

## FECU (Ficha Estadística Codificada Uniforme)

## 1. IDENTIFICACION

1.01.05.00 Razón Social

MASISA S.A.

1.01.04.00 RUT Sociedad

96.802.690-9

1.00.01.10 Fecha de inicio

01 01 2008

1.00.01.20 Fecha de Término

31 03 2008

1.00.01.30 Tipo de Moneda

Miles de Dolares

1.00.01.40 Tipo de Estados Financieros

Consolidado

**DECLARACION DE RESPONSABILIDAD**

Fecha : 05 / 05 / 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 Abril 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 31 de Marzo de 2008, de acuerdo al siguiente detalle:

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

<b>NOMBRE</b>	<b>CARGO</b>	<b>RUT</b>
JORGE CAREY TAGLE	DIRECTOR	4103027-5
ENRIQUE CIBIE BLUTH	GERENTE GENERAL	6027149-6
RONALD JEAN 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

Fecha: 05 de Mayo de 2008

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

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

No se informa para este período

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**ACTIVOS**

	NUMERO	NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
			31	03	2008	31	03	2007
<b>ACTIVOS</b>			<b>ACTUAL</b>			<b>ANTERIOR</b>		
<b>5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>			<b>529.351</b>			<b>507.704</b>		
5.11.10.10 Disponible			23.235			7.724		
5.11.10.20 Depósitos a plazo			9.632			30.868		
5.11.10.30 Valores negociables (neto)			140			12.249		
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	4		147.019			136.531		
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	4		11.199			9.245		
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	4		22.023			26.654		
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	4		9.690			6.964		
5.11.10.80 Existencias (neto)	6		238.376			198.637		
5.11.10.90 Impuestos por recuperar	35		50.685			61.703		
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado			6.674			9.042		
5.11.20.20 Impuestos diferidos	7		8.840			5.316		
5.11.20.30 Otros activos circulantes			1.838			2.771		
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)			0			0		
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)			0			0		
<b>5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>			<b>1.724.901</b>			<b>1.547.274</b>		
5.12.10.00 Terrenos	8		172.085			142.894		
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	8		219.736			220.343		
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	8		859.352			849.473		
5.12.40.00 Otros activos fijos	8		940.007			759.019		
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	8		7.390			7.390		
5.12.60.00 Depreciación (menos)	8		-473.669			-431.845		
<b>5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS</b>			<b>135.439</b>			<b>-17.075</b>		
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	9		8.547			4.385		
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades	10		218			201		
5.13.10.30 Menor valor de inversiones	11		9.490			1.144		

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**ACTIVOS**

5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)	11	-54.558	-57.102
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	4	5.084	5.615
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	12.195	11.335
5.13.10.80 Amortización (menos)	12	-1.278	-214
5.13.10.90 Otros	13	155.741	17.561
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0	0
<b>5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS</b>		<b>2.389.691</b>	<b>2.037.903</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**PASIVOS**

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	03	2008	31	03	2007
<b>PASIVOS</b>		<b>ACTUAL</b>			<b>ANTERIOR</b>		
<b>5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>		<b>510.886</b>			<b>307.680</b>		
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	14	189.861			71.569		
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo - porción corto plazo	14	47.727			63.497		
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)		0			0		
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	16	70.596			36.443		
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		0			0		
5.21.10.60 Dividendos por pagar		500			467		
5.21.10.70 Cuentas por pagar		89.008			65.057		
5.21.10.80 Documentos por pagar		942			831		
5.21.10.90 Acreedores varios		12.053			3.032		
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	5	11.287			9.524		
5.21.20.20 Provisiones	17	44.898			31.543		
5.21.20.30 Retenciones	34	19.803			14.464		
5.21.20.40 Impuesto a la renta		23.807			10.956		
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		181			26		
5.21.20.60 Impuestos diferidos		0			0		
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes		223			271		
<b>5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>		<b>584.117</b>			<b>532.712</b>		
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	15	133.635			161.709		
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	16	329.553			272.253		
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo		0			0		
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo		55			67		
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo		0			0		
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	17	1.716			1.661		
5.22.70.00 Impuestos diferidos a largo plazo	7	94.743			77.487		
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo	19	24.415			19.535		

