====

(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 : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Otros (de Otros activos) (nota 17)

Los saldos de Otros activos al 31 de diciembre de 2008 y 2007, son los siguientes:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Gastos diferidos a largo plazo	4.660	438
Valor de mercado swap de monedas y tasas	-	14.397
Bienes del Activo Fijo destinados a la venta	3.765	9.422
Menor valor en la colocación de Bonos (1)	3.590	4.906
Costos de emisión y colocación de Bonos (1)	3.618	5.222
Otros	2.384	2.909
	-----	-----
TOTAL	18.017	37.294
	=====	=====

(1) Netos de amortización acumulada

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 12 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

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

Durante el cuarto trimestre, Masisa impulsó un plan de fortalecimiento financiero que apunta a reducir el endeudamiento, aumentar los plazos de vencimiento de la deuda y fortalecer la base patrimonial a través de diversas iniciativas que incluyen: un aumento de capital de aproximadamente US\$ 100 MM; la suscripción de un crédito bancario sindicado a largo plazo por US\$ 103 MM; la colocación de bonos en UF a largo plazo en el mercado chileno por US\$ 100 MM; la venta de activos no estratégicos en Brasil por US\$ 70 MM; la obtención de un crédito bancario a largo plazo por US\$ 30 MM y la reducción de pasivos financieros en Bolívares por US\$ 65 millones, todo lo cual suma US\$ 468 MM. De este plan, al 31 de diciembre de 2008 se habían ejecutado exitosamente: el crédito sindicado por US\$ 103 millones, la reducción de deuda en Bolívares por US\$ 65 MM y se había adjudicado la venta de los activos no estratégicos en Brasil por US\$ 70 MM. Por otro lado, en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 16 de diciembre se aprobó el aumento de capital de US\$ 100 MM con el objetivo de colocarlo en marzo de 2009 y con el compromiso del accionista controlador de suscribir la totalidad de su participación, equivalente a US\$ 65 MM. A la fecha de emisión de esta FECU, el plan se encuentra 100% ejecutado en forma exitosa, salvo por el aumento de capital que se materializará en marzo, gracias a lo cual la Compañía tiene hoy el 100% de su deuda financiera estructurada a largo plazo, con vencimientos en el año 2009 que totalizan US\$ 52,1 MM y que corresponden a vencimientos de deuda a largo plazo. Como resultado de este plan financiero, Masisa proyecta alcanzar, a marzo de 2009, una deuda financiera neta aproximadamente 20% menor que en septiembre de 2008.

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 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.		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007				
Corto Plazo (código 5.21.10.10)															
76.645.030-K	BANCO ITAU BBA	21.814	16.005	0	0	0	0	4.097	0	0	0	0	0	25.911	16.005
97.039.000-6	BANCO SANTANDER	3.498	1.235	0	0	0	0	1.344	0	0	0	0	0	4.842	1.235
97.003.000-K	BANCO DO BRASIL	0	0	0	0	0	0	10.123	0	0	0	0	0	10.123	0
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	25.865	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.686	0	29.551	0
97.006.000-6	BANCO CREDITO E INVERSIONES	12.367	1.391	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12.367	1.391
97.018.000-1	SCOTIABANK	36.031	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	36.031	0
97.023.000-9	CORPBANCA	8.172	4.449	0	0	0	0	0	0	0	0	2.785	0	10.957	4.449
97.030.000-7	BANCO ESTADO	10.247	2.133	0	0	0	0	0	0	0	0	497	0	10.744	2.133
97.032.000-8	BANCO BBVA	9.740	691	0	0	0	0	0	0	0	0	3.036	0	12.776	691
97.053.000-2	BANCO SECURITY	5.207	649	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.207	649
97.080.000-K	BANCO BICE	1.005	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.848	0	4.853	0
97.919.000-K	ABN AMRO BANK	25.354	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.896	0	27.250	0
0-E	BANCO ALFA	3.002	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.002	0
0-E	BANCO BRADESCO SA	0	0	0	0	0	0	7.688	0	0	0	0	0	7.688	0
0-E	BANCO DE BOGOTA	0	0	0	0	0	0	1.331	0	0	0	0	0	1.331	0
0-E	BANCO MERCANTIL	0	0	0	0	0	0	0	48.017	0	0	0	0	0	48.017
0-E	BANCO PROVINCIAL	0	0	0	0	0	0	0	7.760	0	0	0	0	0	7.760
0-E	BANCO DE VENEZUELA	0	0	0	0	0	0	0	21.391	0	0	0	0	0	21.391
0-E	CITIBANK VENEZUELA	0	0	0	0	0	0	0	9.879	0	0	0	0	0	9.879
	OTROS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	162.302	26.553	0	0	0	0	24.583	87.047	0	0	15.748	0	202.633	113.600
	MONTO CAPITAL ADEUDADO	146.600	26.446	0	0	0	0	22.383	85.822	0	0	15.552	0	184.535	112.268
	Tasa int prom anual	5,21%	9,21%					18,00%	23,80%			13,56%			

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : : 96.802.690-9
 Período : : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 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.		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	
		31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007					
Largo Plazo (código 5.21.10.20)																
76.645.030-K	BANCO ITAU BBA	4.249	5.163	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.249	5.163
97.039.000-6	BANCO SANTANDER	0	4.352	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.352
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	4.908	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.908	0
97.006.000-6	BANCO CREDITO DE INVERSIONES	35	6.787	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35	6.787
97.023.000-9	CORPBANCA	3.310	11.562	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.310	11.562
97.030.000-7	BANCO ESTADO	1.695	4.326	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.695	4.326
97.032.000-8	BANCO BBVA	494	1.477	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	494	1.477
97.919.000-K	ABN AMRO BANK	2.021	40	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.021	40
97.053.000-2	BANCO SECURITY	0	1.850	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.850
0-E	BANCO BRASIL	0	1.046	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.046
0-E	CITIBANK NA	5.046	89	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.046	89
0-E	EXPORT DEVELOPMENT CANADA (EDC)	32	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	32	0
0-E	RADOBANK NEDERLAND	6.726	4.267	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.726	4.267
0-E	THE BANK NOVA SCOTIA	5.087	89	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.087	89
0-E	WESTDEUTSCH LANDESBANK	5.046	89	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.046	89
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERA	0	3.982	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.982
	OTROS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	38.649	45.119	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	38.649	45.119
	MONTO CAPITAL ADEUDADO	36.759	39.921	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	36.759	39.921
	Tasa int prom anual	4,05%	5,50%													

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	21,9200
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	78,0800

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Otros Pasivos Circulantes (nota 19)

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 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 : : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 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	6.944	0	0	0	0	.	6.944	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
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	Dólares	7.500	30.500	0	0	0	.	38.000	4,39%	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%	3.500
0-E	BANCO ITAU BBA	Euros	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	BANCO ITAU BBA	Yenes	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	BANCO ITAU BBA	U.F.	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	BANCO ITAU BBA	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	.	0		0
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	3,04%	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

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 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			
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	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	Dólares	0	0	0	0	0	.	0		5.700
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	WESTDEUTSCHE LANDERSBANK	Dólares	7.500	12.500	0	0	0	.	20.000	3,04%	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	5,88%	0
0-E	EXPORT DEVELOPMENT CANADA (EDC)	Euros	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	EXPORT DEVELOPMENT CANADA (EDC)	Yenes	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	EXPORT DEVELOPMENT CANADA (EDC)	U.F.	0	0	0	0	0	.	0		0

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo

(nota 20)

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO					FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR	
			MAS DE 1 HASTA 2	MAS DE 2 HASTA 3	MAS DE 3 HASTA 5	MAS DE 5 HASTA 10	MAS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERES ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
0-E	EXPORT DEVELOPMENT CANADA (EDC)	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	EXPORT DEVELOPMENT CANADA (EDC)	Otras monedas	0	0	0	0	0	.	0		0
0-E	ABN AMRO BANK	Dólares	3.000	5.000	0	0	0	.	8.000	3,04%	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
TOTAL			47.694	160.000	4.000	0	0		211.694		136.117

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

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Obligaciones con el Público Corto y Largo Plazo (Págares 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 : : 12 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Obligaciones con el Público Corto y Largo Plazo (Págares 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.

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 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	31-12-2008	31-12-2007	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
355	SERIE B	702.000	UF	6,25%	15-12-2024	SEMESTRA	SEMESTRA	61	71	NACIONAL
336	SERIE C	0	USD	5,00%	15-06-2008	SEMESTRA	FINAL	0	30.062	NACIONAL
440	SERIE D	1.600.000	UF	4,25%	15-10-2012	SEMESTRA	SEMESTRA	13.955	16.488	NACIONAL
439	SERIE E	2.475.000	UF	4,75%	15-10-2026	SEMESTRA	SEMESTRA	5.451	6.438	NACIONAL
356	SERIE F	500.000	UF	3,50%	15-05-2012	SEMESTRA	FINAL	73	86	NACIONAL
356	SERIE G	500.000	UF	3,50%	15-05-2012	SEMESTRA	FINAL	73	86	NACIONAL
356	SERIE H	1.500.000	UF	4,35%	15-05-2028	SEMESTRA	SEMESTRA	272	319	NACIONAL
PRIVATE PLACEMENT	SERIE B	9.000.000	USD	8,06%	14-05-2008	SEMESTRA	FINAL	0	9.093	EXTRANJERO
Total porción corto plazo								19.885	62.643	
Bonos largo plazo - porción largo plazo										
355	SERIE B	702.000	UF	6,25%	15-12-2024	SEMESTRA	SEMESTRA	23.662	27.723	NACIONAL
440	SERIE D	1.600.000	UF	4,25%	15-10-2012	SEMESTRA	SEMESTRA	40.448	62.242	NACIONAL
439	SERIE E	2.475.000	UF	4,75%	15-10-2026	SEMESTRA	SEMESTRA	78.789	97.338	NACIONAL
356	SERIE F	500.000	UF	3,50%	15-05-2012	SEMESTRA	FINAL	16.853	20.553	NACIONAL
356	SERIE G	500.000	UF	3,50%	15-05-2012	SEMESTRA	FINAL	16.853	20.553	NACIONAL
356	SERIE H	1.500.000	UF	4,35%	15-05-2028	SEMESTRA	SEMESTRA	50.560	58.698	NACIONAL
Total porción largo plazo								227.165	287.107	

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Provisiones y Castigos (nota 22)

Provisiones de corto plazo

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Relativas al Personal:		
Vacaciones	6.928	7.844
Gratificaciones	807	474
Indemnizaciones varias	968	753
Bonos incentivos al personal	4.249	5.792
Otros beneficios	1.896	1.647
Otras Provisiones:		
Participación del Directorio (1)	1.131	820
Asesorías y servicios	1.090	3.286
Gastos importación y exportación (4)	416	2.352
Comisiones	3.567	2.161
Facturas por recibir	2.503	2.054
Pasivos contingentes	1.497	1.890
Impuesto a las ganancias contingentes	11.148	8.702
Plan de reestructuración (2)	6.203	1.246
Otras provisiones	2.931	3.042
	-----	-----
Totales	45.334	42.063
	=====	=====

Provisiones de largo plazo

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Provisiones y Castigos (nota 22)

Provisión Proforca (3)	1.118	1.118
Provisión bonos por antigüedad	-	259
Provisión indemnización años de servicios	349	339
	-----	-----
Totales	1.467	1.716
	=====	=====

Provisiones presentadas deduciendo los activos que les dan origen

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Provisión deudores incobrables	10.128	10.312
Provisión de existencias	11.693	4.887
Provisión activo fijo	7.636	8.208

(1) Incluye dietas fijas y variables.

(2) Contempla los gastos asociados al cierre de algunas líneas de producción de la división madera sólida. Entre estos se encuentran indemnizaciones al personal operativo y administrativo, provisiones de activos existentes, costos de cierre de contratos y bodegas, asesoramiento legal. Incluye también el reconocimiento de pérdidas asociadas a desvinculaciones de trabajadores, castigos de materias primas asociadas a la producción y otros gastos directamente relacionados con la venta de los activos de la planta Rio Negrihno.

