

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

30 09 2008

1.00.01.30 Tipo de Moneda

Miles de Dolares

1.00.01.40 Tipo de Estados Financieros

Consolidado

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

Fecha : 11 / 11 / 2008

1.01.04.00 R.U.T. 96802690 - 9

1.01.02.00 Razón Social MASISA S.A.

En sesión de directorio de fecha 29 de Octubre de 2008, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe Trimestral, referido al 30 de Septiembre 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	

NOMBRE	CARGO	RUT
JORGE CAREY TAGLE	DIRECTOR	4103027-5
ENRIQUE CIBIE BLUTH	GERENTE GENERAL	6027149-6
RONALD DEGEN	VICEPRESIDENTE DEL DIRECTORIO	21727243-2
CARLOS MARIN OLALLA	DIRECTOR	8412209-2
JUAN CARLOS MENDEZ GONZALEZ	DIRECTOR	4402519-1
ROBERTO SALAS	PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	80051385-5
ENRIQUE SEGUEL MOREL	DIRECTOR	3116588-1
ANTONIO TUSET JORRATT	DIRECTOR	4566169-5

Fecha: 11 de Noviembre de 2008

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

**Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros
al 30 de Septiembre de 2008**

No se informa para este período

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

ACTIVOS

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		30	09	2008	30	09	2007
ACTIVOS		ACTUAL			ANTERIOR		
5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		563.474			508.715		
5.11.10.10 Disponible		15.067			14.275		
5.11.10.20 Depósitos a plazo		13.403			42.315		
5.11.10.30 Valores negociables (neto)		2.229			1.154		
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	4	170.244			144.674		
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	4	11.136			9.052		
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	4	32.577			24.611		
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	5	3			7.619		
5.11.10.80 Existencias (neto)	6	238.793			193.320		
5.11.10.90 Impuestos por recuperar	35	55.023			55.065		
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado		13.405			9.190		
5.11.20.20 Impuestos diferidos	7	9.150			5.324		
5.11.20.30 Otros activos circulantes		2.444			2.116		
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)		0			0		
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)		0			0		
5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS		1.706.860			1.587.886		
5.12.10.00 Terrenos	8	167.723			157.868		
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	8	224.885			214.345		
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	8	887.929			853.011		
5.12.40.00 Otros activos fijos	8	890.342			808.551		
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	8	7.390			7.390		
5.12.60.00 Depreciación (menos)	8	-471.409			-453.279		
5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS		11.336			-5.383		
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	9	17.530			4.319		
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades	10	216			217		
5.13.10.30 Menor valor de inversiones	11	9.165			2.345		

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

ACTIVOS

5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)	11	-50.652	-55.295
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	4	6.012	5.385
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	5	0	0
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo		0	0
5.13.10.70 Intangibles	12	11.836	11.498
5.13.10.80 Amortización (menos)	12	-1.551	-680
5.13.10.90 Otros	13	18.780	26.828
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0	0
5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS		2.281.670	2.091.218

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

PASIVOS

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		30	09	2008	30	09	2007
PASIVOS		ACTUAL			ANTERIOR		
5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		513.840			370.273		
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	14	241.627			117.691		
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo - porción corto plazo	14	49.122			42.358		
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)		0			0		
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	16	25.764			57.848		
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		0			0		
5.21.10.60 Dividendos por pagar		368			451		
5.21.10.70 Cuentas por pagar		92.425			70.800		
5.21.10.80 Documentos por pagar		693			997		
5.21.10.90 Acreedores varios		2.918			1.373		
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	5	0			10.718		
5.21.20.20 Provisiones	17	50.244			40.293		
5.21.20.30 Retenciones	34	27.669			15.628		
5.21.20.40 Impuesto a la renta	7	22.752			11.871		
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		258			230		
5.21.20.60 Impuestos diferidos		0			0		
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes		0			15		
5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		471.534			523.079		
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	15	116.694			146.423		
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	16	266.804			283.081		
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo		0			0		
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo		56			67		
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			1.653		
5.22.70.00 Impuestos diferidos a largo plazo	7	56.547			76.450		
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo	19	29.966			15.405		

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

PASIVOS

5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	20	13.247	10.277
5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO		1.283.049	1.187.589
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	270.532	206.708
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00).		199.637	168.001
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	28.008	26.488
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		2.281.670	2.091.218

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

ESTADO DE RESULTADOS

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		30	09	2008	30	09	2007
ESTADO DE RESULTADOS		ACTUAL			ANTERIOR		
5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION		92.677			76.564		
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION		202.920			173.391		
5.31.11.11 Ingresos de explotación		822.307			706.109		
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)		-619.387			-532.718		
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)		-110.243			-96.827		
5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION		-67.080			-40.757		
5.31.12.10 Ingresos financieros		2.420			3.204		
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	9	0			0		
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	22	6.550			1.305		
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	9	0			-47		
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	11	-383			-85		
5.31.12.60 Gastos financieros (menos)		-31.764			-29.237		
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	22	-17.387			-13.479		
5.31.12.80 Corrección monetaria	23	2.170			2.834		
5.31.12.90 Diferencias de cambio	24	-28.686			-5.252		
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		25.597			35.807		
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	7	-1.715			-20.072		
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		0			0		
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERES MINORITARIO		23.882			15.735		
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO	20	703			7.324		
5.31.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA		24.585			23.059		
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones	11	3.423			3.429		
5.30.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO		28.008			26.488		

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		30	09	2008	30	09	2007
ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO		ACTUAL			ANTERIOR		
5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		27.726			71.629		
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta		979.918			989.075		
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos		1.356			4.742		
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos percibidos		0			0		
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos		28.885			32.930		
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal(menos)		-877.677			-876.602		
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)		-36.009			-25.804		
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)		-13.179			-11.415		
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)		-2.221			-2.643		
5.41.11.90 I.V.A. y otros similares pagados (menos)		-53.347			-38.654		
5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		23.557			10.337		
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago		0			0		
5.41.12.10 Obtención de préstamos		401.844			160.383		
5.41.12.15 Obligaciones con el público		0			87.842		
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas		0			0		
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas		0			0		
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento		1.942			7.786		
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)		-10.942			-12.433		
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)		0			0		
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)		-318.206			-151.739		
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)		-50.894			-81.502		
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)		-187			0		

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO

5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		-58.654	-71.875
5.41.13.05 Ventas de activo fijo		8.126	1.441
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes		44.000	0
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones		13.432	16.677
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas		0	3.952
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		0	32.672
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión	26	80.324	0
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		-117.556	-99.176
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)		-1.328	-6.573
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)		0	-2.371
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)		-12.014	-18.497
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	-73.638	0
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO		-7.371	10.091
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		-130	-32
5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		-7.501	10.059
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		38.200	47.049
5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	26	30.699	57.108

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

CONCILIACION FLUJO - RESULTADO

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		30	09	2008	30	09	2007
CONCILIACION FLUJO - RESULTADO		ACTUAL			ANTERIOR		
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio				28.008			26.488
5.50.20.00 Resultado en venta de activos				-1.175			28
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos				-1.175			28
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)				0			0
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones				0			0
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos				0			0
5.50.30.00 Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo				78.001			53.342
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	8			39.339			37.567
5.50.30.10 Amortización de intangibles				86			746
5.50.30.15 Castigos y provisiones				60			5.038
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			0			47
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	11			383			85
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones	11			-3.423			-3.429
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	23			-2.170			-2.834
5.50.30.45 Diferencia de cambio neto	24			28.686			5.252
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)				-3.393			-3.013
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	26			18.433			13.883
5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.)disminuc.				-117.163			-48.147
5.50.40.10 Deudores por venta				-64.119			-34.761
5.50.40.20 Existencias				-23.515			-8.557
5.50.40.30 Otros activos				-29.529			-4.829
5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc.)				40.758			47.242
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación				34.731			14.914
5.50.50.20 Intereses por pagar				11.042			9.896
5.50.50.30 Impuesto a la Renta por pagar (neto)				-6.491			2.985

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

CONCILIACION FLUJO - RESULTADO

5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		-1.486	7.734
5.50.50.50 I.V.A. y otros similares por pagar (neto)		2.962	11.713
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	20	-703	-7.324
5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN		27.726	71.629

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 09 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

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 con fecha 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 de los Estados Unidos de Norteamérica. Con fecha 20 de enero de 2008 el Directorio de la Sociedad decidió deslistar de la Bolsa de Valores de Nueva York sus acciones, y por lo tanto canceló su registro en la Securities and Exchange Commission.

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 han utilizado 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 : : 09 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Criterios Contables Aplicados (nota 2)

a) Período contable

Los presentes estados financieros consolidados cubren el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre 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.

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 período 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 período de la Sociedad Matriz y sus filiales que consolidan. Los efectos de transacciones y resultados no realizados entre las sociedades que consolidan han sido eliminados, reconociéndose la participación de los inversionistas minoritarios, la que es presentada como Interés minoritario.

Otros antecedentes:

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 1,6% y 3,4% de los activos e ingresos consolidados al 30 de septiembre de 2008, respectivamente.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Criterios Contables Aplicados (nota 2)

Al 30 de septiembre 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 período. Para estos efectos, 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 6,9% en 2008 (5,1% 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 período. Las diferencias de cambio se contabilizan en resultados.

Al 30 de septiembre de 2008 y 2007 los principales tipos de cambio por dólar estadounidense son:

2008

2007

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 09 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Criterios Contables Aplicados (nota 2)

	por dólar estadounidense	por dólar estadounidense
Peso Chileno	551,3100	511,2300
Reales	1,9143	1,8389
Bolívares	-	2.150,0000
Bolivar Fuerte	2,1500	-
Peso Argentino	3,1350	3,1500
Peso Colombiano	2.174,6200	2.023,1900
Peso Mexicano	10,9397	10,9203
Euro	0,7109	0,7009
Unidad de Fomento	0,0263	0,0266

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 período.

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.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 09 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Criterios Contables Aplicados (nota 2)

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

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

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

i) Estimación deudores incobrables

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

j) Activo fijo

Plantaciones Forestales:

Las plantaciones forestales se valorizan 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:

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Criterios Contables Aplicados (nota 2)

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 período han sido clasificados en el rubro "Otros activos fijos".

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

Retasación técnica:

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

k) Depreciación activo fijo

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

l) Intangibles

Los activos intangibles de la Sociedad 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

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 09 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Criterios Contables Aplicados (nota 2)

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 período.

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

Las inversiones en filiales nacionales que llevan su contabilidad en pesos chilenos son controladas en dicha moneda y expresadas en dólares estadounidenses al cierre de cada período. 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 la circular No 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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 período. La diferencia entre el valor nominal inicial y el de colocación se encuentra registrada como un activo diferido. Este activo se

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 09 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Criterios Contables Aplicados (nota 2)

está amortizando linealmente en el período de duración de la obligación.

p) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

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

q) Indemnizaciones por años de servicio

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

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 mantiene contratos de swap de tasas de interés y moneda con instituciones financieras. Estos contratos fueron definidos algunos 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.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 09 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Criterios Contables Aplicados (nota 2)

El valor justo de estos instrumentos ha sido contabilizado en el rubro Otros activos u Otros pasivos según sea éste por cobrar o pagar a la respectiva institución financiera.

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

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 período. 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 período en que se incurren. Desde la creación de la Sociedad no se han efectuado desembolsos significativos por estos conceptos.

v) Estado de Flujo de efectivo.