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**PASIVOS**

5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	20	13.939	15.362
<b>5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>1.280.749</b>	<b>1.182.149</b>
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	273.795	212.052
<b>5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00).</b>		<b>194.074</b>	<b>157.217</b>
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos	21	51.424	51.424
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	21	131.147	102.557
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)		0	0
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	21	11.503	3.236
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)		0	0
5.24.56.00 Déficit acumulado período de desarrollo		0	0
<b>5.20.00.00 TOTAL PASIVOS</b>		<b>2.389.691</b>	<b>2.037.903</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**ESTADO DE RESULTADOS**

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	03	2008	31	03	2007
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		<b>ACTUAL</b>			<b>ANTERIOR</b>		
5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION		30.428			22.657		
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION		65.556			53.464		
5.31.11.11 Ingresos de explotación		257.632			216.513		
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)		-192.076			-163.049		
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)		-35.128			-30.807		
<b>5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>		<b>-15.141</b>			<b>-16.783</b>		
5.31.12.10 Ingresos financieros		452			826		
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	9	38			19		
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	22	1.029			307		
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	9	0			0		
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	11	-37			-21		
5.31.12.60 Gastos financieros (menos)		-11.752			-8.500		
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	22	-1.657			-7.743		
5.31.12.80 Corrección monetaria	23	158			111		
5.31.12.90 Diferencias de cambio	24	-3.372			-1.782		
<b>5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS</b>		<b>15.287</b>			<b>5.874</b>		
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	7	-5.246			-8.326		
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		0			0		
<b>5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERES MINORITARIO</b>		<b>10.041</b>			<b>-2.452</b>		
5.31.50.00 INTERES MINORITORIO	20	298			4.552		
<b>5.31.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA</b>		<b>10.339</b>			<b>2.100</b>		
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones	11	1.164			1.136		
<b>5.30.00.00 UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>		<b>11.503</b>			<b>3.236</b>		

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO**

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	03	2008	31	03	2007
<b>ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO</b>		<b>ACTUAL</b>			<b>ANTERIOR</b>		
<b>5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION</b>		<b>37.313</b>			<b>30.584</b>		
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta		337.974			310.957		
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos		412			2.039		
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos percibidos		0			0		
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos		8.959			7.830		
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal(menos)		-286.810			-274.716		
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)		-7.102			-2.269		
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)		-1.856			-2.664		
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)		-702			-519		
5.41.11.90 I.V.A. y otros similares pagados (menos)		-13.562			-10.074		
<b>5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		<b>69.974</b>			<b>-6.424</b>		
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago		0			0		
5.41.12.10 Obtención de préstamos		182.034			37.444		
5.41.12.15 Obligaciones con el público		0			0		
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas		0			0		
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas		0			0		
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento		0			0		
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)		0			0		
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)		0			0		
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)		-112.060			-43.388		
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)		0			0		
5.41.12.55 Pago préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)		0			0		
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)		0			-480		
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)		0			0		

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - DIRECTO**

<b>5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		<b>-112.279</b>	<b>-20.349</b>
5.41.13.05 Ventas de activo fijo		0	0
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes		0	0
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones		763	874
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas		0	0
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		0	0
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión		30	0
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		-36.707	-18.795
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)		-3.466	-1.085
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)		-2.000	0
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)		-633	-835
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	-70.266	-508
<b>5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO</b>		<b>-4.992</b>	<b>3.811</b>
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		18	-19
<b>5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		<b>-4.974</b>	<b>3.792</b>
<b>5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>		<b>37.981</b>	<b>47.049</b>
<b>5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>26</b>	<b>33.007</b>	<b>50.841</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**CONCILIACION FLUJO - RESULTADO**

	NUMERO NOTA	dia	mes	año	dia	mes	año
		31	03	2008	31	03	2007
<b>CONCILIACION FLUJO - RESULTADO</b>		<b>ACTUAL</b>			<b>ANTERIOR</b>		
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio				11.503			3.236
<b>5.50.20.00 Resultado en venta de activos</b>				<b>-1</b>			<b>28</b>
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos				-1			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
<b>5.50.30.00 Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo</b>				<b>25.760</b>			<b>17.793</b>
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	8			12.388			12.633
5.50.30.10 Amortización de intangibles				169			98
5.50.30.15 Castigos y provisiones				6.446			3.726
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	9			-38			-19
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	9			0			0
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	11			37			21
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones	11			-1.164			-1.136
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	23			-158			-111
5.50.30.45 Diferencia de cambio neto	24			3.372			1.782
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)				-360			-3.249
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	26			5.068			4.048
<b>5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.)disminuc.</b>				<b>-52.302</b>			<b>-26.502</b>
5.50.40.10 Deudores por venta				-23.769			-11.085
5.50.40.20 Existencias				-21.606			1.486
5.50.40.30 Otros activos				-6.927			-16.903
<b>5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc.)</b>				<b>52.651</b>			<b>40.581</b>
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación				39.312			23.705
5.50.50.20 Intereses por pagar				10.216			1.298
5.50.50.30 Impuesto a la Renta por pagar (neto)				1.863			2.614