(3) 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 : : 12 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Provisiones y Castigos (nota 22)

(4) Al 31 de diciembre de 2007 corresponde principalmente a provisiones por redireccionamiento de envío de maderas verdes a América Central.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Indemnizaciones al Personal por Años de Servicio (nota 23)

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

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero	339	280
Provisión del ejercicio	10	59
	-----	-----
Saldo al 31 de diciembre de	349	339
	=====	=====

Los cargos a resultados durante el ejercicio por este concepto alcanzaron a la suma de MUS\$10(MUS\$59 en 2007).

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Otros Pasivos a Largo Plazo (nota 24)

El saldo al 31 de diciembre se detalla a continuación:

	Vencimientos			Valores	
	2010	2011	2012	2008	2007
			y mas		
			(miles de dólares)		

Impuesto ICMS por pagar a largo plazo (1)	3.287	3.383	4.382	11.052	12.452
Utilidad no realizada por operaciones					
de cobertura de partidas existentes	-	-	2.326	2.326	-
Valor de mercado Swaps de monedas y tasas	-	-	71.398	71.398	-
Valor Justo Bonos en UF	-	-	(12.766)	12.766	-

TOTALES	3.287	3.383	65.340	72.010	12.452
	=====				

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

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 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	
	2008	2007	2008	2007
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	-----	-----	-----	-----
Forestal Tornagaleones S.A.	8.991	8.223	(570)	(385)
Forestal Argentina S.A.	-	-	-	(12)
Maderas y Sintéticos de Perú S.A	-	5	-	-
Corporación Forestal Guayamure C.A.	2.148	2.051	(104)	13
Invers. Internacionales Terranova S.A.	13.476	4.489	(24.275)	9.045
Masisa Madeiras Ltda.	4	8	-	-
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	-	1	-	-
	=====	=====	=====	=====
Total	24.619	14.777	(24.949)	8.661
	=====	=====	=====	=====

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Cambios en el Patrimonio (nota 26)

a) Capital Pagado

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2008 asciende a US\$812.879.756 equivalente a 5.667.750.881 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.

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 2007, 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

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

Reserva forestal:

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 12 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Cambios en el Patrimonio (nota 26)

La Reserva Forestal ascendente a MUS\$250.048 (MUS\$262.719 en 2007), 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\$9.552 (saldo acreedor de MUS\$18.246 en 2007)(y por la constitución de una reserva legal en filiales extranjeras de MUS\$100 en 2007). De Otras reservas se deducen los costos de emisión y colocación de acciones asociados al último aumento de capital por MUS\$4.516 (MUS\$4.516 en 2007).

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 : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Cambios en el Patrimonio (nota 26)

Cambios en el Patrimonio

RUBROS	31-12-2008									31-12-2007								
	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	276.549	51.424	90.089	0	0	41.058	812.880	0	0	219.494	51.424	73.072	0	0	29.485
DISTRIBUCIÓN RESULTADO EJERC. AN	0	0	0	0	0	41.058	0	0	-41.058	0	0	0	0	0	29.485	0	0	-29.485
DIVIDENDO DEFINITIVO EJERC. ANTE	0	0	0	0	0	-10.942	0	0	0	0	0	0	0	0	-12.468	0	0	0
AUMENTO DEL CAPITAL CON EMISIÓN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CAPITALIZACIÓN RESERVAS Y/O UTIL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DÉFICIT ACUMULADO PERÍODO DE DES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RESERVA FORESTAL	0	0	0	-12.671	0	0	0	0	0	0	0	0	54.427	0	0	0	0	0
AJUSTE POR DIFERENCIA DE CONVERS	0	0	0	-27.797	0	0	0	0	0	0	0	0	2.628	0	0	0	0	0
RESERVA LEGAL	0	0	0	-101	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	43.551	0	0	0	0	0	0	0	0	41.058
DIVIDENDOS PROVISORIOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
SALDO FINAL	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
SALDOS ACTUALIZADOS										812.880	0	0	276.549	51.424	90.089	0	0	41.058

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Cambios en el Patrimonio (nota 26) Número de Acciones

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

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

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

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
UNICA	812.880	812.880

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 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 : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 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 : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 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 diciembre de 2008 y 2007, es el siguiente:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Otros ingresos fuera de explotación:		

Utilidad en permuta instrumentos		
financieros (1)	67.195	-
Utilidad en venta de activos y servicios (2)	13.714	1.169
Reajustes	978	149
Indemnización por seguro	431	1.254
Arriendos	529	290
Otros	2.539	1.213
	-----	-----
Total	85.386	4.075
	=====	=====

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Otros egresos fuera de explotación:		

Amortización y depreciaciones	2.141	621
Resultado en la venta de la planta OSB (3)	12.906	-
Plan de reestructuración (4)	20.300	3.348
Pérdida en venta de bienes y servicios	2.593	1.376

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

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

Contingencias legales	1.780	857
Indemnización y reparación de aserradero (5)	-	2.875
Cierre planta Charleston (6)	-	2.351
Provisión pérdida incendios y siniestros (7)	547	2.428
Castigo de Activos	313	2.382
Patentes, impuestos y comisiones	463	1.257
Otros	2.207	3.332
	-----	-----
Total	43.250	20.827
	=====	=====

(1) Como parte del proceso del plan de refinanciamiento de la deuda financiera de la sociedad, se efectuó un reemplazo de deuda denominada en bolívares a corto plazo por deuda denominada en dólares a largo plazo. Este reemplazo se efectuó a través de la compra de títulos del gobierno venezolano en dólares, para ser canjeados por otros títulos emitidos por el mismo gobierno pagaderos en bolívares, lo cual generó una utilidad producto de la relación de intercambio de estos papeles que considera un tipo de cambio implícito y cuya venta permitió disminuir la deuda financiera consolidada. Esta operación fue realizada con bancos fuera de Venezuela.

(2) Incluye principalmente la utilidad en la venta del Aserradero de Rio Negrinho y predios forestales en Santa Catarina, Brasil por MUS\$ 9.605, la utilidad generada por la venta en los activos de la planta Charleston por MUS\$ 1.198 y la utilidad en la venta del 45,68% de Tafibras Participaciones S.A. por MUS\$ 1.402.

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

(4) Contempla los gastos asociados al cierre de algunas líneas de producción de la división madera sólida. Entre estos se encuentran indemnizaciones al personal operativo y administrativo, provisiones de activos existentes, costos de cierre de contratos y bodegas, asesoramiento legal. Incluye también el reconocimiento de pérdidas asociadas a desvinculaciones de trabajadores, castigos de materias primas asociadas a la producción y otros gastos directamente relacionados con la venta de los activos de la planta Rio Negrinho.

(5) Debido a que el abastecimiento de madera para las plantas industriales en Venezuela estaba asegurado y que se mantenía un contrato de abastecimiento de madera con Proforca en condiciones desfavorables, en marzo de 2006 se acordó con dicha institución la reparación y devolución de un aserradero que se mantenía en arriendo y se finiquitó el contrato de abastecimiento de madera. Este finiquito significó pagar gastos de reparación y multas por atrasos en la entrega del aserradero que ocurrió el 2007 y que se presentan en Otros egresos fuera de la explotación en el Estado de resultados.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 12 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

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

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

(7) En enero de 2007 se incendiaron un total de 1.171 hectáreas de bosques plantados en Chile, lo que implicó el reconocimiento de la pérdida para la sociedad neta de la liquidación estimada de los seguros comprometidos. Durante el 2008 estas provisiones presentan una disminución significativa ascendiendo a MUS\$ 547.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Corrección Monetaria (nota 28)

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Corrección Monetaria (nota 28) Corrección Monetaria

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	INDICE DE REAJUSTABILIDAD	31-12-2008	31-12-2007
EXISTENCIAS	IPC	0	0
ACTIVO FIJO	IPC	8.055	8.683
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	6.010	6.107
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	0	7
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	5	0
TOTAL (CARGOS) ABONOS		14.070	14.797
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	-11.206	-10.912
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	0	0
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	15	0
TOTAL (CARGOS) ABONOS		-11.191	-10.912
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA		2.879	3.885

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Diferencias de Cambio (nota 29)

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : : 96.802.690-9
 Período : : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Diferencias de Cambio (nota 29)

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DISPONIBLE	PESO CHILENO	1.488	-189
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	-182	-135
DISPONIBLE	REAL BRASILEÑO	-316	648
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	-69	-70
DISPONIBLE	BOLIVARES	-110	-79
DISPONIBLE	NUEVO SOL	-149	-75
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	755	22
DISPONIBLE	EURO	26	-14
DEPÓSITOS A PLAZO	PESO CHILENO	5	35
DEPÓSITOS A PLAZO	PESO MEXICANO	-406	223
DEPÓSITOS A PLAZO	BOLIVARES	0	2
DEPÓSITOS A PLAZO	OTRAS MONEDAS	50	181
DEPÓSITOS A PLAZO	EURO	0	3
VALORES NEGOCIABLES	PESO CHILENO	-868	206
VALORES NEGOCIABLES	REAL BRASILEÑO	554	1.345
VALORES NEGOCIABLES	EURO	-18	36
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	-6.171	1.918
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	-453	-69
DEUDORES POR VENTA	REAL BRASILEÑO	-8.589	5.021
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	-5.085	-85
DEUDORES POR VENTA	BOLIVARES	-1	-10
DEUDORES POR VENTA	NUEVO SOL	-12	0
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	-691	221

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Diferencias de Cambio (nota 29)

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
DEUDORES POR VENTA	EURO	-102	106
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO CHILENO	-1.060	781
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO ARGENTINO	-532	-3
DOCUMENTOS POR COBRAR	REAL BRASILEÑO	0	110
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO MEXICANO	-132	-51
DOCUMENTOS POR COBRAR	BOLIVARES	0	11
DOCUMENTOS POR COBRAR	OTRAS MONEDAS	-5	50
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	-675	397
DEUDORES VARIOS	U.F.	-18	-8
DEUDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	-128	-13
DEUDORES VARIOS	REAL BRASILEÑO	-1.814	852
DEUDORES VARIOS	PESO MEXICANO	-233	-5
DEUDORES VARIOS	BOLIVARES	-36	0
DEUDORES VARIOS	NUEVO SOL	0	-6
DEUDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	-83	160
DEUDORES VARIOS	EURO	-103	25
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO CHILENO	2.788	3.334
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO ARGENTINO	-134	4
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	REAL BRASILEÑO	-106	21
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO MEXICANO	-848	6
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	BOLIVARES	0	-9
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	OTRAS MONEDAS	2.774	-14
EXISTENCIA	PESO CHILENO	-31	20
EXISTENCIA	REAL BRASILEÑO	-2	0

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Diferencias de Cambio (nota 29)

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
EXISTENCIA	PESO MEXICANO	-1	2
EXISTENCIA	OTRAS MONEDAS	-14	-67
EXISTENCIA	EURO	0	0
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO CHILENO	2.059	1.035
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	-899	-80
IMPUESTOS POR RECUPERAR	REAL BRASILEÑO	-2.002	1.596
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	-1.675	-16
IMPUESTOS POR RECUPERAR	BOLIVARES	3	-9
IMPUESTOS POR RECUPERAR	NUEVO SOL	0	62
IMPUESTOS POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	-490	189
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO CHILENO	-648	156
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	U.F.	-10	4
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO ARGENTINO	2	-6
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	REAL BRASILEÑO	-206	166
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO MEXICANO	6	-1
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	BOLIVARES	0	1
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	OTRAS MONEDAS	-157	48
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	EURO	0	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	71	-1
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	-17	-5
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	0	1
ACTIVOS FIJOS	PESO CHILENO	206	55
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	PESO CHILENO	-6	0
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	0	1.197

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : : 96.802.690-9
 Período : : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Diferencias de Cambio (nota 29)