Se ha considerado como efectivo equivalente aquellas inversiones de corto plazo, con un riesgo mínimo de pérdida significativa de valor, que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja y que se pueden convertir rápidamente en montos de efectivo conocidos, existiendo la intención de efectuar dicha conversión en un plazo no superior a 90 días.

Bajo flujos originados por actividades de la operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Sociedad, incluyendo intereses pagados y recibidos, los dividendos recibidos y en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o de financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el Estado de resultados.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 09 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Criterios Contables Aplicados (nota 2)

w) Costos de emisión de acciones

De acuerdo a las instrucciones impartidas en la circular Nro 1370 de la Superintendencia de Valores y Seguros y su modificación posterior (circular Nro 1736), los costos de emisión y colocación de acciones fueron registrados en una cuenta denominada "Costos de emisión y colocación de acciones" y se presentan rebajando las Reservas en el rubro Patrimonio.

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

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

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACION			
		30-09-2008			30-09-2007
		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	93,6500
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 : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

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

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACION			
		30-09-2008			30-09-2007
		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	60,0000
0-E	MASISA BRASIL EMPRENDIMENTOS FLORESTAIS LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Cambios Contables (nota 3)

Durante el período terminado al 30 de septiembre 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 : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Valores Negociables (nota 4)

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

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	35.976	38.008
- Venezuela	35.028	18.359
- Brasil	35.573	30.862
- Argentina	8.272	5.408
- México	30.799	24.881
- Colombia	4.766	3.519
- Estados Unidos	13.911	19.983
- Ecuador	2.142	1.511
- Perú	3.777	2.143
	-----	-----
Total	170.244	144.674
	=====	=====

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

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		30-09-2008	30-09-2007
	30-09-2008	30-09-2007	30-09-2008	30-09-2007		30-09-2008	30-09-2007		
Deudores por ventas	165.387	130.715	12.362	19.400	177.749	170.244	144.674	0	2.527
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	7.505	0	0	0	0
Documentos por cobrar	9.542	8.659	2.341	898	11.883	11.136	9.052	0	580
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	747	0	0	0	0
Deudores varios	24.900	20.175	9.119	4.852	34.019	32.577	24.611	6.012	2.278
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	1.442	0	0	0	0
	TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO							6.012	5.385

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

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 30 de septiembre de 2008, por lo cual, los saldos por cobrar y pagar han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

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

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		30-09-2008	30-09-2007	30-09-2008	30-09-2007
0-E	OXINOVA C.A.	0	7.616	0	0
0-E	GRUPO NUEVA	3	3	0	0
TOTALES		3	7.619	0	0

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

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

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		30-09-2008	30-09-2007	30-09-2008	30-09-2007
0-E	OXINOVA	0	8.842	0	0
0-E	THE BOARD OVERSEAS, INC	0	1.876	0	0
	TOTALES	0	10.718	0	0

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

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

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	30-09-2008		30-09-2007	
				MONTO	EFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO	MONTO	EFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO
OXINOVA C.A	0-E	RELACIONADA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	0	0	54	54
OXINOVA C.A	0-E	RELACIONADA	COMPRA MATERIA PRIMA	0	0	18.635	18.635
OXINOVA C.A	0-E	RELACIONADA	ARRIENDO TERRENO	0	0	9	9
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	0	0	207	87
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	3	3	0	0

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Existencias (nota 7)

Las existencias al 30 de septiembre 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	127.045	96.611
Importaciones en tránsito	21.988	15.900
Madera en pie	37.193	34.339
Materias primas, materiales y repuestos	52.567	46.470
	=====	=====
TOTAL	238.793	193.320
	=====	=====

Las existencias se encuentran al 30 de septiembre de 2008 netas de provisión de obsolescencia por MUS\$ 5.080 (MUS\$ 5.710 en 2007).

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 8)

a) Impuesto a la Renta

Al 30 de septiembre 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\$149.994 (MUS\$188.718 en 2007).

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

País	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Venezuela	11.307	2.825
Argentina	10.253	6.727
Brasil	425	946
Colombia	63	799
México	295	97
Perú	268	268
Otros	141	209
	=====	=====
Total	22.752	11.871
	=====	=====

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
------	------	------

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 8)

	MUS\$	MUS\$
Chile	2.385	4.457
Argentina	(11.196)	(7.544)
Brasil(*)	13.034	(12.750)
Estados Unidos	(526)	1.644
Perú	(1.070)	(964)
Colombia	(95)	(783)
Venezuela	(3.087)	(4.048)
México	(979)	(190)
Ecuador	(181)	106
	=====	=====
Total	(1.715)	(20.072)
	=====	=====

(*)El impuesto a la renta de las sociedades brasileñas está fuertemente 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\$122.023, contratada en dólares. La valorización del Real en el período de enero a septiembre/08 es de 7,26% (-14,3% en 2007 por el mismo período). Adicionalmente, por única vez, al 30 de septiembre 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.

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 8)

Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	30-09-2008				30-09-2007			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO						
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES	2.074	338	0	0	949	978	0	73
INGRESOS ANTICIPADOS	0	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIÓN DE VACACIONES	916	0	0	0	818	0	0	0
AMORTIZACIÓN INTANGIBLES	0	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVOS EN LEASING	0	0	0	0	0	0	0	0
GASTOS DE FABRICACIÓN	0	0	2.581	0	0	0	1.354	0
DEPRECIACIÓN ACTIVO FIJO	0	0	0	0	0	0	0	0
INDEMNIZACIÓN AÑOS DE SERVICIO	0	58	0	0	7	0	0	0
OTROS EVENTOS	1.190	880	0	13	1.422	3.743	24	1.970
GASTOS ANTICIPADOS	0	0	168	74	0	0	81	33
PROVISIÓN ACTIVOS FIJOS	0	1.366	0	0	0	1.404	0	0
PROVISIÓN DE OBSOLESCENCIA	1.213	0	0	0	943	115	0	0
OTRAS PROVISIONES	2.613	2.717	0	62	809	466	0	668
RESERVA FORESTAL	0	0	0	49.130	0	0	0	47.216
PÉRDIDAS TRIBUTARIAS	5.288	76.550	0	0	1.380	76.168	0	0
COSTO DE FINANCIAMIENTO ACTIVADO	0	0	0	1.216	0	0	0	6.328
PROVISIÓN RESULTADOS NO REALIZADOS	0	68	198	5	224	227	0	0
ACTIVO FIJO NETO	301	0	0	43.992	231	0	0	40.314
VARIACIÓN CAMBIARIA BRASIL	0	0	476	25.816	0	0	0	29.102
GASTOS ACTIVADOS EN PLANTACIONES	0	0	1.022	0	0	0	0	986
GASTOS DE EMISIÓN Y COLOCACIÓND DE BONOS	0	0	0	844	0	0	0	0
OTROS								
CUENTAS COMPLEMENTARIAS-NETO DE AMORTIZA	0	0	0	13.065	0	0	0	14.277
PROVISIÓN DE VALUACIÓN	0	30.437			0	47.138		

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

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

CONCEPTOS	30-09-2008				30-09-2007			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO						
TOTALES	13.595	51.540	4.445	108.087	6.783	35.963	1.459	112.413

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta (nota 8)

Impuestos a la Renta

ITEM	30-09-2008	30-09-2007
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-18.497	-14.354
Ajuste gasto tributario	0	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	10.686	-4.507
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	8.085	305
Efecto de amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-1.671	-1.423
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	-26	21
Otros cargos o abonos a la cuenta	-292	-114
TOTALES	-1.715	-20.072

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 09 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Otros Activos Circulantes (nota 9)

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Activos Fijos (nota 10)

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	167.723	-	167.723	157.868	-	157.868
Construcc.y obras	224.885	(80.111)	144.774	214.345	(79.230)	135.115
Maquinarias y equipos	887.929	(344.182)	543.747	853.011	(325.900)	527.111
Otros activos fijos	890.342	(42.797)	847.545	808.551	(43.833)	764.718
Plantaciones	728.399	-	728.399	626.609	-	626.609
Obras en curso	34.856	-	34.856	115.895	-	115.895
Otros activos fijos	127.087	(42.797)	84.290	66.047	(43.833)	22.214
Mayor Valor						
Retasación técnica	7.390	(4.319)	3.071	7.390	(4.316)	3.074
Terrenos	2.672	-	2.672	2.672	-	2.672
Constr. y obras	4.718	(4.319)	399	4.718	(4.316)	402
Total	2.178.269	(471.409)	1.706.860	2.041.165	(453.279)	1.587.886

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Activos Fijos (nota 10)

Depreciación del ejercicio:	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Efecto en el resultado		
De la explotación	36.786	34.251
Gastos de administración	2.004	2.907
Fuera de explotación	549	409
Activado		
Mayor valor plantaciones	186	57
	-----	-----
Total	39.525	37.624
	=====	=====

Plantaciones:

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

Al 30 de septiembre, la Sociedad y sus filiales que poseen plantaciones forestales han reconocido el mayor valor de estos activos con abono a la Reserva forestal presentada en el rubro Patrimonio. Este mayor valor se ha determinado mediante la comparación de la valorización descrita en Nota 2j).

El 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\$5.346 al 30 de septiembre de 2008 (MUS\$5.015 en 2007). Además, hubo una activación de diferencias de cambio de MUS\$4.018 (MUS\$1.580 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\$5.189 al 30 de

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Activos Fijos (nota 10)

septiembre de 2008 (MUS\$5.494 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 : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Transacciones de venta con retroarrendamiento (nota 11)

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Inversiones en empresas relacionadas (nota 12)

Con fecha 31 de enero de 2008, la filial Fibranova adquirió el 51% restante de Oxinova en MUS\$11.579. Con esta operación, Masisa S.A. completó una participación indirecta del 100% (participación directa e indirecta), por lo cual, al 30 de septiembre de 2008, consolida línea a línea sus estados financieros con los de la 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 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. Este valor excluye el capital de trabajo. Los efectos generados en resultados se registraron en otros egeresos fuera de la explotación (Nota No 22, No 4). 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 : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

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	
					30-09-2008	30-09-2007	30-09-2008	30-09-2007	30-09-2008	30-09-2007	30-09-2008	30-09-2007	30-09-2008	30-09-2007	30-09-2008	30-09-2007	30-09-2008	30-09-2007
0-E	OXINOVA C.A.	VENEZUELA	DÓLARES	0	0,0000000000	49,0000000000	0	8.814	0	-96	0	8.814	0	-96	0	-47	0	4.319
0-E	MASISA OSB INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.	BRASIL	DÓLARES	29.262.880	25,0000000000	0,0000000000	70.122	0	0	0	70.122	0	0	0	0	0	17.530	0
	TOTAL																17.530	4.319

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Inversiones en empresas relacionadas
 Detalle de las Inversiones

RUT	SOCIEDAD	RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
		30-09-2008	30-09-2007	30-09-2008	30-09-2007
0-E	OXINOVA C.A.	0	0	0	4.319
0-E	MASISA OSB INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.	0	0	17.530	0
	TOTAL	0	0	17.530	4.319

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Inversiones en otras Sociedades (nota 13)

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 período tienen un valor de MUS\$216 (MUS\$217 al 30 de septiembre de 2007)

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Menor y Mayor Valor de Inversiones (nota 14)

Menor valor de inversiones

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

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.