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**CONCILIACION FLUJO - RESULTADO**

5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		1.481	5.901
5.50.50.50 I.V.A. y otros similares por pagar (neto)		-221	7.063
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	20	-298	-4.552
<b>5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN</b>		<b>37.313</b>	<b>30.584</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

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

Masisa S.A. es una sociedad anónima abierta que hace oferta pública de sus valores 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 cancelar 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 : : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 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 31 de marzo 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.

### 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 0,8% en 2008 (0,2% en 2007).

### f) Bases de conversión

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

### Criterios Contables Aplicados (nota 2)

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

	2008	2007
	por dólar	por dólar
	estadounidense	estadounidense
Peso Chileno	437,7100	539,2100
Reales	1,7491	2,0504
Bolívares	-	2.150,0000
Bolivar Fuerte	2,1500	-
Peso Argentino	3,1680	3,1000
Peso Colombiano	1.821,6000	2.238,7900
Peso Mexicano	10,6987	11,0507
Euro	0,6335	0,8253
Unidad de Fomento	0,0221	0,0293

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

### Criterios Contables Aplicados (nota 2)

- Las existencias de productos en proceso y terminados se valorizan al costo de producción, según el sistema de costo por absorción.
- La madera en pie se valoriza al valor de tasación forestal de las plantaciones que se estima explotar durante el año siguiente.
- Los trozos de madera pulpable y rústica se valorizan al costo promedio de producción o valor de adquisición, según corresponda.
- Los materiales, repuestos, suministros y otros se valorizan al costo promedio de adquisición.

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

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

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

i) Estimación deudores incobrables

Es política de la Sociedad provisionar la totalidad de las cuentas en cobranza judicial menos las garantías existentes, y establecer provisiones específicas para las cuentas vigentes que presentan algún riesgo razonable de incobrabilidad.

j) Activo Fijo

Plantaciones Forestales:

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

## Crterios Contables Aplicados (nota 2)

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

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

Activo fijo, excluidas las plantaciones:

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

Los bienes del activo fijo que se encuentran temporalmente inactivos al cierre del 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 4.6 C, para el cual, se estableció un

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

## Crterios Contables Aplicados (nota 2)

período de amortización de 4 años.

### m) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas que no consolidan se valorizan al valor patrimonial proporcional (V.P.P.), determinado sobre la base de sus respectivos estados financieros al cierre de cada 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".

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

### p) Impuesto a la renta e Impuestos diferidos

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

## Criterios Contables Aplicados (nota 2)

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 como de cobertura de partidas existentes, y se encuentran registrados de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nro.57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

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

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

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

## Crterios Contables Aplicados (nota 2)

### t) Uso de estimaciones

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

### 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 : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

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

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACION			
		31-03-2008			31-03-2007
		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 : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

<b>Criterios Contables Aplicados (nota 2)</b> Sociedades Incluidas en la Consolidación
---

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACION			
		31-03-2008			31-03-2007
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
0-E	CC MAS S.A DE C.V.	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

### Cambios Contables (nota 3)

Durante el período terminado al 31 de marzo 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 : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**Valores Negociables (nota 4)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

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

El detalle de los Deudores por venta desglosados por país de la Sociedad que tiene la cuenta por cobrar es:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
- Chile	40.447	39.234
- Venezuela	21.375	14.644
- Brasil	31.939	29.435
- Argentina	4.991	5.096
- México	28.272	21.815
- Colombia	3.298	3.581
- Estados Unidos	13.105	18.921
- Ecuador	1.551	1.480
- Perú	2.041	2.325
	-----	-----
Total	147.019	136.531
	=====	=====