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	PESO CHILENO	0	-5
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO CHILENO	-57	41
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	-23	-4
DEUDORES A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	-1.465	266
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO MEXICANO	45	0
INTANGIBLES	PESO CHILENO	-104	49
OTROS ACTIVOS	PESO CHILENO	-424	43
OTROS ACTIVOS	U.F.	-1.432	1.507
OTROS ACTIVOS	DÓLARES	1	-4
OTROS ACTIVOS	REAL BRASILEÑO	-252	203
OTROS ACTIVOS	PESO MEXICANO	-378	4
OTROS ACTIVOS	BOLIVARES	-36	0
OTROS ACTIVOS	OTRAS MONEDAS	0	-6
OTROS ACTIVOS	EURO	26	0
TOTAL (CARGOS) ABONOS		-28.599	21.324
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	PESO CHILENO	402	0
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	REAL BRASILEÑO	-1.928	-124
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	PESO MEXICANO	1	-17
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	BOLIVARES	0	-15.835
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	OTRAS MONEDAS	197	0
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP_ PORCIÓN CP	PESO MEXICANO	7	0
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP_ PORCIÓN CP	BOLIVARES	-22.336	0
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP_ PORCIÓN CP	OTRAS MONEDAS	0	-1.597

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : : 96.802.690-9
 Período : : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Diferencias de Cambio (nota 29)

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	PESO MEXICANO	4	17
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	U.F.	35.685	-8.169
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESO CHILENO	115	-17
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESO MEXICANO	8	0
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	3.011	-739
CUENTAS POR PAGAR	U.F.	-5	1
CUENTAS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	485	0
CUENTAS POR PAGAR	REAL BRASILEÑO	2.958	-363
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	669	-52
CUENTAS POR PAGAR	BOLIVARES	61	0
CUENTAS POR PAGAR	NUEVO SOL	7	-2
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	204	-57
CUENTAS POR PAGAR	EURO	194	-272
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESO CHILENO	0	-1.705
DOCUMENTOS POR PAGAR	REAL BRASILEÑO	6.239	0
DOCUMENTOS POR PAGAR	BOLIVARES	0	-27
ACREEDORES VARIOS	PESO CHILENO	-6	3
ACREEDORES VARIOS	REAL BRASILEÑO	13	70
ACREEDORES VARIOS	PESO MEXICANO	4	0
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	5	0
ACREEDORES VARIOS	EURO	76	-77
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO CHILENO	-2.641	-2.157
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	U.F.	0	-25
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO ARGENTINO	13	1

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : : 96.802.690-9
 Período : : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Diferencias de Cambio (nota 29)

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	REAL BRASILEÑO	291	0
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO MEXICANO	846	-2
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	BOLIVARES	0	14
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	OTRAS MONEDAS	178	-129
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	EURO	0	0
PROVISIONES	PESO CHILENO	37	-362
PROVISIONES	U.F.	7	0
PROVISIONES	PESO ARGENTINO	1.284	243
PROVISIONES	REAL BRASILEÑO	1.668	-940
PROVISIONES	PESO MEXICANO	314	2
PROVISIONES	BOLIVARES	-8	-6
PROVISIONES	NUEVO SOL	2	1
PROVISIONES	OTRAS MONEDAS	8	-15
RETENCIONES	PESO CHILENO	141	-93
RETENCIONES	PESO ARGENTINO	1.134	-8
RETENCIONES	REAL BRASILEÑO	1.546	-2.153
RETENCIONES	PESO MEXICANO	1.449	21
RETENCIONES	BOLIVARES	0	9
RETENCIONES	NUEVO SOL	0	-7
RETENCIONES	OTRAS MONEDAS	69	101
IMPUESTO A LA RENTA	PESO CHILENO	1	-1
IMPUESTO A LA RENTA	PESO ARGENTINO	-22	0
IMPUESTO A LA RENTA	REAL BRASILEÑO	10	0
IMPUESTO A LA RENTA	PESO MEXICANO	-29	20

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : : 96.802.690-9
 Período : : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Diferencias de Cambio (nota 29)

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
IMPUESTO A LA RENTA	NUEVO SOL	-112	-4
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	-72	-89
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESO CHILENO	11	-4
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESO MEXICANO	0	7
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	-145	-17
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	U.F.	0	390
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO ARGENTINO	1	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	REAL BRASILEÑO	-6	18
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	-6	1
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP	PESO CHILENO	0	6
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP	PESO ARGENTINO	0	176
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP	PESO MEXICANO	6	0
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP	OTRAS MONEDAS	243	0
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO L/PLAZO	U.F.	2.342	0
DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	78	15
DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	-579	-4
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	-61.977	-8
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	0	-549
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	PESO MEXICANO	2.034	146
PROVISIONES LARGO PLAZO	PESO CHILENO	-3	0
PROVISIONES LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	0	1
IMPUESTOS DIFERIDOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	160	0
IMPUESTOS DIFERIDOS LARGO PLAZO	PESO MEXICANO	-2	-18
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	0	-546

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Diferencias de Cambio (nota 29) Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	2.639	0
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	OTRAS MONEDAS	-648	0
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	EURO	0	-2
TOTAL (CARGOS) ABONOS		-23.668	-34.929
(PERDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIA DE CAMBIO		-52.267	-13.605

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 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:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Impuesto de timbres y estampillas	5.597	7.001
Comisión de colocaciones	730	835
Comisión remate bonos	219	317
Asesorías de clasificadora de riesgo	222	274
Derechos de registro e inscripción	62	34
Asesorías legales	36	43
Gastos de imprenta	17	22
Otros gastos	410	485
	-----	-----
Total gastos	7.293	9.011
Amortización acumulada	(3.075)	(3.030)
	-----	-----
Saldo por amortizar	4.218	5.981
	=====	=====

Estos gastos se presentan en el Activo circulante en Otros Activos Circulantes por la porción del corto plazo de MUS\$600 (MUS\$759 en 2007) y en el Activo largo plazo en Otros por la porción de largo plazo de MUS\$3.618 (MUS\$5.222 en 2007).

Colocación de acciones

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

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

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

	2008	2007
	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 "Otras Reservas" en el Patrimonio.

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Estado de Flujo Efectivo (nota 31)

El saldo correspondiente al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	2008	
	Saldo	Saldo
	inicial	final
	MUS\$	MUS\$
Disponible	11.929	21.532
Depósitos a plazo	24.689	34.671
Valores negociables	1.363	-
	-----	-----
Total	37.981	56.203
	-----	-----

	2007	
	Saldo	Saldo
	inicial	final
	MUS\$	MUS\$
Disponible	16.705	11.929
Depósitos a plazo	29.388	24.689
Valores negociables	956	1.363
	-----	-----
Total	47.049	37.981
	-----	-----

El código Fecu 5.41.12.30, Otras fuentes de financiamiento, incluye principalmente el mayor valor recibido a través de la compra de títulos del gobierno venezolano en dólares y su posterior canje por otros títulos emitidos por el mismo gobierno, pagaderos en bolívares.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Estado de Flujo Efectivo (nota 31)

El código Fecu 5.41.13.30, Otros ingresos de inversión, incluye MUS\$74.324, recibido producto de la venta del 45,68% de Tafibras Participaciones S.A. (ver detalle en Hechos Relevantes de fecha 1 de julio de 2008).

El código Fecu 5.41.13.65, Otros desembolsos de inversión, incluye MUS\$ 72.922 pagado con fecha 15 de enero de 2008 por la compra del 45,68% de Tafibras Participaciones S.A. (ver detalle en Hechos Relevantes de fecha 15 de enero de 2008).

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

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Consumo de materia prima propia Argentina	1.069	868
Consumo de materia prima propia Brasil	5.792	4.573
Consumo de materia prima propia Chile	11.184	9.569
Consumo de materia prima propia Venezuela	4.660	3.438
Otros	1.092	1.856
	=====	=====
Total	23.797	20.304
	=====	=====

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 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	2.950.000	-	MUS\$	4.581	-
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 : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 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	26.819	26.965	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	1.109	1.325	0	
S	CCPE	15.000	IV-2026	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	13.500	13.397	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	1.941	191	39	
S	CCPE	37.154	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	29.724	26.965	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	4.682	1.284	0	
S	CCPE	36.294	II-2028	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	36.294	33.707	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	9.016	811	2.286	
S	CCPE	36.294	II-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	36.294	33.707	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	6.156	1.191	0	
S	CI	20.000	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C		8.000	6.626	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	1.585	2	0	
S	CI	30.749	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C		30.749	23.662	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	10.448	4.312	0	
S	CI	21.901	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C		21.901	16.853	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	7.750	3.294	0	
S	CI	96.056	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C		91.001	70.027	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	31.878	13.405	0	
F	CCTE	4.581	I-2009	CAMBIO DE MONEDA	C	PAGO DE EUROS	4.632	4.166	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	4.166	0	-415	
F	CCTE	3.173	II-2009	CAMBIO DE MONEDA	C	PAGO DE EUROS	3.219	2.895	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	2.895	0	-278	
S	CCPE	2.251	II-2009	CAMBIO DE TASA	C	INTERES CREDITO SINDICADO	1.422	1.422	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	96	-96	-829	

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 12 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Contingencias y Restricciones (nota 33)

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

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

A la fecha de los presentes estados financieros todos los indicadores restrictivos de la Sociedad, que de acuerdo a los respectivos contratos de crédito deben ser medidos al 31 de Diciembre de 2008, 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 : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 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.

Masisa Overseas Ltd.

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

- Crédito Sindicado Rabobank

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

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Contingencias y Restricciones (nota 33)

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 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

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 12 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Contingencias y Restricciones (nota 33)

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)
- 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

Fibranova C.A. (Al cierre de estos estados financieros 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

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 12 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Contingencias y Restricciones (nota 33)

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\$33.855, el cual se descompone en plantaciones por MUS\$27.317 y terrenos por MUS\$6.538.

b) Derechos de aduana diferidos

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad no adeuda derechos de aduana diferidos.

c) Seguros Contratados

Los principales seguros contratados al 31 de diciembre de 2008 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 de plantas por MUS\$167.184.
- Las empresas en Brasil tienen los siguientes contratos de seguros: para plantaciones forestales por MUS\$ 147.604, para bienes físicos y existencias por MUS\$159.010 y para costos fijos en caso de paralización de las plantas por MUS\$120.107.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Contingencias y Restricciones (nota 33)

- 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.
- La filial en EEUU tiene los siguientes contratos de seguros: para bienes físicos, existencias y costos fijos en caso de paralización de plantas por MUS\$13.002.

d) Contrato de compra de maderas

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

El contrato suscrito contempla las siguientes condiciones:

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

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 12 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Contingencias y Restricciones (nota 33)

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 : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 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	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2009	ACTIVOS	31-12-2010	ACTIVOS	31-12-2011	ACTIVOS
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	875	0	0	0	0	0	0
BANCO BBVA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	455	0	0	0	0	0	0
BANCO SANTANDER	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	1.645	0	0	0	0	0	0
KREDITANSTALT FUR WIEDERA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	968	0	0	0	0	0	0
BANCO CORPBANCA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	3.310	3.310	16.012	3.230	0	0	0	0	0
BANCO PROVINCIAL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	7.760	0	0	0	0	0	0
BANCO BBVA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	494	494	1.516	491	0	0	0	0	0
BANCO ESTADO	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	1.695	1.695	5.206	1.687	0	0	0	0	0
BANCO DE CREDITO E INVERS	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	5.356	0	0	0	0	0	0
BANCO DE VENEZUELA S.A.	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	21.391	0	0	0	0	0	0
BANCO MERCANTIL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	48.017	0	0	0	0	0	0
BANCO SANTANDER	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	3.231	0	0	0	0	0	0
BANCO SECURITY	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	2.500	0	0	0	0	0	0
CITIBANK VENEZUELA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	9.879	0	0	0	0	0	0
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	9.231	0	0	0	0	0	0
KREDITANSTALT FUR WIEDERA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	8.715	0	0	0	0	0	0
RABOBANK NEDERLAND	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	9.070	9.070	10.635	1.500	0	1.500	0	2.000	0
BANCO DE CRÉDITO E INVERS	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	6.972	6.972	6.988	0	0	6.937	0	0	0
RABOBANK NEDERLAND	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	6.279	6.279	6.293	0	0	6.250	0	0	0
BANCO ALFA DE INVESTMENT	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	928	928	0	922	0	0	0	0	0
BANCO BRADESCO	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	7.688	7.688	0	7.488	0	0	0	0	0
BANCO DO BRASIL	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	10.068	10.068	1.046	9.628	0	0	0	0	0
BANCO SANTANDER	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	4.842	4.842	712	4.694	0	0	0	0	0
BANCO ITAÚ BBA S.A.	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	12.225	12.225	15.052	11.970	0	0	0	0	0