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\$ 7.219, el cual será amortizado a resultados en 20 años. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, la administración de la sociedad no ha finalizado el proceso de valorización a valor justo de los activos y pasivos de la filial adquirida, por lo tanto, el monto del menor valor de inversiones podría ser modificado.

Mayor valor de inversiones

La compra del 43,16% de la antigua Masisa S.A. en el mes de julio de 2002 y del 0,544% en el mes de junio de 2003, le generó a la Sociedad un mayor valor de inversión que se amortiza en un plazo de 15 años considerando que los activos de esta empresa son mayoritariamente industriales y que tienen una vida útil promedio similar al plazo señalado.

La compra, en el mes de octubre de 2003, del 40,00% de Terranova S.A. generó un mayor valor de inversión que se amortiza en un plazo de 20 años.

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

En enero de 2006, Forestal Tornagaleones S.A., compró 22.406.455 acciones, 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.

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

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

RUT	SOCIEDAD	30-09-2008		30-09-2007	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MENOR VALOR
96.623.490-3	MASISA CABRERO	64	1.016	64	1.101
0-E	FORESTAL ARGENTINA	47	1.181	21	1.244
0-E	OXINOVA, C.A.	272	6.968	0	0
	TOTAL	383	9.165	85	2.345

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Menor y Mayor Valor de Inversiones (nota 14)

Mayor Valor

RUT	SOCIEDAD	30-09-2008		30-09-2007	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MAYOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MAYOR VALOR
81.507.700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	641	11.126	641	11.980
92.257.000-0	MASISA S.A.	2.074	24.461	2.075	27.227
96.802.690-9	TERRANOVA S.A.	252	5.116	252	5.452
0-E	CORPORACIÓN FORETAL GUAYAMURE C.A.	92	1.535	92	1.658
0-E	FORESTAL ARGENTINA	364	8.414	369	8.978
	TOTAL	3.423	50.652	3.429	55.295

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Intangibles (nota 15)

Los intangibles al 30 de septiembre de 2008 y 2007 comprenden lo siguiente:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Derechos de explotación (1)	9.536	9.963
Otros (2)	2.300	1.535
	=====	=====
TOTAL	11.836	11.498
	=====	=====

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

Fecha : 11 / 11 / 2008

Otros (de Otros activos) (nota 16)

Los saldos de Otros activos al 30 de septiembre de 2008 y 2007, son los siguientes:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Valor de mercado swap de monedas y tasas	-	4.346
Menor valor en la colocación de Bonos (1)	4.217	4.831
Costos de emisión y colocación de Bonos (1)	4.274	5.225
Bienes del Activo Fijo destinados a la venta	4.323	9.927
Gastos diferidos largo plazo	3.763	411
Otros	2.203	2.088
	-----	-----
TOTAL	18.780	26.828
	=====	=====

(1) Netos de amortización acumulada

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 09 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

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

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : : 96.802.690-9
 Período : : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo

(nota 17)

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS										\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES	
		DOLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		U.F.		30-09-2008	30-09-2007	30-09-2008	30-09-2007
		30-09-2008	30-09-2007	30-09-2008	30-09-2007	30-09-2008	30-09-2007	30-09-2008	30-09-2007	30-09-2008	30-09-2007				
Corto Plazo (código 5.21.10.10)															
97.919.000-K	ABN AMRO BANK	25.122	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25.122	0
97.032.000-8	BANCO BBVA	5.078	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.078	0
97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	12.240	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12.240	0
97.039.000-6	BANCO SANTANDER	1.656	577	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.656	577
97.030.000-7	BANCO ESTADO	10.139	2.133	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10.139	2.133
97.053.000-2	BANCO SECURITY	3.021	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.021	0
97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	5.113	1.120	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.113	1.120
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	4.557	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.557	0
97.018.000-1	SCOTIABANK	35.687	18.020	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	35.687	18.020
76.645.030-K	BANCO ITAU	13.642	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13.642	0
97.003.000-K	BANCO DO BRASIL	13.849	1.032	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13.849	1.032
0-E	BANCO ITAU BBA S.A.	181	691	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	181	691
0-E	BANCO MERCANTIL	0	0	0	0	0	0	48.933	49.746	0	0	0	0	48.933	49.746
0-E	BANCO PROVINCIAL	0	0	0	0	0	0	7.733	7.078	0	0	0	0	7.733	7.078
0-E	BANCO DE VENEZUELA	0	0	0	0	0	0	32.622	27.560	0	0	0	0	32.622	27.560
0-E	CITIBANK VENEZUELA	0	0	0	0	0	0	20.003	9.734	0	0	0	0	20.003	9.734
0-E	BANCO ALFA DE INVESTIMENT	2.051	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.051	0
	OTROS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	132.336	23.573	0	0	0	0	109.291	94.118	0	0	0	0	241.627	117.691
	MONTO CAPITAL ADEUDADO	117.500	22.496	0	0	0	0	108.183	92.474	0	0	0	0	225.683	114.970
	Tasa int prom anual	7,54%	5,43%					21,58%	12,42%						
Largo Plazo (código 5.21.10.20)															
97.053.000-2	SECURITY	600	1.887	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	600	1.887
97.023.000-9	CORPBANCA	6.370	11.718	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.370	11.718

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo

(nota 17)

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS										\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES	
		DOLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		U.F.		30-09-2008	30-09-2007	30-09-2008	30-09-2007
		30-09-2008	30-09-2007	30-09-2008	30-09-2007	30-09-2008	30-09-2007	30-09-2008	30-09-2007						
97.006.000-6	BANCO DE CRÉDITOS E INVERS	1.411	7.028	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.411	7.028
0-E	BANCO DE CHILE	10.192	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10.192	0
0-E	BANCO ITAU	6.751	1.083	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.751	1.083
0-E	RABOBANK NEDERLAND	8.257	5.212	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.257	5.212
0-E	BANCOESTADO	3.774	4.253	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.774	4.253
0-E	CITIBANK N.A.	2.743	453	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.743	453
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	2.743	453	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.743	453
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	2.743	453	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.743	453
0-E	ABN AMRO BANK	1.221	201	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.221	201
0-E	BANCO SANTANDER SANTIAGO	1.151	4.360	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.151	4.360
0-E	BANCO BEVA	1.166	1.452	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.166	1.452
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	0	3.805	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.805
	OTROS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	49.122	42.358	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	49.122	42.358
	MONTO CAPITAL ADEUDADO	46.860	39.921	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	46.860	39.921
	Tasa int prom anual	4,39%	6,50%												

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	62,4100
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	37,5900

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Otros Pasivos Circulantes (nota 18)

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

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

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo

(nota 19)

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	AÑOS DE VENCIMIENTO						FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR	
		MONEDA INDICE DE REAJUSTE	MAS DE 1 HASTA 2	MAS DE 2 HASTA 3	MAS DE 3 HASTA 5	MAS DE 5 HASTA 10	MAS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERES ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
96.658.480-7	RABOINVESTMENTS CHILE S.A.	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	592	
96.658.480-7	RABOINVESTMENTS CHILE S.A.	Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	
96.658.480-7	RABOINVESTMENTS CHILE S.A.	Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	
96.658.480-7	RABOINVESTMENTS CHILE S.A.	U.F.	0	0	0	0	0	0	0	0	
96.658.480-7	RABOINVESTMENTS CHILE S.A.	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0	0	
96.658.480-7	RABOINVESTMENTS CHILE S.A.	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	2.992	
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	
97.030.000-7	BANCO ESTADO	U.F.	0	0	0	0	0	0	0	0	
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0	0	
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	583	
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	U.F.	0	0	0	0	0	0	0	0	
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0	0	
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	
97.053.000-2	BANCO SECURITY	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	5.000	
97.053.000-2	BANCO SECURITY	Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	
97.053.000-2	BANCO SECURITY	Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	
97.053.000-2	BANCO SECURITY	U.F.	0	0	0	0	0	0	0	0	
97.053.000-2	BANCO SECURITY	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0	0	

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo

(nota 19)

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO					FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR	
			MAS DE 1 HASTA 2	MAS DE 2 HASTA 3	MAS DE 3 HASTA 5	MAS DE 5 HASTA 10	MAS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERES ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
97.053.000-2	BANCO SECURITY	Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	BANCO ITAU BBA S.A.	Dólares	0	0	0	0	0	0		5.700	
0-E	BANCO ITAU BBA S.A.	Euros	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	BANCO ITAU BBA S.A.	Yenes	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	BANCO ITAU BBA S.A.	U.F.	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	BANCO ITAU BBA S.A.	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	BANCO ITAU BBA S.A.	Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	Dólares	6.944	0	0	0	0	6.944	5,10%	6.806	
0-E	BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	Euros	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	Yenes	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	U.F.	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	CITIBANK N.A.	Dólares	6.188	9.900	6.187	0	0	22.275	3,46%	24.750	
0-E	CITIBANK N.A.	Euros	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	CITIBANK N.A.	Yenes	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	CITIBANK N.A.	U.F.	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	CITIBANK N.A.	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	CITIBANK N.A.	Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	RABOBANK NEDERLAND	Dólares	10.188	11.650	11.187	0	0	33.025	3,56%	35.750	
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	

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo

(nota 19)

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Largo Plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO						FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR
			MAS DE 1 HASTA 2	MAS DE 2 HASTA 3	MAS DE 3 HASTA 5	MAS DE 5 HASTA 10	MAS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERES ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
0-E	RABOBANK NEDERLAND	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	RABOBANK NEDERLAND	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	Dólares	6.188	9.900	6.187	0	0	22.275	3,46%	24.750	
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	Euros	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	Yenes	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	U.F.	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	Dólares	6.188	9.900	6.187	0	0	22.275	3,46%	39.500	
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	ABN AMRO BANK	Dólares	2.750	4.400	2.750	0	0	9.900	3,46%	0	
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			38.446	45.750	32.498	0	0	116.694		146.423	

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

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 09 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

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

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. Devengan un interés de 5,00% anual compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días a partir del 15 de diciembre de 2003. 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 : : 09 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

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

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 del 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, Morgan Stanley Capital Services Inc., 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.