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

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

RUBRO	CIRCULANTES							LARGO PLAZO	
	HASTA 90 DÍAS		MAS DE 90 HASTA 1 AÑO		SUBTOTAL	TOTAL CIRCULANTE		31-03-2008	31-03-2007
	31-03-2008	31-03-2007	31-03-2008	31-03-2007		31-03-2008	31-03-2007		
Deudores por ventas	140.242	126.498	15.444	15.895	155.686	147.019	136.531	2.695	1.824
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	8.667	0	0	0	0
Documentos por cobrar	11.571	9.105	446	656	12.017	11.199	9.245	521	751
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	818	0	0	0	0
Deudores varios	17.734	24.680	5.733	2.408	23.467	22.023	26.654	1.868	3.040
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	1.444	0	0	0	0
	<b>TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO</b>							<b>5.084</b>	<b>5.615</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

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

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

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

Producto de la venta de las inversiones en Amanco y Plycem realizadas el año 2007, por Grupo Nueva (Inversionista controlador de Masisa S.A.), es que sus saldos por cobrar y por pagar no se presentan como empresas relacionadas al 31 de marzo de 2008.

El saldo por cobrar a Grupo Nueva corresponde a Arriendos y Servicios prestados.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

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

Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-03-2008	31-03-2007	31-03-2008	31-03-2007
0-E	OXINOVA C.A.	9.686	6.281	0	0
0-E	AMANCO TUBOSISTEMAS COSTA RICA	0	326	0	0
0-E	AMANCO TUBOSISTEMAS EL SALVADOR	0	116	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A.	0	212	0	0
0-E	TEK BOARD OVERSEAS, INC	0	26	0	0
94.323.000-5	GRUPO NUEVA S.A.	4	3	0	0
	<b>TOTALES</b>	<b>9.690</b>	<b>6.964</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

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

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-03-2008	31-03-2007	31-03-2008	31-03-2007
0-E	OXINOVA C.A.	11.287	7.995	0	0
0-E	TEK BOARD OVERSEAS, INC	0	1.529	0	0
	<b>TOTALES</b>	<b>11.287</b>	<b>9.524</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

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

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-03-2008		31-03-2007	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO
OXINOVA C.A	0-E	RELACIONADA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	18	18	18	18
OXINOVA C.A	0-E	RELACIONADA	COMPRA MATERIA PRIMA	7.380	-7.380	5.881	-5.881
OXINOVA C.A	0-E	RELACIONADA	ARRIENDO TERRENO	3	3	3	3
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	0	0	184	77
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	112	59

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

<b>Existencias (nota 7)</b>
-----------------------------

Las existencias al 31 de marzo 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	130.056	90.128
Importaciones en tránsito	14.464	21.630
Madera en pie	44.111	40.609
Materias primas, materiales y repuestos	49.745	46.270
	=====	=====
TOTAL	238.376	198.637
	=====	=====

Las existencias se encuentran netas de provisión de obsolescencia por MUS\$6.336 (MUS\$3.823 en 2007).

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

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

#### a) Impuesto a la Renta

Al 31 de marzo de 2008 la Sociedad no efectuó provisión por impuesto a la renta de primera categoría por tener pérdidas tributarias acumuladas por un monto total de MUS\$123.115 (MUS\$195.567 en 2007)

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

País	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Venezuela	9.470	993
Argentina	12.699	7.089
Brasil	71	390
Colombia	1.036	1.837
Otros	531	647
	=====	=====
Total	23.807	10.956
	=====	=====

#### b) Impuestos diferidos

De acuerdo a lo establecido en los Boletines Técnicos Nros.60, 68, 69 y 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y en la Circular Nro. 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad registró los impuestos diferidos originados por las diferencias temporales, pérdidas tributarias y otros eventos que generan diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, los que se desglosan en cuadro adjunto.

c) El resultado por impuesto a la renta, generado en cada país, es el siguiente:

País	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Chile	109	( 1.316)
Argentina	( 3.348)	( 1.964)

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

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

Brasil(*)	( 480)	( 3.802)
Estados Unidos	( 107)	1.810
Perú	( 343)	( 337)
Colombia	( 148)	( 418)
Venezuela	( 500)	( 2.216)
Otros	( 429)	( 83)
	=====	=====
Total	( 5.246)	( 8.326)
	=====	=====