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 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	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2009	ACTIVOS	31-12-2010	ACTIVOS	31-12-2011	ACTIVOS
BANCO BBVA	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	197	0	0	0	0	0	0
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	379	0	0	0	0	0	0
ABN AMRO BANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	11.020	11.020	11.040	2.200	0	3.300	0	5.500	0
CITIBANK N.A.	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	24.796	24.796	24.839	4.950	0	7.425	0	12.375	0
RABOBANK NEDERLAND	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	24.796	24.796	24.839	4.950	0	7.425	0	12.375	0
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	24.796	24.796	24.839	4.950	0	7.425	0	12.375	0
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	24.796	24.796	24.839	4.950	0	7.425	0	12.375	0
BANCO ITAÚ CHILE	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	25.057	25.057	0	0	0	0	0	25.000	0
EDC CANADÁ	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	25.033	25.033	0	0	0	0	0	25.000	0
RABOBANK NEDERLAND	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	35.080	35.080	0	0	0	0	0	35.000	0
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	18.041	18.041	0	0	0	0	0	18.000	0
BANCO ALFA DE INVESTMENT	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	2.074	2.074	295	2.000	0	0	0	0	0
BANCO ITAU BBA S.A	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	4.193	4.193	2.042	4.103	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
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	6.149	0	0	0	0	0	0

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 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 31.12.2008 se han recibido garantías por MUS\$7.331 (MUS\$8.730 en 2007), garantías que consisten en prendas, hipotecas, fianzas, codeudas solidarias y otras garantías.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Moneda Nacional y Extranjera (nota 35)

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : : 96.802.690-9
 Período : : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Moneda Nacional y Extranjera (nota 35)

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
ACTIVOS CIRCULANTES			
DISPONIBLE	PESO CHILENO	392	1.064
DISPONIBLE	DÓLARES	4.457	3.647
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	2.619	1.004
DISPONIBLE	REAL BRASILEÑO	9.472	3.538
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	833	1.027
DISPONIBLE	BOLIVARES	2.810	1.064
DISPONIBLE	NUEVO SOL	136	122
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	758	447
DISPONIBLE	EURO	55	16
DEPOSITOS A PLAZO	DÓLARES	30.787	20.161
DEPOSITOS A PLAZO	PESO MEXICANO	1.234	3.159
DEPOSITOS A PLAZO	BOLIVARES	2.650	0
DEPOSITOS A PLAZO	OTRAS MONEDAS	0	1.369
DEPOSITOS A PLAZO	EURO	0	0
VALORES NEGOCIABLES	PESO CHILENO	0	1.289
VALORES NEGOCIABLES	REAL BRASILEÑO	0	74
VALORES NEGOCIABLES	EURO	0	0
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	22.341	25.577
DEUDORES POR VENTA	DÓLARES	32.168	41.815
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	4.411	4.649
DEUDORES POR VENTA	REAL BRASILEÑO	20.888	27.538
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	15.335	15.225
DEUDORES POR VENTA	BOLIVARES	40.844	17.740

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : : 96.802.690-9
 Período : : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Moneda Nacional y Extranjera (nota 35)

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	3.264	2.162
DEUDORES POR VENTA	EURO	488	651
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO CHILENO	2.798	4.260
DOCUMENTOS POR COBRAR	DÓLARES	1.448	1.355
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO ARGENTINO	4.014	3.635
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO MEXICANO	503	651
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	3.235	4.705
DEUDORES VARIOS	U.F.	64	0
DEUDORES VARIOS	DÓLARES	1.751	1.623
DEUDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	1.169	1.056
DEUDORES VARIOS	REAL BRASILEÑO	76.139	5.320
DEUDORES VARIOS	PESO MEXICANO	155	718
DEUDORES VARIOS	BOLIVARES	7.312	5.136
DEUDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	75	109
DEUDORES VARIOS	EURO	3.041	900
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	7	7.326
EXISTENCIAS	PESO CHILENO	9.251	0
EXISTENCIAS	DÓLARES	196.075	212.455
EXISTENCIAS	REAL BRASILEÑO	1.215	0
EXISTENCIAS	PESO MEXICANO	8.520	0
EXISTENCIAS	BOLIVARES	3.347	0
EXISTENCIAS	NUEVO SOL	7.197	0
EXISTENCIAS	EURO	684	0
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO CHILENO	15.079	23.561

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Moneda Nacional y Extranjera (nota 35)

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
IMPUESTO POR RECUPERAR	DÓLARES	3.767	3.524
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	10.117	6.099
IMPUESTO POR RECUPERAR	REAL BRASILEÑO	7.006	9.558
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	2.895	1.937
IMPUESTO POR RECUPERAR	BOLIVARES	16.491	9.912
IMPUESTO POR RECUPERAR	NUEVO SOL	122	394
IMPUESTO POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	3.103	2.680
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO CHILENO	3.931	3.926
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	U.F.	0	0
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	DÓLARES	2.424	2.850
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO ARGENTINO	66	41
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	REAL BRASILEÑO	439	1.242
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO MEXICANO	31	123
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	BOLIVARES	6.033	0
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	OTRAS MONEDAS	224	126
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESO CHILENO	0	0
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	13.732	9.953
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESO ARGENTINO	0	0
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESO MEXICANO	0	0
IMPUESTOS DIFERIDOS	NUEVO SOL	0	0
IMPUESTOS DIFERIDOS	OTRAS MONEDAS	0	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	0	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	U.F.	1.082	1.278
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	21.690	390

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Moneda Nacional y Extranjera (nota 35)

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO ARGENTINO	19	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	57	3
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	BOLIVARES	39	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	NUEVO SOL	0	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	REAL BRASILEÑO	0	0
ACTIVOS FIJOS			
ACTIVO FIJO	DÓLARES	1.629.041	1.702.417
OTROS ACTIVOS			
INVERSION EN EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	19.870	4.170
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	PESO CHILENO	7	9
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	DÓLARES	168	168
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	BOLIVARES	40	40
MENOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	5.035	2.308
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	PESO CHILENO	-7.317	-1.627
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	-41.219	-52.781
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO CHILENO	0	0
DEUDORES A LARGO PLAZO	DÓLARES	1.522	1.963
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	252	254
DEUDORES A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	9.790	2.494
INTANGIBLES	DÓLARES	10.448	11.564
AMORTIZACIÓN (MENOS)	DÓLARES	-466	-938
OTROS	PESO CHILENO	1.283	2.161
OTROS	U.F.	7.165	9.768
OTROS	DÓLARES	2.861	23.109

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Moneda Nacional y Extranjera (nota 35)
Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2008	31-12-2007
OTROS	PESO ARGENTINO	0	56
OTROS	REAL BRASILEÑO	1.565	1.148
OTROS	PESO MEXICANO	1.382	766
OTROS	BOLIVARES	3.761	0
OTROS	OTRAS MONEDAS	0	286
TOTAL ACTIVOS			
	PESO CHILENO	51.000	64.925
	DÓLARES	1.935.566	1.997.079
	PESO ARGENTINO	22.667	16.794
	REAL BRASILEÑO	126.514	50.912
	PESO MEXICANO	30.945	23.609
	BOLIVARES	83.327	33.892
	NUEVO SOL	7.455	516
	OTRAS MONEDAS	7.424	7.179
	EURO	4.268	1.567
	U.F.	8.311	11.046

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Moneda Nacional y Extranjera (nota 35)
 Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS HASTA 1 AÑO			
		31-12-2008		31-12-2007		31-12-2008		31-12-2007	
		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	180.808	4,05%	15.052	6,69%	20.494	4,18%	11.501	6,60%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-	OTRAS MONEDAS	1.331	.	0	.	0	.	87.047	23,78%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-	DÓLARES	14.810	8,89%	7.784	6,24%	23.839	4,89%	37.335	6,24%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCION CORTO PLAZO (BO	U.F.	0	.	0	.	19.885	.	23.488	4,39%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCION CORTO PLAZO (BO	DÓLARES	0	.	0	.	0	.	39.155	6,67%
DIVIDENDOS POR PAGAR	DÓLARES	319	.	444	.	0	.	0	.
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	19.734	.	21.843	.	0	.	0	.
CUENTAS POR PAGAR	U.F.	338	.	254	.	0	.	0	.
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	29.356	.	27.447	.	81	.	200	.
CUENTAS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	5.770	.	3.401	.	0	.	0	.
CUENTAS POR PAGAR	REAL BRASILEÑO	10.863	.	12.876	.	0	.	0	.
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	1.741	.	839	.	0	.	0	.
CUENTAS POR PAGAR	BOLIVARES	19.109	.	2.708	.	0	.	0	.
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	1.217	.	344	.	0	.	0	.
CUENTAS POR PAGAR	EURO	3.535	.	4.217	.	0	.	0	.
DOCUMENTOS POR PAGAR	DÓLARES	0	.	7.472	.	0	.	0	.
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	663	.	999	.	0	.	0	.
ACREEDORES VARIOS	PESO CHILENO	0	.	0	.	0	.	0	.
ACREEDORES VARIOS	DÓLARES	726	.	1.063	.	0	.	0	.
ACREEDORES VARIOS	PESO MEXICANO	0	.	0	.	0	.	0	.
ACREEDORES VARIOS	BOLIVARES	332	.	62	.	0	.	0	.
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	11	.	2	.	0	.	0	.
ACREEDORES VARIOS	EURO	432	.	917	.	0	.	0	.

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Moneda Nacional y Extranjera (nota 35)
 Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS HASTA 1 AÑO			
		31-12-2008		31-12-2007		31-12-2008		31-12-2007	
		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	DÓLARES	0	.	0	.	0	.	0	.
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO MEXICANO	0	.	0	.	0	.	0	.
PROVISIONES	PESO CHILENO	8.118	.	8.212	.	0	.	0	.
PROVISIONES	DÓLARES	4.981	.	10.708	.	1.702	.	1.028	.
PROVISIONES	PESO ARGENTINO	14.378	.	10.404	.	0	.	0	.
PROVISIONES	REAL BRASILEÑO	7.748	.	4.316	.	0	.	2.012	.
PROVISIONES	PESO MEXICANO	1.603	.	1.323	.	0	.	0	.
PROVISIONES	BOLIVARES	6.445	.	3.890	.	0	.	0	.
PROVISIONES	OTRAS MONEDAS	358	.	126	.	0	.	44	.
RETENCIONES	PESO CHILENO	1.325	.	1.342	.	0	.	0	.
RETENCIONES	DÓLARES	419	.	967	.	588	.	12	.
RETENCIONES	PESO ARGENTINO	1.290	.	1.257	.	0	.	0	.
RETENCIONES	REAL BRASILEÑO	5.521	.	9.061	.	0	.	0	.
RETENCIONES	PESO MEXICANO	1.639	.	1.627	.	0	.	0	.
RETENCIONES	BOLIVARES	10.049	.	2.057	.	0	.	0	.
RETENCIONES	NUEVO SOL	56	.	0	.	0	.	558	.
RETENCIONES	OTRAS MONEDAS	37	.	42	.	0	.	0	.
IMPUESTO A LA RENTA	PESO CHILENO	144	.	186	.	0	.	0	.
IMPUESTO A LA RENTA	DÓLARES	4	.	5	.	3	.	0	.
IMPUESTO A LA RENTA	PESO ARGENTINO	1.522	.	85	.	9.293	.	10.101	.
IMPUESTO A LA RENTA	REAL BRASILEÑO	5.789	.	1.008	.	0	.	0	.
IMPUESTO A LA RENTA	PESO MEXICANO	742	.	140	.	0	.	0	.
IMPUESTO A LA RENTA	BOLIVARES	11.846	.	8.970	.	0	.	0	.