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : : 96.802.690-9
 Período : : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

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

(nota 20)

Bonos

N° INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR PAR		COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN	30-09-2008	30-09-2007	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
355	SERIE B	702.000	U.F.	6,25%	15-12-2024	SEMESTRA	SEMESTRA	478	473	NACIONAL
336	SERIE C	0	USD	5,00%	15-06-2008	SEMESTRA	FINAL	0	30.433	NACIONAL
440	SERIE D	400.000	U.F.	4,25%	15-10-2012	SEMESTRA	SEMESTRA	16.549	8.949	NACIONAL
439	SERIE E	137.500	U.F.	4,75%	15-10-2026	SEMESTRA	SEMESTRA	7.319	7.322	NACIONAL
356	SERIE F	500.000	U.F.	3,50%	15-05-2012	SEMESTRA	FINAL	248	244	NACIONAL
356	SERIE G	500.000	U.F.	3,50%	15-05-2012	SEMESTRA	FINAL	248	244	NACIONAL
356	SERIE H	1.500.000	U.F.	4,35%	15-05-2026	SEMESTRA	SEMESTRA	922	908	NACIONAL
PRIVATE PLACEMENT	SERIE B	0	USD	8,06%	15-05-2008	SEMESTRA	FINAL	0	9.275	EXTRANJERO
Total porción corto plazo								25.764	57.848	
Bonos largo plazo - porción largo plazo										
355	SERIE B	702.000	U.F.	6,25%	15-12-2004	SEMESTRA	SEMESTRA	26.725	26.336	NACIONAL
440	SERIE D	1.400.000	U.F.	4,25%	15-10-2012	SEMESTRA	SEMESTRA	53.298	67.527	NACIONAL
439	SERIE E	2.406.250	U.F.	4,75%	15-10-2026	SEMESTRA	SEMESTRA	91.606	95.430	NACIONAL
356	SERIE F	500.000	U.F.	3,50%	15-10-2012	SEMESTRA	FINAL	19.035	18.758	NACIONAL
356	SERIE G	500.000	U.F.	3,50%	15-10-2012	SEMESTRA	FINAL	19.035	18.758	NACIONAL
356	SERIE H	1.500.000	U.F.	4,35%	15-05-2026	SEMESTRA	SEMESTRA	57.105	56.272	NACIONAL
Total porción largo plazo								266.804	283.081	

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Provisiones y Castigos (nota 21)

Provisiones de corto plazo

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Relativas al Personal:		
Vacaciones	8.179	6.691
Gratificaciones	1.100	699
Indemnizaciones varias	1.772	1.330
Bonos incentivos al personal	5.078	4.173
Otros beneficios	5.409	3.549
Otras Provisiones:		
Participación del Directorio (1)	767	800
Asesorías y servicios	1.736	2.744
Reparaciones y mantenciones mayores	605	1.450
Gastos importación y exportación	619	2.554
Comisiones	2.204	1.953
Facturas por recibir	4.130	1.755
Pasivos contingentes	1.507	1.701
Impuesto a las ganancias contingentes	11.444	8.800
Otras provisiones	5.694	2.094
	-----	-----
Totales	50.244	40.293
	=====	=====

Provisiones de largo plazo

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Provisiones y Castigos (nota 21)

Provisión Proforca (2)	1.118	1.118
Provisión bonos por antigüedad	-	255
Provisión indemnización años de servicios	349	280
	-----	-----
Totales	1.467	1.653
	=====	=====

Provisiones presentadas deduciendo los activos que les dan origen

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Provisión deudores incobrables	9.694	6.396
Provisión de existencias	5.080	5.710
Provisión activo fijo	5.363	9.132

(1) Incluye dietas fijas y variables.

(2) 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 : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Indemnizaciones al Personal por Años de Servicio (nota 22)

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

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero	280	280
Provisión del período	69	-
	-----	-----
Saldo al 30 de septiembre de 2008	349	280
	=====	=====

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Otros Pasivos a Largo Plazo (nota 23)

El saldo al 30 de septiembre se detalla a continuación:

	Vencimientos			Valores	
	2009	2010	2011	2008	2007
	(miles de dólares)				

Impuesto ICMS por pagar a largo plazo (1)	1.068	4.564	7.744	13.376	15.405
Utilidad no realizada por operaciones					
de cobertura de partidas existentes	3.225	-	-	3.225	-
Valor de mercado Swaps de monedas y tasas	13.716	-	-	13.716	-
Fair Value Bonos en UF	(351)	-	-	(351)	-

TOTALES	17.658	4.564	7.744	29.966	15.405
	=====				

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

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Interés Minoritario (nota 24)

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.	8.868	7.545	(76)	(321)
Forestal Argentina S.A.	-	-	-	(12)
Maderas y Sintéticos de Perú S.A	15	7	3	-
Corporación Forestal Guayamure C.A.	2.308	2.009	72	11
Invers. Internacionales Terranova S.A.	2.055	708	704	7.646
Masisa Madeiras Ltda.	-	7	-	-
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	1	1	-	-
	=====	=====	=====	=====
Total	13.247	10.277	703	7.324
	=====	=====	=====	=====

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Cambios en el Patrimonio (nota 25)

a) Capital Pagado

El capital suscrito y pagado al 30 de septiembre de 2008 asciende a US\$812.879.756 equivalente a 5.667.750.881 acciones sin valor nominal.

b) Distribución de utilidades

La política de dividendos establecida por Masisa S.A. es distribuir anualmente a los accionistas, un monto no inferior al 30% ni superior al 50% de la utilidad líquida consolidada que arroje cada balance anual, sin pago de dividendos provisorios.

A continuación se detallan los dividendos por acción que la Junta de Accionistas acordó 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:

La Reserva Forestal ascendente a MUS\$ 272.813 (MUS\$ 193.321 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:

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 09 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Cambios en el Patrimonio (nota 25)

Las Otras reservas se originaron por la conversión a dólares estadounidenses del patrimonio de algunas filiales y coligadas que mantenían o mantienen su contabilidad en pesos chilenos, por un monto de MUS\$ 2.135 (MUS\$ 17.803 en 2007) y por la constitución de una reserva legal en filiales extranjeras de MUS\$100 (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 : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Cambios en el Patrimonio (nota 25)

Cambios en el Patrimonio

RUBROS	30-09-2008									30-09-2007								
	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	10.094	0	0	0	0	0	0	0	0	-14.971	0	0	0	0	0
AJUSTE POR DIFERENCIA DE CONVERS	0	0	0	-16.111	0	0	0	0	0	0	0	0	2.185	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	28.008	0	0	0	0	0	0	0	0	26.488
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	270.532	51.424	120.205	0	0	28.008	812.880	0	0	206.708	51.424	90.089	0	0	26.488
SALDOS ACTUALIZADOS										812.880	0	0	206.708	51.424	90.089	0	0	26.488

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Cambios en el Patrimonio (nota 25) 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 : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

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

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
UNICA	812.880	812.880

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 09 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Cambios en el Patrimonio (nota 25)

Adquisición y Posesión del Acciones Propias

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

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

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

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

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

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

El detalle de los otros ingresos y egresos fuera de la explotación, al 30 de septiembre de 2008 y 2007, es el siguiente:

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

Utilidad en venta de activos y servicios	2.655	640
Indemnización por seguro	207	-
Devolución de impuestos	553	-
IVA ICMS	1.305	-
Otros	1.830	665
	-----	-----
Total	6.550	1.305
	=====	=====

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

Amortización y depreciaciones	358	294
Indemnización y reparación de aserradero (1)	-	2.875
Cierre planta Charleston (2)	-	2.224
Provisión pérdida incendios (3)	61	2.085
Pérdida en venta de bienes y servicios	1.246	1.247
Castigos, multas e infracciones	54	356
Castigo de Activos	778	1.078

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

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

Resultado en la venta en la planta OSB (4)	11.549	-
Patentes, impuestos y comisiones	791	343
Intereses y reajustes	-	1.552
Donaciones	167	118
Impuesto a las ganancias contingentes	1.110	866
Otros	1.273	441
	-----	-----
Total	17.387	13.479
	=====	=====

(1) 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 se presentan en Otros egresos fuera de la explotación en el Estado de resultados.

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

(3) En enero de 2007 se incendiaron un total de 1.171 hectáreas de bosques plantados en Chile, lo que implicó el reconocimiento de la pérdida para la sociedad neta de la liquidación estimada de los seguros comprometidos.

(4) 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.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Corrección Monetaria (nota 27)

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Corrección Monetaria (nota 27) Corrección Monetaria

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	INDICE DE REAJUSTABILIDAD	30-09-2008	30-09-2007
EXISTENCIAS	IPC	0	0
ACTIVO FIJO	IPC	6.752	6.092
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	5.417	4.091
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	0	0
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	152	0
TOTAL (CARGOS) ABONOS		12.321	10.183
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	-10.016	-7.359
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	0	0
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	-135	0
TOTAL (CARGOS) ABONOS		-10.151	-7.359
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA		2.170	2.834

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 09 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Diferencias de Cambio (nota 28)

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : : 96.802.690-9
 Período : : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Diferencias de Cambio (nota 28)

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-09-2008	30-09-2007
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DISPONIBLE	PESO CHILENO	133	-324
DISPONIBLE	DÓLARES	-21	0
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	-91	-126
DISPONIBLE	REAL BRASILEÑO	-54	337
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	29	-45
DISPONIBLE	BOLIVARES	-43	-71
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	-172	-16
DISPONIBLE	EURO	1	0
DEPÓSITOS A PLAZO	PESO CHILENO	5	0
DEPÓSITOS A PLAZO	PESO MEXICANO	-69	0
DEPÓSITOS A PLAZO	OTRAS MONEDAS	53	167
VALORES NEGOCIABLES	PESO CHILENO	-455	93
VALORES NEGOCIABLES	REAL BRASILEÑO	776	1.169
VALORES NEGOCIABLES	BOLIVARES	0	2
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	-2.768	1.311
DEUDORES POR VENTA	DÓLARES	-33	0
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	-31	-95
DEUDORES POR VENTA	REAL BRASILEÑO	-2.794	3.837
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	-202	-130
DEUDORES POR VENTA	BOLIVARES	0	-2
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	-487	337
DEUDORES POR VENTA	EURO	-26	0
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO CHILENO	-562	-76

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : : 96.802.690-9
 Período : : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Diferencias de Cambio (nota 28)

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-09-2008	30-09-2007
DOCUMENTOS POR COBRAR	DÓLARES	-11	0
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO ARGENTINO	-19	-10
DOCUMENTOS POR COBRAR	REAL BRASILEÑO	0	111
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO MEXICANO	0	-52
DOCUMENTOS POR COBRAR	BOLIVARES	0	11
DOCUMENTOS POR COBRAR	OTRAS MONEDAS	-4	46
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	-192	240
DEUDORES VARIOS	U.F.	-11	0
DEUDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	-14	-23
DEUDORES VARIOS	REAL BRASILEÑO	-159	587
DEUDORES VARIOS	PESO MEXICANO	19	4
DEUDORES VARIOS	BOLIVARES	0	43
DEUDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	-66	135
DEUDORES VARIOS	EURO	-63	0
EXISTENCIA	PESO CHILENO	-50	0
EXISTENCIA	DÓLARES	-18	0
EXISTENCIA	REAL BRASILEÑO	-2	8
EXISTENCIA	PESO MEXICANO	-1	-2
EXISTENCIA	NUEVO SOL	-8	0
EXISTENCIA	OTRAS MONEDAS	113	12
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO CHILENO	1.911	530
IMPUESTOS POR RECUPERAR	DÓLARES	4	0
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	-2	-85
IMPUESTOS POR RECUPERAR	REAL BRASILEÑO	-782	1.310

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : : 96.802.690-9
 Período : : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Diferencias de Cambio (nota 28)

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-09-2008	30-09-2007
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	-124	-40
IMPUESTOS POR RECUPERAR	BOLIVARES	0	-5
IMPUESTOS POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	-356	211
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO CHILENO	-379	298
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	U.F.	-8	0
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO ARGENTINO	2	0
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	REAL BRASILEÑO	-85	137
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO MEXICANO	0	-1
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	BOLIVARES	0	1
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	OTRAS MONEDAS	-21	47
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	-1	-5
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	3	-11
ACTIVOS FIJOS	PESO CHILENO	238	0
ACTIVOS FIJOS	DÓLARES	-1.803	0
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	PESO CHILENO	0	356
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	PESO CHILENO	0	-5
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO CHILENO	-28	34
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	2	-4
DEUDORES A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	-373	292
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO MEXICANO	8	0
INTANGIBLES	PESO CHILENO	-54	0
OTROS ACTIVOS	PESO CHILENO	-423	1.098
OTROS ACTIVOS	DÓLARES	2	0
OTROS ACTIVOS	PESO ARGENTINO	0	1