(\*)El impuesto a la renta de las sociedades brasileñas está fuertemente influenciado por la variación cambiaria del Real respecto del dólar estadounidense, el cuál genera diferencia de cambio en su contabilidad local al revalorizar una deuda neta cercana a MUS\$ 136.163 contratada en dólares. La variación registrada por el Real en el período es -1,25% (-4,10% en 2007)

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

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

#### Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	31-03-2008				31-03-2007			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES	2.274	305	0	0	1.498	257	0	0
INGRESOS ANTICIPADOS	0	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIÓN DE VACACIONES	778	0	0	0	569	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	2.588	0	137	0	1.134	121
DEPRECIACIÓN ACTIVO FIJO	0	0	0	0	0	0	0	0
INDEMNIZACIÓN AÑOS DE SERVICIO	0	102	0	0	0	0	0	0
OTROS EVENTOS	3	350	0	657	1.066	92	0	1.177
GASTOS ANTICIPADOS	0	0	237	107	0	0	66	43
PROVISIÓN ACTIVOS FIJOS	0	1.387	0	0	0	1.439	0	0
PROVISIÓN DE OBSOLESCENCIA	1.122	0	0	0	681	0	0	0
OTRAS PROVISIONES	3.809	2.341	0	1.174	1.572	1.713	0	1.225
RESERVA FORESTAL	0	0	0	69.699	0	0	0	48.131
PÉRDIDAS TRIBUTARIAS	4.306	72.249	0	0	3.369	83.385	0	0
COSTO DE FINANCIAMIENTO ACTIVADO	0	0	999	1.256	0	0	980	6.068
PROVISIÓN RESULTADOS NO REALIZADOS	76	0	0	0	521	202	0	0
VARIACIÓN CAMBIARIA BRASIL	0	0	0	32.830	0	0	0	19.373
GASTOS ACTIVADOS EN PLANTACIONES	0	0	0	0	0	0	55	15.637
ACTIVO FIJO NETO	296	0	0	50.095	0	0	0	34.414
OTROS								
CUENTAS COMPLEMENTARIAS-NETO DE AMORTIZA	0	611	0	13.696	0	1.096	0	16.337
PROVISIÓN DE VALUACIÓN	0	28.744			1.862	53.627		
<b>TOTALES</b>	<b>12.664</b>	<b>47.379</b>	<b>3.824</b>	<b>142.122</b>	<b>7.551</b>	<b>32.365</b>	<b>2.235</b>	<b>109.852</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

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

Impuestos a la Renta

ITEM	31-03-2008	31-03-2007
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-4.776	-3.393
Ajuste gasto tributario	11	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	-3.488	-4.109
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	3.516	-372
Efecto de amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-454	-418
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	-15	0
Otros cargos o abonos a la cuenta	-40	-34
<b>TOTALES</b>	<b>-5.246</b>	<b>-8.326</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**Otros Activos Circulantes (nota 9)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 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	172.085	-	172.085	142.894	-	142.894
Construcc.y obras	219.736	( 79.083)	140.653	220.343	( 72.809)	147.534
Maquinarias y equipos	859.352	(347.734)	511.618	849.473	(312.828)	536.645
Otros Activos Fijos	940.007	( 42.533)	897.474	759.019	( 41.899)	717.120
Plantaciones	730.669	-	730.669	614.326	-	614.326
Obras en curso	125.919	-	125.919	78.441	-	78.441
Otros activos fijos	83.419	( 42.533)	40.886	66.252	( 41.899)	24.353
Mayor Valor						
Retasación Técnica	7.390	( 4.319)	3.071	7.390	( 4.309)	3.081
Terrenos	2.672	-	2.672	2.672	-	2.672
Constr. y obras	4.718	( 4.319)	399	4.718	( 4.309)	409
<b>Totales</b>	<b>2.198.570</b>	<b>(473.669)</b>	<b>1.724.901</b>	<b>1.979.119</b>	<b>(431.845)</b>	<b>1.547.274</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

<b>Activos Fijos (nota 10)</b>
--------------------------------

Depreciación del ejercicio:	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Efecto en el Resultado		
De la explotación	11.580	11.402
Gastos de administración	673	1.094
Fuera de explotación	135	137
Activado		
Mayor Valor Plantaciones	69	54
	-----	-----
Total	12.457	12.687
	=====	=====

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, es clasificada como Existencias en el Activo circulante como madera en pie.