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Moneda Nacional y Extranjera (nota 35)
 Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS HASTA 1 AÑO			
		31-12-2008		31-12-2007		31-12-2008		31-12-2007	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
IMPUESTO A LA RENTA	NUEVO SOL	163	.	0	.	0	.	338	.
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	81	.	800	.	0	.	0	.
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESO CHILENO	106	.	125	.	0	.	0	.
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	OTRAS MONEDAS	192	.	149	.	0	.	0	.
	DÓLARES	231.423		70.942		46.707		89.231	
	OTRAS MONEDAS	3.227		1.463		0		87.091	
	U.F.	338		254		19.885		23.488	
	PESO CHILENO	29.427		31.708		0		0	
	PESO ARGENTINO	23.623		16.146		9.293		10.101	
	REAL BRASILEÑO	29.921		27.261		0		2.012	
	PESO MEXICANO	5.725		3.929		0		0	
	BOLIVARES	47.781		17.687		0		0	
	EURO	3.967		5.134		0		0	
	NUEVO SOL	219		0		0		896	

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Moneda Nacional y Extranjera (nota 35)

Pasivos Largo Plazo Período Actual 31-12-2008

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	207.694		4%.000		. 0		. 0	
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	415.389		4.253%		415.385		415.381	
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DÓLARES	. 56		. 0		. 0		. 0	
PROVISIONES A L/P	DÓLARES	. 1.467		. 0		. 0		. 0	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO CHILENO	. 0		. 0		. 0		5.859	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	DÓLARES	. 0		. 0		5.804		. 0	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO ARGENTINO	. 1.184		. 592		1.481		1.481	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	REAL BRASILEÑO	. 7.976		. 0		. 0		. 0	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO MEXICANO	. 513		. 0		. 0		. 0	
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DÓLARES	60.958		. 0		. 0		. 0	
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	11.052		. 0		. 0		. 0	
	DÓLARES	361.614		16.650		48.919		79.961	
	PESO CHILENO	0		0		0		5.859	
	PESO ARGENTINO	1.184		592		1.481		1.481	
	REAL BRASILEÑO	19.028		0		0		0	
	PESO MEXICANO	513		0		0		0	

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Moneda Nacional y Extranjera (nota 35)
 Pasivos Largo Plazo Período Anterior 31-12-2007

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10		MAS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS L	DÓLARES	76.927	6,01%	59.190	6,01%	0	.	0	.
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	U.F.	66.205	4,532%	69.992	4,532%	44.886	4,532%	106.024	4,532%
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DÓLARES	57	.	0	.	0	.	0	.
PROVISIONES A L/P	DÓLARES	0	.	534	.	59	.	0	.
PROVISIONES A L/P	BOLIVARES	1.123	.	0	.	0	.	0	.
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	DÓLARES	32.190	.	21.283	.	23.260	.	0	.
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO ARGENTINO	1.102	.	735	.	1.837	.	1.837	.
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	REAL BRASILEÑO	10.116	.	3.245	.	0	.	0	.
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO MEXICANO	345	.	0	.	0	.	0	.
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	12.452	.	0	.	0	.	0	.
	DÓLARES	109.174		81.007		23.319		0	
	U.F.	66.205		69.992		44.886		106.024	
	BOLIVARES	1.123		0		0		0	
	PESO ARGENTINO	1.102		735		1.837		1.837	
	REAL BRASILEÑO	22.568		3.245		0		0	
	PESO MEXICANO	345		0		0		0	

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Sanciones (nota 36)

Durante el ejercicio 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 : : 12 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Hechos Posteriores (nota 37)

Con fecha 7 de enero de 2009 la sociedad matriz colocó con cargo a 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, 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 serán destinados al refinanciamiento de deudas financieras de corto plazo de Masisa y/o de sus filiales".

Con fecha 22 de enero de 2009 la filial de Masisa S.A., Masisa Madeiras Ltda., recibió los MUS\$ 70.250 originados por la venta de los activos forestales y el aserradero de la planta ubicada en Rio Negrihno, Brasil.

Con fecha 10 de febrero de 2009 la Sociedad Matriz obtuvo de BancoEstado un crédito a largo plazo con vencimiento a 2 años tipo "bullet" por US\$ 30 millones.

Entre el 31 de diciembre 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 : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 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 : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 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	2008	2008
	MUS\$	MUS\$

Tableros y madera	5.455	4.077
Forestal	1.313	874
	-----	-----
Totales	6.768	4.951

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 : : 12 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

Medio Ambiente (nota 39)

Stewarship Council (FSC), de gestión forestal sostenible para plantaciones. En el año 2008 las operaciones de Forestal Argentina obtendrán su certificación OHSAS 18001.

Cambio climático: Masisa S.A. es la primera empresa chilena en ser admitida en el Chicago Climate Exchange (CCX). Esta membresía permite a la empresa 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 : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

RETENCIONES (nota 40)

Los saldos de Retenciones al 31 de diciembre de 2008 y 2007, son los siguientes:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Impuestos por pagar	16.656	12.800
Leyes Sociales	3.265	2.702
Remuneraciones por pagar	929	1.094
Otros	74	327
	-----	-----
Total	20.924	16.923
	=====	=====

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 12 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

ANALISIS RAZONADO

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE 2008

(En miles de US\$)

RESUMEN

1- Durante el cuarto trimestre, Masisa impulsó un plan de fortalecimiento financiero que apunta a reducir el endeudamiento, aumentar los plazos de vencimiento de la deuda y fortalecer la base patrimonial a través de diversas iniciativas que incluyen: un aumento de capital de aproximadamente US\$ 100 MM; la suscripción de un crédito bancario sindicado a largo plazo por US\$ 103 MM; la colocación de bonos en UF a largo plazo en el mercado chileno por US\$ 100 MM; la venta de activos no estratégicos en Brasil por US\$ 70 MM; la obtención de un crédito bancario a largo plazo por US\$ 30 MM y la reducción de pasivos financieros en Bolívares por US\$ 65 millones, todo lo cual suma US\$ 468 MM. De este plan, al 31 de diciembre de 2008 se habían ejecutado exitosamente: el crédito sindicado por US\$ 103 millones, la reducción de deuda en Bolívares por US\$ 65 MM y se había adjudicado la venta de los activos no estratégicos en Brasil por US\$ 70 MM. Por otro lado, en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 16 de diciembre se aprobó el aumento de capital de US\$ 100 MM con el objetivo de colocarlo en marzo de 2009 y con el compromiso del accionista controlador de suscribir la totalidad de su participación, equivalente a US\$ 65 MM. A la fecha de emisión de esta FECU, el plan se encuentra 100% ejecutado en forma exitosa, salvo por el aumento de capital que se materializará en marzo, gracias a lo cual la Compañía tiene hoy el 100% de su deuda financiera estructurada a largo plazo, con vencimientos en el año 2009 que totalizan US\$ 52,1 MM y que corresponden a vencimientos de deuda a largo plazo. Como resultado de este plan financiero, Masisa proyecta alcanzar, a marzo de 2009, una deuda financiera neta aproximadamente 20% menor que en septiembre de 2008.

2- A la fecha de los presentes estados financieros todos los indicadores restrictivos de la Sociedad (covenants), que de acuerdo a los respectivos contratos de crédito deben ser medidos al 31 de Diciembre de 2008, se encuentran cumplidos.

A. Análisis comparativo de las principales tendencias observadas:

	2008	2007
	Ene-Dic	Ene-Dic

Índices de Liquidez

Liquidez Corriente	1,40	1,29
Razón Ácida	0,05	0,03

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

ANALISIS RAZONADO

La liquidez corriente aumenta desde 1,29 al 31 de Diciembre de 2007 a 1,40 al 31 de Diciembre de 2008. Esto se explica principalmente por un incremento en los activos circulantes, para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2008, de US\$132,1 millones en comparación con el ejercicio del año 2007, el que es parcialmente contrarrestado por un incremento de los pasivos circulantes de US\$64,2 millones durante el mismo ejercicio. El incremento en los activos circulantes al 31 de Diciembre de 2008 en comparación con el mismo ejercicio del año anterior es explicado principalmente por: (i) un aumento en deudores varios de US\$73,4 millones, (ii) un incremento en existencias de US\$13,8 millones y (iii) un aumento en la cuenta de otros activos circulantes por US\$21,2 millones, que en su mayoría corresponden a depósitos en garantías.

	2008	2007
	Ene-Dic	Ene-Dic
Índices de Endeudamiento		

Razón de Endeudamiento (veces)	0,75	0,69
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	37,31%	34,34%
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	62,69%	65,66%
Cobertura Gastos Financieros (veces)	2,23	2,50

A nivel consolidado, la Compañía muestra un nivel de endeudamiento que se incrementa a 0,75 veces al 31 de Diciembre de 2008. La deuda financiera total de la Compañía totaliza US\$700,0 millones al 31 de Diciembre de 2008, incrementándose en US\$55,4 millones con respecto al 31 de Diciembre de 2007. La variación que se observa en la composición de la deuda se explica principalmente por el incremento en deuda con bancos de corto plazo de US\$89,0 millones. Es necesario señalar que la porción de corto plazo de las obligaciones contraídas con el público (bonos) fue reducida en US\$42,8 millones y la porción de largo plazo de las obligaciones contraídas con el público (bonos) fue reducida en US\$ 59,9 millones. La deuda contraída con instituciones bancarias de largo plazo ha aumentado en US\$75,6 millones.

La Compañía muestra una baja en su cobertura de gastos financieros al 31 de Diciembre de 2008, la que llega a 2,23 veces versus 2,50 veces al 31 de Diciembre de 2007.

	2008	2007
	Ene-Dic	Ene-Dic
Índices de Actividad		

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

ANALISIS RAZONADO

1. Activos Totales	2.277.477	2.207.519
Inversiones del período		
- En Activo fijo	182.417	139.689
Enajenaciones:		
- Ventas de Activo Fijo	8.169	1.441
2. Rotación de Inventarios	3,70	3,63
3. Permanencia de Inventarios	97,38	99,21
4. Rotación de Cuentas por Pagar	9,78	11,43
5. Permanencia de Cuentas por Pagar	36,82	31,49
6. Rotación de Cuentas por Cobrar	7,66	7,42
7. Permanencia de Cuentas por Cobrar	47,00	48,54

El aumento en los activos totales ha sido menor al aumento que han tenido las ventas, mostrando una mayor eficiencia en el uso de los activos. Durante el período terminado el 31 de Diciembre de 2008 notamos un incremento de 3,2% en los activos totales versus el ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2007. Este incremento se explica principalmente por el incremento en activos circulantes por US\$132,1 millones, descritos anteriormente. Este aumento se vio parcialmente contrarrestado por la disminución en activos fijos por US\$73,4 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 durante el año 2008, llegando a 36,82 días versus 31,49 días durante el mismo ejercicio del año anterior. Asimismo, la rotación de inventarios aumenta a 3,70 desde 3,63. Finalmente, y en línea con estos menores requerimientos de capital de trabajo, los días cuentas por cobrar han disminuido durante el ejercicio acumulado al 31 de Diciembre de 2008 con respecto al mismo ejercicio del año anterior, pasando de 48,54 días a 47,0 días, evidenciando una mejoría en términos de cobranzas.