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : : 96.802.690-9
 Período : : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Diferencias de Cambio (nota 28)

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-09-2008	30-09-2007
OTROS ACTIVOS	REAL BRASILEÑO	-108	161
OTROS ACTIVOS	PESO MEXICANO	-26	0
OTROS ACTIVOS	OTRAS MONEDAS	460	1
TOTAL (CARGOS) ABONOS		-9.240	11.799
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	PESO CHILENO	-68	0
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	DÓLARES	52	0
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	REAL BRASILEÑO	-576	-75
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	PESO MEXICANO	8	0
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	BOLIVARES	-19.483	-7.172
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	PESO MEXICANO	4	204
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	U.F.	20.719	-13.776
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESO CHILENO	66	0
DIVIDENDOS POR PAGAR	EURO	172	0
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	1.791	-11
CUENTAS POR PAGAR	U.F.	6	0
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	1	0
CUENTAS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	-7	22
CUENTAS POR PAGAR	REAL BRASILEÑO	1.150	-1.219
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	120	-50
CUENTAS POR PAGAR	BOLIVARES	0	-35
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	-1	-282
CUENTAS POR PAGAR	EURO	138	0
DOCUMENTOS POR PAGAR	BOLIVARES	0	-27

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : : 96.802.690-9
 Período : : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Diferencias de Cambio (nota 28)

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-09-2008	30-09-2007
DOCUMENTOS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	89	0
DOCUMENTOS POR PAGAR	EURO	-4	0
ACREEDORES VARIOS	PESO CHILENO	1	-536
ACREEDORES VARIOS	DÓLARES	2	0
ACREEDORES VARIOS	REAL BRASILEÑO	14	56
ACREEDORES VARIOS	PESO MEXICANO	1	0
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	8	0
ACREEDORES VARIOS	EURO	66	0
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO CHILENO	-172	1.439
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	3.687	0
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO ARGENTINO	-3	2
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	REAL BRASILEÑO	81	-23
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO MEXICANO	-1	109
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	BOLIVARES	0	8
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	OTRAS MONEDAS	8	24
PROVISIONES	PESO CHILENO	-568	-310
PROVISIONES	U.F.	2	0
PROVISIONES	DÓLARES	-50	4
PROVISIONES	PESO ARGENTINO	-8	239
PROVISIONES	REAL BRASILEÑO	739	-758
PROVISIONES	PESO MEXICANO	23	3
PROVISIONES	BOLIVARES	-5	-13
PROVISIONES	OTRAS MONEDAS	12	-14
RETENCIONES	PESO CHILENO	120	-1

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : : 96.802.690-9
 Período : : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Diferencias de Cambio (nota 28)

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-09-2008	30-09-2007
RETENCIONES	DÓLARES	5	0
RETENCIONES	PESO ARGENTINO	21	95
RETENCIONES	REAL BRASILEÑO	695	-1.382
RETENCIONES	PESO MEXICANO	-71	32
RETENCIONES	BOLIVARES	0	2
RETENCIONES	OTRAS MONEDAS	16	27
IMPUESTO A LA RENTA	PESO CHILENO	-3	-102
IMPUESTO A LA RENTA	REAL BRASILEÑO	5	-14
IMPUESTO A LA RENTA	PESO MEXICANO	-28	24
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	-74	-88
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	-153	-30
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	-2	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO ARGENTINO	0	-9
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	REAL BRASILEÑO	2.370	-1.526
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	1	0
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP	PESO CHILENO	0	-222
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP	DÓLARES	-27	0
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP	PESO MEXICANO	6	0
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO L/PLAZO	U.F.	519	8.432
DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	-5	0
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	U.F.	-28.973	0
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	PESO MEXICANO	-91	0
PROVISIONES LARGO PLAZO	PESO CHILENO	-3	0
IMPUESTOS DIFERIDOS LARGO PLAZO	DÓLARES	-2	0

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Diferencias de Cambio (nota 28)

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-09-2008	30-09-2007
IMPUESTOS DIFERIDOS LARGO PLAZO	PESO MEXICANO	1	0
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	93	258
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	DÓLARES	-447	0
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	0	168
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	-1.433	-529
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO MEXICANO	0	9
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	OTRAS MONEDAS	0	-4
TOTAL (CARGOS) ABONOS		-19.446	-17.051
(PERDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIA DE CAMBIO		-28.686	-5.252

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Gastos de Emisión y Colocación de Títulos Accionarios y de Títulos de Deudas (nota 29)

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	6.321	6.661
Comisión de colocaciones	825	812
Comisión remate bonos	248	305
Asesorías de clasificadora de riesgo	251	260
Derechos de registro e inscripción	32	33
Asesorías legales	41	40
Gastos de imprenta	19	22
Otros gastos	452	463
	-----	-----
Total gastos	8.189	8.596
Amortización acumulada	(3.240)	(2.616)
	-----	-----
Saldo por amortizar	4.949	5.980
	=====	=====

Estos gastos se presentan en el Activo circulante en Otros Activos Circulantes por la porción del corto plazo de MUS\$675 (MUS\$755 en 2007) y en el Activo largo plazo en Otros por la porción de largo plazo de MUS\$4.274 (MUS\$5.225 en 2007).

Colocación de acciones

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Gastos de Emisión y Colocación de Títulos Accionarios y de Títulos de Deudas (nota 29)

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

Fecha : 11 / 11 / 2008

Estado de Flujo Efectivo (nota 30)

El saldo correspondiente al 30 de septiembre de 2008 y 2007 es el siguiente:

	2008	
	Saldo	Saldo
	inicial	final
	MUS\$	MUS\$
Disponible	12.148	15.067
Depósitos a plazo	24.689	13.403
Valores negociables	1.363	2.229
	-----	-----
Total	38.200	30.699
	-----	-----

	2007	
	Saldo	Saldo
	inicial	final
	MUS\$	MUS\$
Disponible	16.705	14.275
Depósitos a plazo	29.388	41.679
Valores negociables	956	1.154
	-----	-----
Total	47.049	57.108
	-----	-----

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Estado de Flujo Efectivo (nota 30)

El código Fecu 5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión incluye el valor pagado con fecha 15 de enero de 2008 por la compra del 45,68% de Tafibras Participaciones S.A., según lo descrito en Nota 13 Nro 3.

El código Fecu 5.41.13.30 incluye MUS\$74.324 recibido producto de la venta del 46,68% de Tafibras Participaciones S.A.

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

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Consumo de materia prima propia Argentina	780	630
Consumo de materia prima propia Brasil	4.446	3.737
Consumo de materia prima propia Chile	8.354	7.068
Consumo de materia prima propia Venezuela	3.456	2.448
Otros	1.397	-
	=====	=====
Total	18.433	13.883
	=====	=====

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Contratos Derivados (nota 31)

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	900.000	4,2058%	MUS\$	33.439	6,39%
Banco Citibank N.A.	UF	900.000	4,2058%	MUS\$	30.171	5,75%
Banco Santander	UF	1.000.000	4,3036%	MUS\$	36.294	6,54%
J.P. Morgan	UF	408.492	4,6948%	MUS\$	13.875	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\$	10.000	6,20%	MXN	114.500	11,75%
Credit Swisse	UF	2.135.258	4,6948%	MUS\$	93.528	6,79%
Credit Swisse	UF	500.000	4,3036%	MUS\$	21.901	6,44%
Barclays Bank PLC	Euros	8.500.000	-	MUS\$	13.297	-
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 por 4,092% con J.P.Morgan a partir del 10 de diciembre de 2008 para cubrir crédito vigente por MUS\$110.000.-

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

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Contratos Derivados (nota 31) Contratos Derivados

TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	DESCRIPCION DE LOS CONTRATOS						VALOR DE LA PARTIDA	CUENTAS CONTABLES QUE AFECTA					
		VALOR DEL CONTRATO	PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN	ITEM ESPECÍFICO	POSICIÓN COMPRA/VENTA	PARTIDA O TRANSACCIÓN			ACTIVO / PASIVO				EFECTO EN RESULTADO	
						NOMBRE	MONTO		NOMBRE	MONTO	REALIZADO	NO REALIZADO		
S	CCPE	33.523	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	30.170	34.263	ACTIVO / OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	4.139		-254	0	
S	CCPE	15.000	IV-2026	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	13.875	15.551	ACTIVO / OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	2.450		-85	709	
S	CCPE	37.154	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	33.439	34.263	ACTIVO / OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	129		-451	111	
S	CCPE	36.294	II-2028	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	36.294	38.070	ACTIVO / OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	1.949		-482	1.839	
S	CCPE	36.294	II-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	36.294	38.070	ACTIVO / OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	1.639		-169	566	
S	CI	20.000	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	.	10.000	10.488	PASIVO / OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	810		-367	0	
S	CI	30.749	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	.	30.749	26.725	PASIVO / OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	4.938		-1.306	0	
S	CI	21.901	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	.	21.901	19.035	PASIVO / OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	3.436		-811	0	
S	CI	96.056	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	.	93.528	81.289	PASIVO / OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	14.339		-3.602	0	
F	CI	13.297	IV-2008	CAMBIO DE MONEDA	C	.	0	0	OTROS ACTIVOS CIRCULANTE	11.957		0	-1.340	
F	CI	4.581	I-2009	CAMBIO DE MONEDA	C	.	0	0	OTROS ACTIVOS CIRCULANTE	4.149		0	-432	
F	CI	3.173	II-2009	CAMBIO DE MONEDA	C	.	0	0	OTROS ACTIVOS CIRCULANTE	2.883		0	-290	

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 09 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Contingencias y Restricciones (nota 32)

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

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

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

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

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

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

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Contingencias y Restricciones (nota 32)

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

Con fecha 07 de junio del 2007, Masisa S.A. colocó bonos por MUF 500 a 5 años de tipo "bullet", MUF 500 a 5 años de tipo "bullet" y MUF 1.500 a 21 años plazo con 10 años de gracia. La colocación de 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 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,

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 09 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Contingencias y Restricciones (nota 32)

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 a el cumplimiento de la normativa legal, la mantención de seguros, la mantención de propiedades y el cumplimiento de ciertos indicadores financieros sobre la base de sus estados financieros consolidados, como son:

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

Masisa Argentina S.A.

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

- Rabobank Nederland

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

- Banco de Crédito e Inversiones

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

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 09 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Contingencias y Restricciones (nota 32)

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

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

- Razón de endeudamiento máximo: 0,90
- 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.

El Contrato de Crédito Sindicado suscrito con fecha 15 de abril de 2002 por la filial extranjera Fibranova C.A., de Venezuela, con los bancos chilenos Banco Santander-Chile, Banco de Crédito e Inversiones, Banco Corpbanca y Banco Security, implica para Masisa S.A. en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a no alterar significativamente sus actividades, a entregar información financiera en forma periódica, a mantener al día sus obligaciones contraídas con terceros, a obtener consentimiento previo de dichos bancos para disponer, transferir o vender parte 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

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 09 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Contingencias y Restricciones (nota 32)

Forestal Tornagaleones S.A.