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\$ 3.466 al 31 de marzo de 2008 (MUS\$1.611 en 2007). Además hubo una desactivación de diferencia de cambio de MUS\$ 508 (MUS\$102 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\$4.080 al 31 de marzo de 2008 (MUS\$5.386 en 2007).

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

### Activos Fijos (nota 10)

Provisiones de valuación y bienes inactivos:

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

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**Transacciones de venta con retroarrendamiento (nota 11)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

### Inversiones en empresas relacionadas (nota 12)

Con fecha 31 de enero de 2008, la filial Fibranova adquirió el 51% de Oxinova en MUS\$11.579. Con esta operación, Masisa S.A. completó una participación indirecta del 60% (participación directa e indirecta). Al 31 de marzo de 2008, los estados financieros de Oxinova no han sido consolidados debido a que el control administrativo está acordado para el 5 de junio de 2008 y de acuerdo a la autorización recibida por la S.V.S. en su oficio Nro 10.545 . La Sociedad no ha culminado la valorización a Fair Value de los activos y pasivos de la filial adquirida, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nro 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G., por lo tanto, la inversión ha sido presentada a su valor patrimonial proporcional.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

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

RUT	SOCIEDADES	PAIS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		PATRIMONIO SOCIEDADES A VALOR JUSTO		RESULTADO EJERCICIO A VALOR JUSTO		RESULTADO DEVENGADO		VP / VPP	
					31-03-2008	31-03-2007	31-03-2008	31-03-2007	31-03-2008	31-03-2007	31-03-2008	31-03-2007	31-03-2008	31-03-2007	31-03-2008	31-03-2007	31-03-2008	31-03-2007
0-E	OXINOVA C.A.	VENEZUELA	DÓLARES	1.963.564	100,0000000000	49,0000000000	8.547	8.949	38	37	0	0	0	0	38	19	8.547	4.385
	<b>TOTAL</b>																8.547	4.385

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**Inversiones en empresas relacionadas**  
Detalle de las Inversiones

RUT	SOCIEDAD	RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
		31-03-2008	31-03-2007	31-03-2008	31-03-2007
0-E	OXINOVA C.A.	0	0	8.547	4.385
	<b>TOTAL</b>	0	0	8.547	4.385

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 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 periodo tienen un valor de MUS\$ 218 (MUS\$ 201 al 31 de marzo de 2007)

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 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 MSU\$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 será 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 : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

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

RUT	SOCIEDAD	31-03-2008		31-03-2007	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MENOR VALOR
96.623.490-3	MASISA CABRERO S.A.	21	1.058	21	1.144
0-E	FORESTAL ARGENTINA S.A.	16	1.213	0	0
0-E	OXINOVA C.A.	0	7.219	0	0
	<b>TOTAL</b>	<b>37</b>	<b>9.490</b>	<b>21</b>	<b>1.144</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

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

Mayor Valor

RUT	SOCIEDAD	31-03-2008		31-03-2007	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MAYOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MAYOR VALOR
81.507.700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	214	11.553	214	12.408
92.257.000-0	MASISA S.A. (ANTIGUA)	691	25.844	691	28.610
96.802.690-9	TERRANOVA S.A.	84	5.284	84	5.619
0-E	CORPORACIÓN FORESTAL GUAYAMURE C.A.	31	1.596	31	1.720
0-E	FORESTAL ARGENTINA S.A.	144	10.281	116	8.745
	<b>TOTAL</b>	<b>1.164</b>	<b>54.558</b>	<b>1.136</b>	<b>57.102</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

### Intangibles (nota 15)

Los intangibles netos de amortización al 31 de marzo de 2008 y 2007 comprenden lo siguiente:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Derechos de explotación (1)	9.729	10.209
Otros (2)	2.466	1.126
	=====	=====
TOTAL	12.195	11.335
	=====	=====

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

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**Otros (de Otros activos) (nota 16)**

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

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Valor de mercado swap de monedas y tasas	51.793	4.592
Menor valor en la colocación de Bonos (1)	5.418	4.610
Costos de emisión y colocación de Bonos (1)	5.659	5.537
Bienes del Activo Fijo destinados a la venta (2)	15.955	2.822
Inversión Tafibras (3)	72.579	-
Otros	4.337	-
	-----	-----
TOTAL	155.741	17.561
	=====	=====