	2008	2007
	Ene-Dic	Ene-Dic
Índices de Resultados		

Ingresos de la Explotación	1.053.565	965.816
- Mercado interno	786.192	868.367
- Mercado externo	267.373	97.449

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

ANALISIS RAZONADO

Costos de la Explotación	(810.991)	(722.511)
- Mercado interno	(605.147)	(516.810)
- Mercado externo	(205.844)	(205.701)
Resultado Operacional	100.898	106.767
Gastos Financieros	(43.231)	(33.774)
Resultado No Operacional	(47.872)	(56.251)
R.A.I.I.D.A.I.E.	149.045	135.658
Utilidad líquida después de impuestos	39.044	36.472
Amortización mayor valor	4.507	4.586
Utilidad del ejercicio	43.551	41.058

Los ingresos de explotación totalizaron US\$1.053,6 millones durante el ejercicio comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre de 2008, incrementándose en 9,1% versus el mismo ejercicio del año anterior. Las mayores ventas se explican principalmente por el mejor desempeño en términos de precios del negocio de tableros para muebles de MDF y PB (+19,6% y +16,4%, respectivamente) que contrarrestan el desempeño más débil del negocio de productos de madera sólida, específicamente, molduras finger-joint y molduras de MDF, líneas de productos que se han visto afectadas por la decisión estratégica de la Compañía de disminuir la comercialización y producción de dichos productos debido a la contracción en el sector construcción en Estados Unidos, su principal mercado de destino. Sin embargo, la madera aserrada ha mostrado una fuerte alza en ventas del orden de 50,7% en relación al mismo ejercicio del año anterior. Esto responde a la decisión estratégica de la compañía de enfocarse en productos de mayor margen (como lo es la madera aserrada) orientándose a la producción de madera aserrada, con la consecuente baja en la producción de molduras Finger-Joint. Es importante resaltar el esfuerzo comercial en diversificación de mercados llevado a cabo por la Compañía en la comercialización de la madera aserrada, tanto a mercados locales como internacionales.

El resultado operacional disminuye en 5,5%, totalizando US\$100,9 millones durante el ejercicio comprendido entre el 1 de Enero y 31 de Diciembre de 2008 versus US\$106,8 millones en el mismo ejercicio del año anterior. Esta disminución refleja las peores condiciones de mercado a nivel latinoamericano en los últimos meses del año, en especial presiones sobre costos operacionales y caídas en ventas. Los gastos de administración y ventas se incrementan en US\$5,1 millones durante el 2008 versus el mismo ejercicio del año anterior, debido al mayor volumen de ventas y esfuerzos comerciales.

Este aumento se ve parcialmente compensado por ahorros logísticos y también debido a un menor nivel de ventas en EE.UU. La razón gastos de administración y ventas a ventas llega a 13,5% al 31 de Diciembre de 2008 versus 14,1% en el mismo ejercicio del año anterior, evidenciando una mayor eficiencia comercial.

El margen operacional (resultado operacional/ventas) muestra una caída, pasando de 11,1% al 31 de Diciembre de 2007 a 9,6% en el mismo ejercicio para 2008. Esto debido a presiones en los costos de explotación experimentados durante el año 2008 y a las menores ventas del último trimestre del 2008.

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

ANALISIS RAZONADO

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

	2008	2007
	Ene-Dic	Ene-Dic
Argentina	1.069	868
Brasil	5.792	4.573
Chile	11.184	9.569
Venezuela	4.660	3.438
	-----	-----
Totales	22.705	18.448

	2008	2007
	Ene-Dic	Ene-Dic
Índices de Rentabilidad		
1. Rentabilidad del Patrimonio	3,43%	3,34%
2. Rentabilidad del Activo	1,94%	1,94%
3. Rendimiento Activos		
Operacionales	4,52%	5,04%
4. Utilidad por Acción (dólares)	0,0077	0,0072
5. Retorno Dividendos	1,97%	1,09%

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 una caída, pasando de 5,04% a 4,52%, lo que evidencia una menor eficiencia operacional.

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

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 12 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

ANALISIS RAZONADO

	2008	2007
	Ene-Dic	Ene-Dic
Flujo neto positivo originado por		
Actividades de la operación	4.906	142.511
- Recaudación de deudores x ventas	1.254.239	1.188.477
- Pago a Proveedores y Personal	(1.141.092)	(976.399)
- Otros	(108.241)	(69.567)
Flujo neto originado por Actividades		
de financiamiento	150.926	(4.693)
- Colocación de acciones Pago	-	-
- Obtención de préstamos	759.431	258.583
- Obligaciones con el público	-	87.842
- Pago de dividendos	(10.942)	(12.468)
- Pago de préstamos	(604.150)	(262.290)
- Pago de obligaciones con el público	(60.278)	(84.171)
- Otras	66.865	7.811
Flujo neto originado por Actividades		
de inversión	(137.606)	(146.910)
- Ventas de activos fijos	8.169	1.441
- Incorporación de activos fijos	(182.417)	(139.689)
- Otros	36.642	(8.662)
Flujo neto total del período	18.226	(9.092)
Efecto de la inflación	(4)	24
Saldo inicial de efectivo y		
efectivo equivalente	37.981	47.049
Saldo final de efectivo y efectivo		

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

ANALISIS RAZONADO

equivalente 56.203 37.981

Al observar los flujos, destaca el aumento del flujo neto originado por actividades de financiamiento, el cual más que compensa el menor flujo neto originado por actividades de inversión, debido a la incorporación de activos fijos, lo cual explica el flujo neto total del período positivo.

C. Valor contable y económico de los activos y pasivos

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

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

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.

	2008	2007
	Ene-Dic	Ene-Dic
EE.UU.	12,1%	17,8%
Chile	14,5%	15,0%
México	10,1%	10,5%
Brasil	20,1%	19,7%
Venezuela	21,8%	15,1%
Argentina	10,2%	9,4%
Colombia	2,8%	3,0%
Perú	2,7%	2,8%
Ecuador	1,5%	1,3%

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

ANALISIS RAZONADO

Otros	4,2%	5,4%
	-----	-----
Total	100,0%	100,0%

El desempeño comercial en los mercados de Latino América se observa estable, reflejando una demanda estable por nuestros productos de tableros de madera de MDF y partículas (PB). Para el año acumulado de 2008 notamos un crecimiento en ventas en todos nuestros mercados, a excepción de EE.UU., donde cayeron 26,3% en comparación con el año anterior.

Destaca la baja en la importancia sobre el total de las ventas de la Compañía del mercado de Estados Unidos, bajando desde 17,8% del total de ventas a Diciembre de 2007 a 12,1% en el 2008. Esta baja se explica principalmente por la decisión estratégica de la Compañía de disminuir la comercialización y producción de molduras MDF y finger joint debido a la desaceleración de la 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 25,0% y un 39,7%, respectivamente en comparación con igual período a 2007.

Las molduras Finger Joint tuvieron una reducción en el volumen producido y vendido, por el redireccionamiento de materia prima (madera), hacia productos que generan mayor margen para la compañía, como es el caso de la madera aserrada, la cual incrementó su volumen de ventas en comparación con el año 2007, mostrando un alza de 50,7% en ventas.

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

La Compañía ha incentivado y potenciado el desarrollo de su red de distribución "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, a través de 324 Placacentros.

La empresa enfrenta 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 competitividad en costos, mantener una fuerte cadena de distribución, mejorar constantemente su oferta de productos a través de procesos de innovación y cumplir los compromisos con los clientes, 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. Los saldos en moneda no dólar y/o denominados en una moneda distinta a la moneda funcional en los ejercicios analizados son los siguientes:

Resumen de activos y pasivos en moneda no dólar

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 12 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

ANALISIS RAZONADO

(expresado en miles de dólares estadounidenses)

	2008	2007
	Ene-Dic	Ene-Dic
Activos	341.911	210.440
Pasivos	(206.882)	(545.396)
Posición activa (pasiva)	135.029	(334.956)

La Compañía utiliza derivados para reducir los riesgos de la fluctuación monetaria y de variación en las tasas de interés, 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 algunas de estas transacciones antes de su ejecución. Los nuevos financiamientos a 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 créditos a 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:

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

ANALISIS RAZONADO

La administración de la empresa establece políticas para mitigar ciertos riesgos financieros 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. Adicionalmente mantiene propiedad o derechos de uso de goce en plantaciones forestales en Chile, Argentina, Brasil y Venezuela por más de 140 mil hectáreas.

Finalmente, 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 industriales o bosques, 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 eventuales pérdidas significativas producto de tales siniestros.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

HECHOS RELEVANTES

A continuación se presenta una síntesis de los hechos relevantes de Masisa S.A correspondientes al ejercicio enero a diciembre 2008, y que, a juicio de la administración deben estar en conocimiento de los Accionistas.

"Con fecha 15 de enero de 2008, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que: El Directorio de Masisa S.A. ("Masisa") en sesión celebrada el 14 de enero de 2008, cumplió en informar el siguiente hecho esencial respecto de Masisa y sus negocios: 1.- Con fecha 15 de enero de 2008, Masisa y Brascan Brasil Ltda., sociedad brasileña perteneciente a la entidad de origen canadiense Brookfield Asset Management Inc., suscribieron un contrato de compraventa de acciones mediante el cual Masisa adquirió el 45,68% de la participación accionaria de la sociedad brasileña Tafibrás 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"). Tafisa Brasil tiene como giro principal la fabricación de tableros de madera y posee una planta industrial en el estado de Parana, Brasil, con capacidad para producir 380.000 metros cúbicos anuales de tableros Medium Density Fiberboard ("MDF"), 260.000 metros cúbicos anuales de tableros Medium Density Particleboard ("MDP") y 300.000 metros cúbicos anuales de tableros melaminizados ("Melamina"). El precio de la referida compraventa fue de US\$ 70.000.000, y se pagó al contado en dinero. Masisa financiará esta operación con deuda de terceros. 2.- 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 Indústria, SGPS, SA, sociedad anónima abierta portuguesa ("Sonae Indústria"). Sonae Indústria y Masisa han asumido el compromiso de trabajar en los próximos 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. Los negocios que Masisa Brasil contribuiría en la referida fusión serían sus capacidades para producir 280.000 metros cúbicos anuales de MDF y 220.000 metros cúbicos anuales de Melamina, ambas ubicadas en su planta de Paraná, Brasil, más la capacidad para producir 675.000 metros cúbicos anuales de MDP y 250.000 metros cúbicos anuales de Melamina, ambas de la nueva planta que comenzó a construir en Rio Grande do Sul, Brasil. 3.- Masisa y Sonae Indústria han suscrito un acuerdo de opciones que faculta a Masisa para vender a Sonae Indústria y a Sonae Indústria para comprar a Masisa la totalidad de la participación accionaria de Masisa en Tafibrás, en el evento de no prosperar la combinación de negocios descrita en el número 2 anterior".

"Con fecha 31 de enero de 2008, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que: (I) Oxinova C.A. ("Oxinova") es una empresa venezolana cuyos únicos accionistas son la filial chilena de Masisa, Inversiones Internacionales Terranova S.A., que posee el 49% del capital accionario de Oxinova, y la sociedad chilena Oxiquim Inversiones Internacionales Limitada, perteneciente al Grupo chileno Sintex-Oxiquim ("Oxiquim"), que posee el 51% del capital accionario de Oxinova. Oxinova consiste en una planta para producir resinas, ubicada en Puerto Ordaz, Venezuela, destinada principalmente a abastecer con esta materia prima a las plantas de tableros de MDF y PB que Masisa posee en el mismo lugar a través de su filial indirecta venezolana Fibranova C.A. ("Fibranova"). (II) Con fecha de hoy Fibranova ha suscrito con Oxiquim un acuerdo por el cual la primera compra a la segunda su participación accionaria en Oxinova de 51%, en un precio de US\$ 11.000.000. Con esta operación, Masisa, a través de sus referidas filiales, pasa a tener el 100% de Oxinova, lo que le permite fortalecer su posición competitiva a través de asegurar el control de un insumo estratégico en forma integrada. Oxiquim mantendrá un contrato de operación de la planta de resinas de Oxinova. La entrega a Fibranova de la Administración de Oxinova se hará con fecha 5 de mayo de 2008".