Con fecha 15 de octubre de 1998, Forestal Tornagaleones S.A., suscribió un crédito con Rabobank Investments Chile S.A. Producto de esta obligación, dicha sociedad hipotecó Plantaciones y Terrenos por el período de duración del crédito solicitado. Este crédito fue renovado con fecha 09 de Agosto de 2005. El valor de estos bienes al cierre de los presentes estados financieros asciende a MUS\$32.176, el cual se descompone en Plantaciones MUS\$24.766 y Terrenos MUS\$7.410.-

b) Derechos de aduana diferidos

Al 30 de septiembre de 2008, la Sociedad adeuda derechos de aduana diferidos por MUS\$0 (MUS\$11 en 2007).

c) Seguros Contratados

Los principales seguros contratados al 30 de septiembre de 2008 por la Sociedad Masisa S.A. son los siguientes:

- Seguros sobre plantaciones por MUS\$459.469.-
- Seguros sobre los bienes físicos y existencias por aproximadamente MUS\$402.854.- y MUS\$167.184.- para costos fijos en caso de paralización de las plantas.

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 caribe suscrito en mayo de 1997. La plantación objeto del contrato ocupa un total de 59.000 hectáreas en el Estado de Monagas en Venezuela conformados por dos lotes de 30.000 y 29.000 hectáreas. El plazo de explotación de dichas plantaciones forestales es de 30 años y los recursos no utilizados serán devueltos a CVG

Proforca C.A..

El contrato suscrito contempla las siguientes condiciones:

1. Los lotes de terreno donde se encuentran las plantaciones son propiedad de la empresa CVG Proforca C.A. y no forman parte de la venta.
2. La tramitación, obtención y costos correspondientes a futuros permisos que ella requiera será por cuenta de TDVSA.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Contingencias y Restricciones (nota 32)

3. CVG Proforca C.A. deberá indemnizar a TDVSA en los casos en que esta última incurra en gastos y costos por incumplimiento de CVG Proforca C.A. como propietaria, poseedora y operadora de los referidos bienes.

4. TDVSA se obliga a cumplir las normas de protección ambiental para prevención de incendios, higiene y seguridad industrial, explotación de madera en pie y mantenimiento de la viabilidad e infraestructura; así como a realizar los análisis de riesgo para evitar incendios y a la elaboración de un plan operativo de combate de incendios.

5. TDVSA deberá contratar pólizas de seguros para cubrir gastos de terceros, siendo el beneficiario CVG Proforca C.A.

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

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 veinte años de vigencia de este contrato.

- Constituir fianza de fiel cumplimiento de las obligaciones asumidas bajo el presente contrato a favor de CVG Proforca C.A. por un monto de MUS\$ 300.

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Contingencias y Restricciones (nota 32)

Garantías Indirectas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS					
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	30-09-2008	30-09-2007	30-09-2009	ACTIVOS	30-09-2010	ACTIVOS	30-09-2011	ACTIVOS
BANCO BBVA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	150	150	443	150	0	0	0	0	0
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	288	288	851	287	0	0	0	0	0
BANCO SANTANDER	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	542	542	1.601	539	0	0	0	0	0
BANCO PROVINCIAL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	7.733	7.733	9.306	7.721	0	0	0	0	0
BANCO BBVA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	1.015	1.015	2.583	1.011	0	0	0	0	0
BANCO CORPBANCA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	6.370	6.370	25.067	6.234	0	0	0	0	0
BANCO DE CRÉDITO E INVERS	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	1.266	1.286	8.202	1.250	0	0	0	0	0
BANCO DE VENEZUELA S.A.	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	32.621	32.621	22.722	32.407	0	0	0	0	0
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	3.459	3.486	8.739	3.471	0	0	0	0	0
BANCO MERCANTIL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	48.933	48.933	26.585	48.327	0	0	0	0	0
BANCO SANTANDER	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	609	609	3.882	592	0	0	0	0	0
BANCO SECURITY	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	600	600	3.827	583	0	0	0	0	0
CITIBANK VENEZUELA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	17.645	17.645	2.339	17.403	0	0	0	0	0
CITIBANK N.A.	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	2.359	2.359	0	2.326	0	0	0	0	0
RABOBANK NEDERLAND	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	9.914	9.914	5.269	1.500	0	1.500	0	1.750	0
BANCO DE CRÉDITO E INVERS	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	7.062	7.062	8.392	0	0	6.937	0	0	0
RABOBANK NEDERLAND	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	6.350	6.350	7.553	3.750	0	2.500	0	0	0
BANCO DO BRASIL	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	8.950	8.950	0	8.881	0	0	0	0	0
BANCO SANTANDER	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	1.580	1.580	0	1.567	0	0	0	0	0
ABN AMRO BANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	11.119	11.119	11.036	1.100	0	2.750	0	4.400	0
CITIBANK N.A.	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	25.019	25.019	24.831	2.475	0	6.188	0	9.900	0
RABOBANK NEDERLAND	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	25.019	25.019	24.831	2.475	0	6.188	0	9.900	0
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	25.019	25.019	24.831	2.475	0	6.188	0	9.900	0
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	25.019	25.019	24.831	2.475	0	6.188	0	9.900	0

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Contingencias y Restricciones (nota 32) Garantías Indirectas
--

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS					
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	30-09-2008	30-09-2007	30-09-2009	ACTIVOS	30-09-2010	ACTIVOS	30-09-2011	ACTIVOS
BANCO ALFA DE INVESTMENT	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	2.051	2.051	295	2.000	0	0	0	0	0
BANCO ITAU BBA	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	6.751	6.751	2.042	6.494	0	0	0	0	0
BANCO DE CHILE	OXINOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	10.192	10.192	4.900	10.000	0	0	0	0	0

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Cauciones Obtenidas de Terceras (nota 33)

Al cierre de los presentes estados financieros y para garantizar el pago y cumplimiento de obligaciones de clientes relacionados a operaciones del giro de la sociedad, se han recibido garantías por MUS\$6.606 (MUS\$10.487 en 2007), que consisten en prendas, hipotecas, fianzas, codeudas solidarias y otras garantías.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Moneda Nacional y Extranjera (nota 34)

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : : 96.802.690-9
 Período : : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Moneda Nacional y Extranjera (nota 34)

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-09-2008	30-09-2007
ACTIVOS CIRCULANTES			
DISPONIBLE	PESO CHILENO	878	1.194
DISPONIBLE	DÓLARES	6.667	3.892
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	962	1.945
DISPONIBLE	REAL BRASILEÑO	3.093	4.303
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	1.675	1.021
DISPONIBLE	BOLIVARES	769	1.506
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	1.023	394
DISPONIBLE	EURO	0	20
DEPOSITOS A PLAZO	DÓLARES	11.285	20.716
DEPOSITOS A PLAZO	REAL BRASILEÑO	0	11.060
DEPOSITOS A PLAZO	PESO MEXICANO	2.075	9.707
DEPOSITOS A PLAZO	BOLIVARES	0	18
DEPOSITOS A PLAZO	OTRAS MONEDAS	43	691
DEPOSITOS A PLAZO	EURO	0	123
VALORES NEGOCIABLES	PESO CHILENO	0	1.154
VALORES NEGOCIABLES	REAL BRASILEÑO	1.869	0
VALORES NEGOCIABLES	EURO	360	0
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	24.124	25.512
DEUDORES POR VENTA	DÓLARES	43.602	48.552
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	5.850	3.789
DEUDORES POR VENTA	REAL BRASILEÑO	33.679	27.816
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	22.072	16.318
DEUDORES POR VENTA	BOLIVARES	34.779	17.818

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : : 96.802.690-9
 Período : : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Moneda Nacional y Extranjera (nota 34)

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-09-2008	30-09-2007
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	4.766	3.670
DEUDORES POR VENTA	EURO	1.372	1.199
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO CHILENO	3.127	3.042
DOCUMENTOS POR COBRAR	DÓLARES	1.432	1.600
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO ARGENTINO	5.884	3.743
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO MEXICANO	633	650
DOCUMENTOS POR COBRAR	NUEVO SOL	60	0
DOCUMENTOS POR COBRAR	OTRAS MONEDAS	0	17
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	3.172	4.973
DEUDORES VARIOS	U.F.	74	0
DEUDORES VARIOS	DÓLARES	2.358	4.595
DEUDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	1.094	1.384
DEUDORES VARIOS	REAL BRASILEÑO	16.580	3.438
DEUDORES VARIOS	PESO MEXICANO	637	1.473
DEUDORES VARIOS	BOLIVARES	6.945	6.508
DEUDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	135	2.237
DEUDORES VARIOS	EURO	1.582	3
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	3	7.619
EXISTENCIAS	PESO CHILENO	3.848	0
EXISTENCIAS	DÓLARES	213.423	193.320
EXISTENCIAS	REAL BRASILEÑO	946	0
EXISTENCIAS	PESO MEXICANO	7.708	0
EXISTENCIAS	BOLIVARES	3.780	0
EXISTENCIAS	OTRAS MONEDAS	8.944	0

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Moneda Nacional y Extranjera (nota 34)

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-09-2008	30-09-2007
EXISTENCIAS	EURO	144	0
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO CHILENO	2.806	24.574
IMPUESTO POR RECUPERAR	DÓLARES	18.560	3.436
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	6.907	3.833
IMPUESTO POR RECUPERAR	REAL BRASILEÑO	7.432	8.082
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	3.056	1.627
IMPUESTO POR RECUPERAR	BOLIVARES	12.733	10.622
IMPUESTO POR RECUPERAR	NUEVO SOL	161	0
IMPUESTO POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	3.368	2.891
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO CHILENO	2.990	4.166
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	U.F.	37	8
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	DÓLARES	3.438	2.173
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO ARGENTINO	50	15
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	REAL BRASILEÑO	528	566
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO MEXICANO	5.631	246
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	BOLIVARES	608	1.879
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	OTRAS MONEDAS	123	137
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESO CHILENO	39	0
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	3.502	2.191
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESO ARGENTINO	1.727	2.054
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESO MEXICANO	3.730	1.074
IMPUESTOS DIFERIDOS	NUEVO SOL	143	0
IMPUESTOS DIFERIDOS	OTRAS MONEDAS	9	5
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	69	0

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : : 96.802.690-9
 Período : : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Moneda Nacional y Extranjera (nota 34)

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-09-2008	30-09-2007
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	U.F.	1.218	926
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	1.038	923
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO ARGENTINO	2	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	78	267
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	BOLIVARES	39	0
ACTIVOS FIJOS			
ACTIVO FIJO	DÓLARES	1.706.860	1.587.886
OTROS ACTIVOS			
INVERSION EN EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	17.530	4.319
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	PESO CHILENO	8	35
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	DÓLARES	182	182
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	BOLIVARES	26	0
MENOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	9.165	2.345
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	-50.652	-55.295
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO CHILENO	172	0
DEUDORES A LARGO PLAZO	U.F.	60	0
DEUDORES A LARGO PLAZO	DÓLARES	1.346	1.859
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	281	159
DEUDORES A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	4.153	3.367
INTANGIBLES	DÓLARES	11.836	11.498
AMORTIZACIÓN (MENOS)	DÓLARES	-1.551	-680
OTROS	PESO CHILENO	1.547	380
OTROS	U.F.	8.491	9.756
OTROS	DÓLARES	2.219	14.240