"En sesión de Directorio extraordinaria celebrada con fecha 20 de febrero de 2008, Masisa ha decidido deslistar de la Bolsa de Valores de Nueva York (New York Stock Exchange) ("NYSE") sus Acciones de Depósito Americanas ("ADSS"), las que representan acciones ordinarias sin valor nominal de Masisa (las "Acciones Ordinarias") y que están evidenciadas por Recibos de Depósito Americanos ("ADRs"). Masisa

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

HECHOS RELEVANTES

también ha decidido poner término al acuerdo de depósito relativo a los ADSs (Deposit Agreement) (el "Acuerdo de Depósito") celebrado con fecha 24 de marzo de 2005 con el Banco de Nueva York como banco depositario (el "Banco Depositario"). Masisa tiene la intención, en cuanto se le permita una vez efectuado su desliste de la NYSE y terminado su programa de ADR, de cancelar su registro y poner término a sus obligaciones de presentación de informes bajo las Secciones 12(g) y 15(d) de la Ley de Operaciones de Valores de los Estados Unidos de América de 1934, según sus modificaciones (Securities Exchange Act) (la "Ley de Operaciones de Valores"). La decisión del Directorio de deslistar las ADSs de la NYSE, terminar su programa de ADR y cancelar su registro, se basa en varios factores, siendo los principales que en la actualidad menos del 5% de las Acciones Ordinarias se mantienen como ADSs y que ésta decisión permitiría a Masisa reducir sus gastos operacionales. Masisa contempla presentar el Formulario 25 a la Comisión de Bolsa y Valores de los Estados Unidos de América (Securities and Exchange Comisión) ("SEC") el 3 de marzo de 2008 y espera que el desliste de las ADSs ocurrirá 10 días después de la presentación de dicho formulario. Después del término del programa de ADRs, los ADRs se comercializarán en el mercado extrabursátil. Masisa notificará al Banco Depositario el 20 de febrero de 2008 su intención de poner término a su programa de ADRs. En el momento de dicha notificación, el Banco Depositario establecerá una fecha de término para el Acuerdo de Depósito (la "Fecha de Término") y le enviará la notificación de dicha fecha a los tenedores de los ADRs. La Fecha de Término no será anterior a 60 días a contar de la fecha en que se notifique a los tenedores de ADRs, estimándose que la Fecha de Término ocurrirá el o alrededor del 28 de abril de 2008. Al término del Acuerdo de Depósito, los tenedores de los ADRs tendrán 60 días para canjear sus ADRs por Acciones Ordinarias. Si un tenedor de ADR no canjea sus ADRs dentro del período antes mencionado de 60 días, el Banco Depositario estará autorizado para vender las Acciones Ordinarias representadas por dichos ADRs y le proporcionará a los referidos tenedores las utilidades netas de dichas ventas. Para poder permitir dichas ventas de Acciones Ordinarias dentro del referido plazo, Masisa y el Banco Depositario han acordado modificar el Acuerdo de Depósito para disminuir de 1 año a 60 días el plazo durante el cual el Banco Depositario debe retener las Acciones Ordinarias que representan los ADRs con posterioridad al término del Acuerdo de Depósito. Finalmente, hacemos presente que Masisa mantendrá sus actuales prácticas en términos de gobierno corporativo y continuará con su programa de relaciones con inversionistas".

"Con fecha 11 de marzo de 2008, el Directorio de Masisa S.A. (en adelante "Masisa"), cumplió en informar el siguiente hecho esencial respecto de Masisa y sus valores de oferta pública registrados en el extranjero: Según se anunció previamente el 20 de febrero de 2008, el Directorio de Masisa en sesión celebrada con esa misma fecha, decidió desregistrar sus Acciones de Depósito Americanas (en adelante "ADSs") las que representan acciones ordinarias sin valor nominal de Masisa (en adelante las "Acciones Ordinarias"), y que están evidenciadas por Recibos de Depósito Americanos (en adelante "ADRs") de la Bolsa de Valores de Nueva York (New York Stock Exchange) (en adelante la "NYSE"). Masisa presentó el Formulario 25 ante la Comisión de Bolsa y Valores de los Estados Unidos (U.S. Securities and Exchange Commission) (en adelante "SEC") el 3 de marzo de 2008 y anticipa que el término del registro de los ADSs ocurrirá en o alrededor del 13 de marzo de 2008, asumiendo que la SEC no presente ninguna objeción al respecto. El Directorio de Masisa también ha decidido terminar el contrato de depósito relacionado con los ADSs (en adelante el "Contrato de Depósito") celebrado el 24 de marzo de 2005 con el Banco de Nueva York (Bank of New York) como el banco depositario (en adelante el "Banco Depositario"). El 20 de febrero de 2008, Masisa le notificó al Banco Depositario que deseaba terminar su programa de ADRs. En el momento de dicha notificación, el Banco Depositario estableció el 28 de abril de 2008 como la fecha de término para el Contrato de Depósito (en adelante la "Fecha de Término") y le envió la notificación de dicha fecha a los tenedores de ADRs el 27 de febrero de 2008. Una vez terminado el Contrato de Depósito, los tenedores de ADRs tendrán 60 días, hasta el 27 de junio de 2008, para canjear sus ADRs por certificados de Acciones Ordinarias, fecha hasta la cual los tenedores de ADRs mantendrán los mismos derechos que los accionistas de Acciones Ordinarias. Si un tenedor de ADR no canjea sus ADRs al 27 de junio de 2008, el Banco Depositario estará autorizado para vender las Acciones Ordinarias representadas por dichos ADRs y le proporcionará a los referidos tenedores el producto neto de dichas ventas. El 20 de febrero de 2008, Masisa también anunció su intención de buscar la cancelación de su registro y el término de sus obligaciones relacionadas con la presentación de informes bajo las Secciones 12(g) y 15(d) de la Ley de Mercado de Valores de los Estados Unidos de 1934, según sus modificaciones (en adelante la "Ley de Valores de USA"). Con motivo del referido desregistro y término, Masisa presentará en o alrededor del 13 de marzo de 2008 el Formulario 15F ante la SEC. En el momento de presentar el Formulario 15F, las obligaciones de información de Masisa bajo las Secciones 12(g) y 15(d) de la Ley de Valores

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 12 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

HECHOS RELEVANTES

de USA se suspenderán de inmediato. Estas obligaciones de presentación de informes se terminarán finalmente después de un período de espera de 90 días, siempre y cuando la SEC no presente ninguna objeción al respecto. El hecho esencial informado no tendrá efecto sobre las Acciones Ordinarias o los demás accionistas de Masisa, ni se anticipan efectos financieros materiales sobre los activos, pasivos o resultados de Masisa a causa del término de las obligaciones de información a la SEC y del programa de ADRs".

"Con fecha 27 de marzo de 2008, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que: El Directorio de Masisa, en reunión de fecha 26 de marzo de 2008, acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad (la "Junta"), el pago de un dividendo definitivo de US\$10.941.768. Este monto corresponde al 30% de la utilidad líquida distributable del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, que alcanzó la suma de US\$36.472.559. De esta manera el dividendo total por acción será de US\$0,0019305309. Se acordó proponer a la Junta que el dividendo sea pagado el día 28 de mayo de 2008. En consecuencia, de ser aprobado dicho dividendo por la referida Junta, tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren en el Registro de Accionistas de la Sociedad el día 22 de mayo de 2008. 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 22 de mayo de 2008. 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".

"Con fecha 30 de abril de 2008, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, lo siguiente: 1. Acuerdos adoptados por la Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa celebrada el 30 de abril de 2008 (la "Junta"): (a) El pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio, con cargo a la utilidad líquida distributable del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007. El monto total del dividendo a repartir es la suma de US\$10.941.768 que equivale al 30% de la utilidad líquida distributable del ejercicio 2007. En consecuencia, el dividendo total por acción será de US\$0,0019305309. El dividendo será pagado el 28 de mayo de 2008 y tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de Masisa el día 22 de mayo de 2008. El dividendo será pagado en pesos chilenos, según el tipo de cambio "dólar observado" publicado en el Diario Oficial de fecha 22 de mayo de 2008. El aviso en virtud del cual se comunicará a los accionistas este acuerdo de dividendo y su forma de pago, será oportunamente publicado en el diario La Segunda de Santiago. (b) Elección como Directores de Masisa, por un periodo estatutario de tres años, de los señores Roberto Salas Guzmán, Ronald Jean Degen, Carlos Marín Olalla, Jorge Carey Tagle, Juan Carlos Méndez González, Enrique Seguel Morel y Antonio Tuset Jorratt. 2. Acuerdos adoptados por el Directorio con fecha 30 de abril de 2008, en sesión celebrada inmediatamente después de la Junta: (a) Elección como Presidente del Directorio y de la Compañía, del Director señor Roberto Salas Guzmán y como Vicepresidente, del Director señor Ronald Jean Degen. (b) Composición del nuevo Comité de Directores, que estará integrado por los señores Antonio Tuset Jorratt, Enrique Seguel Morel y Carlos Marín Olalla, estos dos últimos elegidos con los votos del accionista controlador".

"Con fecha 12 de mayo de 2008, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, lo siguiente: Con fecha 12 de mayo de 2008 y en concordancia con la información contenida en el hecho esencial enviado a esta Superintendencia el 20 de diciembre de 2007, la sociedad brasileña Masisa do Brasil Ltda., con la garantía de su matriz chilena Masisa, 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 hace Masisa a LP del 75% de

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 12 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

HECHOS RELEVANTES

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, que tiene una capacidad de producción de aproximadamente 350.000 metros cúbicos anuales. El 25% restante de las acciones de la sociedad OSB Brasil quedará 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 la participación que Masisa mantiene en la referida compañía. Asimismo, las partes suscribieron en ese mismo instante una serie de contratos de servicios compartidos por medio de los cuales se regulan ciertos servicios y/o suministros que Masisa y LP se prestarán recíprocamente. El valor acordado por el total de los activos fijos de la planta de OSB es de US\$ 74.000.000, cifra que es cercana al valor de libros de estos activos, por lo que esta venta no debería tener efectos significativos en el resultado contable de Masisa. Este valor excluye el capital de trabajo. Del 75% de la sociedad OSB Brasil que Masisa está vendiendo a LP, Masisa recibió con esta fecha la suma de US\$ 44.400.000, cifra que corresponde al 80% del monto acordado pagar por LP. El 20% restante será pagado por LP a Masisa una vez que esta última haga entrega física de la planta de OSB a la sociedad OSB Brasil y se cumplan ciertas condiciones contempladas en el contrato de compraventa de acciones, lo que se estima sucederá a fines de julio de 2008. Hasta dicha fecha, Masisa operará la planta de OSB en virtud de un contrato de arriendo de los equipos. Los fondos que Masisa obtenga por esta transacción serán destinados principalmente a reducir endeudamiento y/o financiar inversiones de Masisa. Por último, reafirmamos que la decisión de Masisa de desprenderse de sus activos de OSB obedece a su intención de concentrarse en su negocio principal, como líderes en América Latina en la producción y comercialización de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores".

"Con fecha 1 de julio de 2008, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, lo siguiente: Masisa es actualmente dueña del 100% de la sociedad argentina Forestal Argentina S.A. ("FASA"), con un 98,68% a través de su filial chilena Forestal Tornagaleones S.A. ("FTG") y el 1,32% restante en forma directa. FASA es una sociedad forestal cuyos activos consisten principalmente en aproximadamente 38.000 hectáreas de plantaciones de pino, eucalyptus y terrenos plantables ubicadas en las provincias de Entre Ríos y Corrientes, en Argentina. Mediante hecho esencial enviado con fecha 1 de junio de 2007, complementado por hecho esencial de fecha 3 de julio de 2007, la Sociedad informó a esta Superintendencia que había llegado a un acuerdo de venta vinculante (el "Contrato de Venta de FASA") con (i) la sociedad chilena Los Boldos S.A. ("LBSA"), perteneciente a Diversified International Timber Holdings LLC, una empresa de inversiones forestales de los Estados Unidos de América; y (ii) con la sociedad chilena GrupoNueva S.A. ("Nueva"), matriz de Masisa, tendiente a la venta por parte de FTG a LBSA y Nueva, respectivamente, del 90% (un 80% a LBSA y un 10% a Nueva) de la participación accionaria de FTG en FASA. El referido acuerdo contemplaba que Masisa quedaría como dueña directa del 10% restante de FASA. El acuerdo de venta antes mencionado quedó sujeto a las condiciones suspensivas normales para este tipo de transacciones y, especialmente, a la autorización de la referida transacción por la Comisión Nacional de Zonas de Seguridad en Argentina (la "Comisión"). En relación con lo recién expuesto, informamos que con fecha 30 de junio de 2008 expiró el plazo contractual fijado en su momento por las partes para el cumplimiento de las condiciones suspensivas antes mencionadas, sin que haya habido un pronunciamiento de la Comisión autorizando la transacción y la compraventa de acciones definitiva, por lo que, como consecuencia de lo anterior, el Contrato de Venta de FASA quedó automáticamente sin efecto para todos los efectos legales y otros que correspondan. Debido a lo anterior, Masisa mantendrá su participación accionaria actual en FASA".

"Con fecha 1 de julio de 2008, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, lo siguiente: Mediante hecho esencial de fecha 15 de enero de 2008, Masisa informó a esta Superintendencia que había adquirido, por compra a Brascan Brasil Ltda., en un precio de US\$70.000.000, el 45,68% de la participación accionaria de la sociedad brasileña Tafibrás Participações S.A. ("Tafibrás") e, indirectamente, a través de Tafibrás, el 37% de la participación accionaria de la sociedad brasileña Tafisa Brasil S.A. ("Tafisa Brasil"); lo anterior, con el propósito de trabajar junto a la sociedad portuguesa Sonae Indústria SGPS, SA, ("Sonae Indústria"), en la negociación, acuerdo e implementación de una posible combinación de gran parte de los negocios de tableros en

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 12 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

HECHOS RELEVANTES

Brasil de Tafisa Brasil y de la filial brasileña de Masisa denominada Masisa do Brasil Ltda. ("Masisa Brasil"). Sonae Indústria es indirectamente el accionista controlador de Tafisa Brasil. En relación con lo anterior, informamos que Masisa y Sonae Indústria no han llegado a un acuerdo satisfactorio para ambas partes respecto de algunos términos y condiciones esenciales para la referida posible combinación de negocios en Brasil, por lo que han decidido poner término a las negociaciones de mutuo acuerdo. En mérito de lo anterior, y conforme a los acuerdos suscritos en su oportunidad por las mencionadas partes, con esta fecha Masisa ha notificado a Sonae Indústria el ejercicio de su opción denominada "Put Option", que obliga a Sonae Indústria a comprar a Masisa el 45,68% de Tafibrás, en un precio total de aproximadamente US\$75.000.000. Esta compraventa y pago del precio se materializaría el 31 de julio de 2008. La operación descrita en el párrafo anterior significará una utilidad no significativa para Masisa y los fondos obtenidos por esta última serán destinados a pagar deuda de la Sociedad".

"Con fecha 8 de octubre de 2008, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, informó lo siguiente: que con esta fecha MASISA ha dado inicio a un proceso de licitación privada por invitación (la "LICITACIÓN"), tendiente a la venta de determinados activos de que la SOCIEDAD es dueña en Brasil a través de su filial brasilera Masisa Madeiras Ltda. ("MASISA MADEIRAS") y que se describen a continuación. MASISA MADEIRAS es dueña en Brasil fundamentalmente de los siguientes activos relacionados con el negocio de madera sólida de MASISA (cabe señalar que la SOCIEDAD tiene en Brasil importantes inversiones relacionadas con el negocio de tableros y otros activos forestales que no son parte de esta LICITACIÓN): 1.- Un aserradero ubicado en un terreno de 16,92 hectáreas en Rio Negrinho, estado de Santa Catarina, Brasil (el "ASERRADERO"), que cuenta principalmente con una línea de aserrío con una capacidad de producción anual de 220.000 metros cúbicos de madera aserrada, una línea de molduras finger joint con una capacidad de producción anual de 90.000 metros cúbicos (incluye línea de pintado y empastado) y una planta de cogeneración con capacidad de 3.750 kVA. 2.- Un conjunto de predios forestales (los "PREDIOS FORESTALES"), con una cabida total aproximada de 13.511 hectáreas de terrenos y una superficie aproximada de 7.140 hectáreas plantadas mayoritariamente con pino Taeda, ubicados en el estado de Santa Catarina, Brasil. Consistentemente con su estrategia de focalización en el negocio de tableros, MASISA desea vender el ASERRADERO y estructurará el proceso de LICITACIÓN de tal manera de recibir ofertas vinculantes para vender tanto el ASERRADERO solo o el ASERRADERO y los PREDIOS FORESTALES adyacentes como un paquete de activos. También las bases de licitación contemplarán la alternativa de contratos de abastecimiento de madera para el aserradero. Se espera que el proceso de LICITACIÓN quede concluido con la adjudicación los últimos días de diciembre de 2008 o los primeros días de enero de 2009. MASISA se reservará el derecho de declarar desierto el proceso de LICITACIÓN si las ofertas que reciba no satisfacen sus expectativas. Los efectos financieros para MASISA de esta venta de activos dependerán de los bienes que finalmente se enajenen y su valor de venta, por lo que serán informados oportunamente junto con el proceso de adjudicación. Los fondos que se obtengan de esta venta serán destinados a financiar un plan de nuevas inversiones forestales en los próximos 3 años y en el intertanto a pagar pasivos financieros de la SOCIEDAD".

"Con fecha 26 de noviembre de 2008, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que con es misma fecha : 1. El Directorio acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad ("la Junta"), a celebrarse el 16 de diciembre de 2008, para someter a aprobación de la misma un aumento del capital social de Masisa por una suma de US\$100.000.000 (cien millones de dólares de los Estados Unidos de América), mediante la emisión de nuevas acciones de pago. Asimismo, con esta fecha, el accionista controlador de Masisa, esto es Grupo Nueva S.A. y sus sociedades relacionadas, que actualmente tiene en total un 65,66% de la participación accionaria de la Sociedad, comunicó formalmente a Masisa su compromiso de suscribir la totalidad de su prorrata u opción preferente del referido aumento de capital. Se propondrá a la Junta que los fondos del aumento de capital sean destinados a reducir pasivos de corto plazo de la Sociedad, de manera de fortalecer la posición financiera de Masisa para enfrentar mejor los escenarios futuros y aprovechar las oportunidades de negocios que pudieran presentarse. Se citará a los accionistas de Masisa a la referida Junta, mediante las formalidades y dentro de los plazos que prescribe la ley. 2.- El Directorio acordó facultar a la Administración de Masisa para materializar la emisión y colocación de una o más series de bonos dirigidos al mercado local, por un monto máximo en total equivalente a UF3.500.000 (tres millones quinientas mil unidades de fomento). Las principales características de los bonos, tales como

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

HECHOS RELEVANTES

montos, plazos y tasas de interés, se informarán debidamente a la SVS al momento de proceder a la inscripción y registro de las series de bonos respectivas que se emitan con cargo a esta autorización del Directorio. Los fondos que se obtengan con la colocación de los referidos bonos serán destinados a pagar pasivos de corto plazo de la Sociedad".

"Con fecha 16 de diciembre de 2008, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad (la "Junta"), celebrada con esa misma fecha, 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, modificándose el artículo cuarto de los estatutos sociales y agregándose a los mismos un artículo cuarto transitorio. 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. Los recursos que se obtengan con este aumento de capital serán destinados a reducir pasivos financieros de la Sociedad, de manera de fortalecer la posición financiera de Masisa para enfrentar mejor los escenarios futuros y aprovechar las oportunidades de negocios que pudieran presentarse".

"Con fecha 19 de diciembre de 2008, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que con esa fecha, Masisa Overseas Ltd., sociedad filial de Masisa, ha concluido exitosamente con todos los trámites de suscripción y desembolso de fondos de un Contrato de Crédito Sindicado, como deudor, y Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A., "Rabobank International New York Branch"; Banco Itaú Chile; y The Bank of Nova Scotia, como acreedores, por la suma de US\$78.000.000 (setenta y ocho millones de dólares de los Estados Unidos de América), monto que se incrementará durante los próximos días hasta US\$103.000.000 (ciento tres millones de dólares de los Estados Unidos de América) debido al compromiso de un nuevo acreedor. El crédito antes señalado tiene un plazo de vencimiento de 3 años "bullet" y cuenta con la garantía de la matriz Masisa S.A. y de las filiales de esta última Masisa Argentina S.A. y Masisa do Brasil Ltda. Los fondos serán destinados al refinanciamiento de pasivos de corto plazo de la Sociedad".

"Con fecha 23 de diciembre de 2008, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que con fecha 8 de octubre de 2008 MASISA había informado con carácter de hecho esencial a la SVS que había dado inicio a un proceso de licitación privada por invitación (la "LICITACIÓN"), tendiente a la venta de determinados activos relacionados con el negocio de madera sólida en Brasil, de los cuales la SOCIEDAD es dueña a través de su filial brasilera Masisa Madeiras Ltda. ("MASISA MADEIRAS") y que se describen a continuación: (i) Un aserradero ubicado en un terreno de 16,92 hectáreas en Rio Negrinho, estado de Santa Catarina, Brasil (el "ASERRADERO"), que cuenta principalmente con una línea de aserrío con una capacidad de producción anual de 220.000 metros cúbicos de madera aserrada, una línea de molduras finger joint con una capacidad de producción anual de 90.000 metros cúbicos (incluye línea de pintado y empastado) y una planta de cogeneración con capacidad de 3.750 kVA y (ii) Un conjunto de predios forestales (los "PREDIOS FORESTALES"), con una cabida total aproximada de 13.511 hectáreas de terrenos y una superficie aproximada de 7.140 hectáreas plantadas mayoritariamente con pino Taeda, ubicados en el estado de Santa Catarina, Brasil. Cabe señalar que la SOCIEDAD tiene en Brasil importantes inversiones relacionadas con el negocio de tableros y otros activos forestales que no fueron incorporados en el proceso de LICITACIÓN. 2.- Con esta fecha y con la autorización del Directorio, MASISA adjudicó formalmente la venta, tanto del ASERRADERO como de los PREDIOS FORESTALES, a la sociedad brasilera Renova Floresta Ltda. ("RENOVA"), ligada a un fondo de inversión de inversionistas institucionales extranjeros, administrado por la entidad de origen estadounidense Global

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 12 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 26 / 02 / 2009

HECHOS RELEVANTES

Forest Partners LP, mediante la aceptación por parte de MASISA de la oferta a firme e irrevocable efectuada por RENOVA, que considera un precio total y único por el ASERRADERO y los PREDIOS FORESTALES de US\$70.250.000 (setenta millones doscientos cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América), que se pagará al contado contra la firma de las respectivas escrituras de compraventa definitivas, que se firmarán a más tardar el 5 de marzo de 2009 y cuya suscripción no está sujeta a condiciones suspensivas o precedentes. La adjudicación del paquete de activos antes descrito en las condiciones ya comentadas, implica que MASISA reconocerá a nivel consolidado una utilidad financiera antes de impuesto de aproximadamente US\$3.500.000 (tres millones quinientos mil dólares de los Estados Unidos de América). Los fondos que se obtengan de esta venta serán destinados en el corto plazo a pagar pasivos financieros de la SOCIEDAD y en el mediano plazo a financiar un plan de nuevas inversiones forestales en los próximos 3 años".

AÑO 2009

"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".