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Moneda Nacional y Extranjera (nota 34)
Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-09-2008	30-09-2007
OTROS	PESO ARGENTINO	0	56
OTROS	REAL BRASILEÑO	1.159	1.360
OTROS	PESO MEXICANO	1.714	771
OTROS	BOLIVARES	3.468	265
OTROS	OTRAS MONEDAS	182	0
TOTAL ACTIVOS			
	PESO CHILENO	42.780	65.030
	DÓLARES	2.002.243	1.855.371
	PESO ARGENTINO	22.757	16.978
	REAL BRASILEÑO	69.439	59.992
	PESO MEXICANO	49.009	33.154
	BOLIVARES	63.147	38.616
	OTRAS MONEDAS	18.593	10.042
	EURO	3.458	1.345
	NUEVO SOL	364	0
	U.F.	9.880	10.690

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : : 96.802.690-9
 Período : : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Moneda Nacional y Extranjera (nota 34)
 Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS HASTA 1 AÑO			
		30-09-2008		30-09-2007		30-09-2008		30-09-2007	
		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	13.271	3,65%	0	.	119.065	4,18%	23.573	5,43%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-	BOLIVARES	0	.	0	.	109.291	21,57%	94.118	12,42%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-	DÓLARES	24.274	4,76%	6.175	6,50%	24.848	4,76%	36.183	6,50%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCION CORTO PLAZO (BO	U.F.	0	.	7.322	4,75%	0	.	10.818	4,31%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCION CORTO PLAZO (BO	DÓLARES	0	.	274	8,06%	25.764	4,00%	39.434	5,70%
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESO CHILENO	368	.	451	.	0	.	0	.
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	21.023	.	9.237	.	0	.	0	.
CUENTAS POR PAGAR	U.F.	291	.	214	.	0	.	0	.
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	36.777	.	37.608	.	0	.	0	.
CUENTAS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	3.504	.	2.132	.	0	.	0	.
CUENTAS POR PAGAR	REAL BRASILEÑO	13.735	.	10.360	.	0	.	0	.
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	3.588	.	1.908	.	0	.	0	.
CUENTAS POR PAGAR	BOLIVARES	7.147	.	2.693	.	0	.	0	.
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	986	.	5.366	.	0	.	0	.
CUENTAS POR PAGAR	EURO	5.374	.	1.282	.	0	.	0	.
DOCUMENTOS POR PAGAR	DÓLARES	4	.	0	.	0	.	0	.
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	689	.	997	.	0	.	0	.
ACREEDORES VARIOS	PESO CHILENO	0	.	43	.	0	.	0	.
ACREEDORES VARIOS	DÓLARES	1.361	.	188	.	0	.	0	.
ACREEDORES VARIOS	PESO MEXICANO	12	.	2	.	0	.	0	.
ACREEDORES VARIOS	BOLIVARES	324	.	320	.	0	.	0	.
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	12	.	40	.	0	.	0	.
ACREEDORES VARIOS	EURO	1.209	.	780	.	0	.	0	.

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Moneda Nacional y Extranjera (nota 34)
 Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS HASTA 1 AÑO			
		30-09-2008		30-09-2007		30-09-2008		30-09-2007	
		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	.	1.877	.	0	.	0	.
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	BOLIVARES	0	.	8.841	.	0	.	0	.
PROVISIONES	PESO CHILENO	285	.	4.594	.	0	.	0	.
PROVISIONES	DÓLARES	14.902	.	12.848	.	1.799	.	1.283	.
PROVISIONES	PESO ARGENTINO	13.796	.	9.673	.	0	.	0	.
PROVISIONES	REAL BRASILEÑO	7.907	.	6.454	.	0	.	0	.
PROVISIONES	PESO MEXICANO	1.633	.	1.085	.	0	.	0	.
PROVISIONES	BOLIVARES	9.620	.	4.124	.	0	.	0	.
PROVISIONES	OTRAS MONEDAS	302	.	232	.	0	.	0	.
RETENCIONES	PESO CHILENO	1.362	.	1.150	.	0	.	0	.
RETENCIONES	DÓLARES	2.801	.	662	.	556	.	52	.
RETENCIONES	PESO ARGENTINO	1.428	.	1.186	.	0	.	0	.
RETENCIONES	REAL BRASILEÑO	10.601	.	6.912	.	0	.	0	.
RETENCIONES	PESO MEXICANO	2.092	.	2.076	.	0	.	0	.
RETENCIONES	BOLIVARES	952	.	3.413	.	0	.	0	.
RETENCIONES	NUEVO SOL	7.458	.	0	.	0	.	0	.
RETENCIONES	OTRAS MONEDAS	419	.	177	.	0	.	0	.
IMPUESTO A LA RENTA	PESO CHILENO	0	.	0	.	138	.	0	.
IMPUESTO A LA RENTA	DÓLARES	0	.	478	.	3	.	0	.
IMPUESTO A LA RENTA	PESO ARGENTINO	1.232	.	0	.	9.022	.	6.727	.
IMPUESTO A LA RENTA	REAL BRASILEÑO	425	.	946	.	0	.	0	.
IMPUESTO A LA RENTA	PESO MEXICANO	295	.	0	.	0	.	98	.
IMPUESTO A LA RENTA	BOLIVARES	11.306	.	2.823	.	0	.	0	.

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Moneda Nacional y Extranjera (nota 34)
 Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS HASTA 1 AÑO			
		30-09-2008		30-09-2007		30-09-2008		30-09-2007	
		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	268	.	0	.	0	.	0	.
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	63	.	799	.	0	.	0	.
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESO CHILENO	258	.	226	.	0	.	0	.
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	BOLIVARES	0	.	4	.	0	.	0	.
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	0	.	15	.	0	.	0	.
	DÓLARES	93.390		60.110		172.035		100.525	
	BOLIVARES	29.349		22.218		109.291		94.118	
	U.F.	291		7.536		0		10.818	
	PESO CHILENO	23.296		15.701		138		0	
	PESO ARGENTINO	20.649		13.988		9.022		6.727	
	REAL BRASILEÑO	32.668		24.672		0		0	
	PESO MEXICANO	7.620		5.071		0		98	
	OTRAS MONEDAS	1.782		6.629		0		0	
	EURO	6.583		2.062		0		0	
	NUEVO SOL	7.726		0		0		0	

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Moneda Nacional y Extranjera (nota 34)
 Pasivos Largo Plazo Período Actual 30-09-2008

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	44.194		42.500		. 0		. 0	
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	14.2321		25.901		25.370		14.639.2	
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DÓLARES	. 56		. 0		. 0		. 0	
PROVISIONES A L/P	DÓLARES	. 1.119		. 348		. 0		. 0	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO CHILENO	. 0		. 0		. 0		. 7.501	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	DÓLARES	15.393		. 0		. 0		. 9.724	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO ARGENTINO	. 1.660		. 663		. 1.657		. 1.657	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	REAL BRASILEÑO	17.800		. 0		. 0		. 0	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO MEXICANO	. 492		. 0		. 0		. 0	
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DÓLARES	16.590		. 0		. 0		. 0	
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	13.376		. 0		. 0		. 0	
	DÓLARES	219.673		54.749		38.270		114.036	
	PESO CHILENO	0		0		0		7.501	
	PESO ARGENTINO	1.660		663		1.657		1.657	
	REAL BRASILEÑO	31.176		0		0		0	
	PESO MEXICANO	492		0		0		0	

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Moneda Nacional y Extranjera (nota 34)
 Pasivos Largo Plazo Período Anterior 30-09-2007

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	84.673	6,86%	61.750	6,86%	0	.	0	.
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	U.F.	59.943	4,38%	75.133	4.6%	40.471	4,75%	107.534	4,30%
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DÓLARES	67	.	0	.	0	.	0	.
PROVISIONES A L/P	DÓLARES	0	.	0	.	535	.	0	.
PROVISIONES A L/P	BOLIVARES	1.118	.	0	.	0	.	0	.
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	DÓLARES	47.930	.	0	.	18.647	.	0	.
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO ARGENTINO	2.097	.	741	.	1.852	.	1.851	.
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	REAL BRASILEÑO	1.698	.	0	.	0	.	0	.
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO MEXICANO	92	.	0	.	0	.	0	.
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	BOLIVARES	1.542	.	0	.	0	.	0	.
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	0	.	15.405	.	0	.	0	.
	DÓLARES	132.670		61.750		19.182		0	
	U.F.	59.943		75.133		40.471		107.534	
	BOLIVARES	2.660		0		0		0	
	PESO ARGENTINO	2.097		741		1.852		1.851	
	REAL BRASILEÑO	1.698		15.405		0		0	
	PESO MEXICANO	92		0		0		0	

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 09 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Sanciones (nota 35)

Durante el período 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 : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Hechos Posteriores (nota 36)

Entre el 30 de septiembre de 2008 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se tiene conocimiento de hechos posteriores significativos que hagan variar la situación financiera o los resultados de la sociedad.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

De las sociedades sujetas a normas especiales (nota 37)

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

Medio Ambiente (nota 38)

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

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

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

Inversiones 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	3.176
Forestal	1.313	687
	-----	-----
Totales	6.768	3.863

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

Fecha : 11 / 11 / 2008

Medio Ambiente (nota 38)

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

Fecha : 11 / 11 / 2008

RETENCIONES (nota 39)

Los saldos de Retenciones al 30 de septiembre de 2008 y 2007, son los siguientes:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Impuestos por pagar	15.344	8.860
Leyes Sociales	3.053	2.349
Remuneraciones por pagar	9.186	4.408
Otros	86	11
	-----	-----
Total	27.669	15.628
	=====	=====

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

IMPUESTOS POR RECUPERAR (nota 40)

Al 30 de septiembre de 2008 y 2007 el detalle de los Impuestos a Recuperar es el siguiente:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
	-----	-----
Impuesto renta primera categoría	6.372	(1.126)
Pagos provisionales mensuales	3.832	21.202
Pago provisional por utilidades absorbidas (1)	6.772	13.690
IVA por recuperar exportaciones	13.566	4.982
IVA Crédito Fiscal	14.319	7.469
Gastos de capacitación	900	676
Donaciones	58	58
Impuestos de retención tasa 15% (2)	6.893	5.706
Otros créditos	2.311	2.408
	-----	-----
Total de Impuestos a Recuperar	55.023	55.065
	=====	=====

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

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

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

(2) Impuesto de retención con tasa del 15% que se aplica sobre los intereses obtenidos por la sociedad matriz en Brasil. Este impuesto se puede utilizar como crédito contra el impuesto de primera categoría

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

IMPUESTOS POR RECUPERAR (nota 40)

en Chile, sin embargo, en el caso de Masisa S.A. este impuesto es activado ya que la compañía tiene pérdida tributaria.

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

ANALISIS RAZONADO

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 30 DE SEPTIEMBRE 2008

(En miles de US\$)

A. Análisis comparativo de las principales tendencias observadas:

	2008	2007	2007
	Ene-Sep	Ene-Sep	Ene-Dic
Índices de Liquidez			

Liquidez Corriente	1,1	1,37	1,29
Razón Ácida	0,03	0,04	0,03

La liquidez corriente baja desde 1,37 al 30 de Septiembre de 2007 a 1,1 al 30 de Septiembre de 2008. Esto se explica principalmente por un incremento en los pasivos circulantes, para el tercer trimestre de 2008, de US\$143,6 millones en comparación con el tercer trimestre del año 2007, el que es parcialmente contrarrestado por un incremento de los activos circulantes de US\$54,8 millones durante el mismo período. El incremento en los pasivos circulantes al 30 de Septiembre de 2008 en comparación con el mismo período del año anterior es explicado principalmente por: (i) un aumento en las obligaciones con bancos de corto plazo de US\$123,9 millones y (ii) un incremento en cuentas por pagar de US\$21,6 millones debido a mayor actividad comercial.

	2008	2007	2007
	Ene-Sep	Ene-Sep	Ene-Dic
Índices de Endeudamiento			

Razón de Endeudamiento (veces)	0,73	0,72	0,69
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	45,22%	33,66%	34,34%
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	54,78%	66,34%	65,66%
Cobertura Gastos Financieros (veces)	1,81	2,22	2,50

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

ANALISIS RAZONADO

A nivel consolidado, la Compañía muestra un nivel de endeudamiento que se incrementa a 0,73 veces al 30 de Septiembre de 2008. La deuda financiera total de la Compañía totaliza US\$700 millones al 30 de Septiembre de 2008, incrementándose en US\$52,6 millones con respecto al 30 de Septiembre 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\$123,9 millones. Es necesario señalar que la porción de corto plazo de las obligaciones contraídas con el público (bonos) fue reducida en US\$32,1 millones y la porción de largo plazo de las obligaciones contraídas con el público (bonos) fue reducida en US\$ 16,3 millones. Asimismo, la deuda contraída con instituciones bancarias de largo plazo se ha reducido en US\$29,7 millones.

La Compañía muestra un empeoramiento en su cobertura de gastos financieros al 30 de Septiembre de 2008, la que llega a 1,81 veces versus 2,22 veces al 30 de Septiembre de 2007.

	2008	2007	2007
	Ene-Sep	Ene-Sep	Ene-Dic
Índices de Actividad			

1. Activos Totales	2.281.670	2.091.218	2.211.463
Inversiones del período			
- En Activo fijo	117.556	99.176	139.689
Enajenaciones:			
- Ventas de Activo Fijo	8.126	1.441	1.441
2. Rotación de Inventarios	2,87	2,79	3,63
3. Permanencia de Inventarios	94,18	96,62	99,21
4. Rotación de Cuentas por Pagar	7,59	8,29	11,43
5. Permanencia de Cuentas por Pagar	35,58	32,58	31,49
6. Rotación de Cuentas por Cobrar	5,22	4,94	7,42
7. Permanencia de Cuentas por Cobrar	51,70	54,63	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 30 de Septiembre de 2008

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

ANALISIS RAZONADO

notamos un incremento de 9,11% en los activos totales versus el período terminado el 30 de Septiembre de 2007. Este incremento se explica principalmente por el incremento en activos fijos por US\$118,9 millones.

La Compañía ha realizado esfuerzos orientados a disminuir sus requerimientos de capital de trabajo. En línea con estos esfuerzos observamos un incrementado en los días cuentas por pagar durante el tercer trimestre del año 2008, llegando a 35,58 días versus 32,58 días durante el mismo período del año anterior. Asimismo, la rotación de inventarios aumenta a 2,87 desde 2,79. Finalmente, y en línea con estos menores requerimientos de capital de trabajo, los días cuentas por cobrar han disminuido notoriamente durante el periodo acumulado al 30 de Septiembre de 2008 con respecto al mismo periodo del año anterior, pasando de 54,63 días a 51,7 días, evidenciando una mejoría en términos de cobranzas.

	2008	2007	2007
	Ene-Sep	Ene-Sep	Ene-Dic
Índices de Resultados			

Ingresos de la Explotación	822.307	706.109	965.816
- Mercado interno	608.749	501.622	868.367
- Mercado externo	213.558	204.487	97.449
Costos de la Explotación	(619.387)	(532.718)	(722.511)
- Mercado interno	(458.528)	(378.444)	(516.810)
- Mercado externo	(160.859)	(154.274)	(205.701)
Resultado Operacional	92.677	76.564	106.767
Gastos Financieros	(31.764)	(29.237)	(33.774)
Resultado No Operacional	(67.080)	(40.757)	(56.251)
R.A.I.D.A.I.E.	97.169	103.442	135.746
Utilidad (pérdida) líquida			
después de impuestos	24.585	23.059	36.472

Los ingresos de explotación totalizaron US\$822,3 millones durante el periodo comprendido entre el 1 de Enero y el 30 de Septiembre de 2008, incrementándose en 16,5% versus el mismo período 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 (+23,6% y +18,8% 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

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

ANALISIS RAZONADO

mostrado una fuerte alza en ventas del orden de 61% en relación al mismo período 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) y destinar más madera 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 a mercados locales como internacionales.

El resultado operacional se incrementa en 21,1%, totalizando US\$92,7 millones durante el tercer trimestre de 2008 versus US\$76,6 millones en el mismo período del año anterior. Este incremento refleja el éxito de los esfuerzos comerciales realizados que permiten más que contrarrestar el efecto de los mayores costos de explotación y de los gastos de administración y ventas, los que se incrementan en US\$13,4 millones durante el 2008 versus el mismo período del año anterior.

Este incremento en los gastos de administración y ventas, durante el tercer trimestre de 2008, en comparación con igual período del año anterior, es explicado principalmente por mayores gastos relacionados a un mayor nivel de ventas. 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 13,4% en el tercer trimestre 2008 versus 13,7% en el mismo período del año anterior, evidenciando una mayor eficiencia comercial.

El margen operacional (resultado operacional/ventas) muestra una mejora, pasando de 10,84% durante el tercer trimestre de 2007 a 11,27% en el mismo periodo para 2008. Esto refleja los exitosos esfuerzos comerciales que viene desarrollando la Compañía en el último período, que le han permitido mejorar sus márgenes.

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

	2008	2007	2007
	Ene-Sep	Ene-Sep	Ene-Dic
Argentina	780	630	868
Brasil	4.447	3.737	4.573
Chile	8.354	7.068	9.569
Venezuela	3.456	2.448	3.438
Totales	17.037	13.883	18.449

	2008	2007	2007
	Ene-Sep	Ene-Sep	Ene-Dic

Índices de Rentabilidad

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

ANALISIS RAZONADO

1. Rentabilidad del Patrimonio	2,27%	2,29%	3,34%
2. Rentabilidad del Activo	1,28%	1,31%	1,94%
3. Rendimiento Activos			
Operacionales	4,24%	3,76%	5,04%
4. Utilidad por Acción (dólares)	0,0049	0,0047	0,0072
5. Retorno Dividendos	1,34%	0,83%	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 mejora pasando de 3,76% a 4,24%, lo que evidencia una mayor eficiencia operacional.

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

	2008	2007	2007
	Ene-Sep	Ene-Sep	Ene-Dic
Flujo neto positivo originado por			
Actividades de la operación	27.726	71.629	142.511
- Recaudación de deudores x ventas	979.918	989.075	1.188.477
- Pago a Proveedores y Personal	(877.677)	(876.602)	(976.399)
- Otros	(74.515)	(40.844)	(69.537)
Flujo neto originado por Actividades			
de financiamiento	23.557	10.337	(4.693)
- Colocación de acciones Pago	-	-	-
- Obtención de préstamos	401.844	160.383	258.583

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

ANALISIS RAZONADO

- Obligaciones con el público	-	87.842	87.842
- Pago de dividendos	(10.942)	(12.433)	(12.467)
- Pago de préstamos	(318.206)	(151.739)	(262.290)
- Pago de obligaciones con el público	(50.894)	(81.502)	(84.171)
- Otras	1.755	7.786	7.810
Flujo neto originado por Actividades de inversión	(58.654)	(71.875)	(146.910)
- Ventas de activos fijos	8.126	1.441	1.441
- Incorporación de activos fijos	(117.556)	(99.176)	(139.689)
- Otros	(50.776)	25.860	(8.662)
Flujo neto total del período	(7.371)	(10.091)	(9.092)
Efecto de la inflación	(130)	(32)	24
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	38.200	47.049	47.049
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	30.699	57.108	37.981

Al observar los flujos, se puede destacar el aumento del flujo neto originado por actividades de financiamiento, el cual compensa en parte el menor flujo neto originado por actividades de inversión, explicado por la incorporación de activos fijos, el cual explica el flujo neto total del período negativo.

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.

Razón Social : : MASISA S.A.
 Rut : 96.802.690-9
 Período : 09 del 2008
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

ANALISIS RAZONADO

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

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

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

	2008	2007	2007
	Ene-Sep	Ene-Sep	Ene-Dic
EE.UU.	11,7%	18,6%	17,8%
Chile	14,8%	15,2%	15,0%
México	11,0%	10,9%	10,5%
Brasil	21,2%	19,4%	19,7%
Venezuela	19,9%	14,2%	15,1%
Argentina	10,3%	9,1%	9,4%
Colombia	2,8%	3,3%	3,0%
Perú	2,7%	2,8%	2,8%
Ecuador	1,4%	1,3%	1,3%
Otros	4,2%	5,2%	5,4%
	-----	-----	-----
Total	100,0%	100,0%	100,0%

El desempeño comercial en los mercados de Latino América se observa estable, reflejando una demanda constante por nuestros productos de tableros de madera de MDF y partículas (PB). Para el tercer trimestre acumulado de 2008 notamos un crecimiento en ventas en todos nuestros mercados, a excepción de EE.UU. y Colombia donde cayeron 26,9% y 1,6% respectivamente en comparación con el mismo trimestre acumulado para el año anterior.

Destacamos la baja en la importancia sobre el total de las ventas de la Compañía del mercado de Estados Unidos, bajando desde 18,6% del total de ventas para Septiembre de 2007 a 11,7% en el 2008. Esta baja se explica principalmente por la decisión estratégica de la Compañía de disminuir la comercialización y producción de las molduras MDF y finger joint debido a la desaceleración de la industria de la construcción en este mercado, que se ha reflejado en menores ventas de los productos más importantes para esa región, representadas por las molduras MDF y Finger Joint, las cuales han caído un 31,1% y un 38,2% respectivamente en comparación con igual período a Septiembre 2007.

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : : 96.802.690-9
Período : : 09 del 2008
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

ANALISIS RAZONADO

Las molduras Finger Joint han visto 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 ha visto incrementado el volumen de ventas en comparación con el acumulado al tercer trimestre del año 2007, mostrando un alza de 61% 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 la red de distribución propia "Placacentros", que busca satisfacer todas las necesidades de los clientes a través de la venta de productos Masisa tales como tableros y otros, junto con asesorías técnicas para el diseño y la construcción. Esta red constituye la cadena de retail más amplia en su tipo en Latinoamérica, y mantiene su presencia regional con 324 Placacentros.

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

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

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

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

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

ANALISIS RAZONADO

	2008	2007	2007
	Ene-Sep	Ene-Sep	Ene-Dic
Activos	278.028	235.847	210.440
Pasivos	(318.987)	(520.047)	(545.396)
Posición activa (pasiva)	(40.959)	(284.200)	(334.956)

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

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

E. Análisis de Riesgo

Análisis Factores de Riesgo

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

- Riesgo financiero y de tipo de cambio:

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

La empresa no utiliza instrumentos derivados para fines especulativos.

- Riesgo operacional:

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

ANALISIS RAZONADO

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

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

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

Razón Social : : MASISA S.A.
Rut : 96.802.690-9
Período : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

HECHOS RELEVANTES

A continuación se presenta una síntesis de los hechos relevantes de Masisa S.A correspondientes al periodo enero a septiembre 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 : 09 del 2008
Tipo de Moneda : Miles de Dolares
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 11 / 11 / 2008

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

Fecha : 11 / 11 / 2008

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

Fecha : 11 / 11 / 2008

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

Fecha : 11 / 11 / 2008

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".