(1) Netos de amortización acumulada

(2) Estos corresponden principalmente a los bienes de la planta productiva de Estados Unidos de América cerrada en febrero de 2007, los cuales ascienden al 31 de marzo de 2008 a MUS\$ 6.973.-

(3) Con fecha 15 de enero de 2008, Masisa S.A. compró a Brascan Brasil Ltda el 45,67% de su participación accionaria en Tafibras Participaciones S.A., ("Tafibrás") e, indirectamente, a través de Tafibrás, el 37% de la participación accionaria de la sociedad filial brasileña de Tafibras denominada Tafisa Brasil S.A. ("Tafisa Brasil"). Tafibrás y Tafisa Brasil son sociedades anónimas cerradas. El resto de los accionistas de Tafibrás y Tafisa Brasil son todas sociedades pertenecientes indirectamente a Sonae Industria, SGPS. SA, sociedad anónima abierta portuguesa ("Sonae Industria").

Sonae Industria y Masisa 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.

Masisa y Sonae Industria han suscrito un acuerdo de opciones que faculta a Masisa para vender a Sonae Industria y a Sonae Industria 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 anteriormente.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**Otros (de Otros activos) (nota 16)**

Por la naturaleza de la operación, la compañía ha presentado su inversión en Tafibras Participaciones formando parte del rubro Otros Activos, valorizada a su costo. Esto atendiendo a que dicha transacción se realizó en el marco de un proceso de fusión que está en su etapa inicial y el cual en caso de no materializarse, implicará la venta por parte de la Compañía de su 37% de participación en Tafisa Brasil a Sonae Industria.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 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 : : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 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.		31-03-2008	31-03-2007	31-03-2008	31-03-2007	
		31-03-2008	31-03-2007	31-03-2008	31-03-2007	31-03-2008	31-03-2007	31-03-2008	31-03-2007	31-03-2008	31-03-2007					
Corto Plazo (código 5.21.10.10)																
97.919.000-K	ABN AMRO BANK	14.704	3.750	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14.704	3.750
97.032.000-8	BANCO BBVA	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2
97.039.000-6	BANCO SANTANDER	0	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6
97.030.000-7	BANCO ESTADO	0	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3
97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	5.001	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.001	0
97.041.000-7	BANKBOSTON N.A.	0	1.600	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.600
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	40.294	7.012	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	40.294	7.012
97.018.000-1	SCOTIABANK	22.045	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	22.045	0
0-E	BANCO ITAU BBA S.A.	4.126	11	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.126	11
0-E	BANCO ALFA DE INVESTIMENT	2.007	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.007	0
0-E	BANCO MERCANTIL	0	0	0	0	0	0	48.774	25.290	0	0	0	0	0	48.774	25.290
0-E	BANCO PROVINCIAL	0	0	0	0	0	0	7.741	4.913	0	0	0	0	0	7.741	4.913
0-E	BANCO DE VENEZUELA	0	0	0	0	0	0	23.688	19.856	0	0	0	0	0	23.688	19.856
0-E	CITIBANK VENEZUELA	0	0	0	0	0	0	19.125	9.126	0	0	0	0	0	19.125	9.126
0-E	CITIBANK N.A.	0	0	0	0	0	0	2.356	0	0	0	0	0	0	2.356	0
	OTROS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	<b>TOTALES</b>	<b>88.177</b>	<b>12.384</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>101.684</b>	<b>59.185</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>189.861</b>	<b>71.569</b>
	MONTO CAPITAL ADEUDADO	87.943	12.300	0	0	0	0	100.892	56.091	0	0	0	0	0	188.835	68.391
	Tasa int prom anual	4,23%	5,36%					21,16%	10,20%							
Largo Plazo (código 5.21.10.20)																
97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	5.504	8.628	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.504	8.628
97.919.000-K	ABN AMRO BANK	186	196	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	186	196
97.030.000-7	BANCO ESTADO	6.013	8.703	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.013	8.703
97.053.000-2	BANCO SECURITY	1.200	2.621	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.200	2.621

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 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.		31-03-2008	31-03-2007	31-03-2008	31-03-2007	
		31-03-2008	31-03-2007	31-03-2008	31-03-2007	31-03-2008	31-03-2007	31-03-2008	31-03-2007	31-03-2008	31-03-2007					
97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	9.374	17.818	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9.374	17.818
97.039.000-6	BANCO SANTANDER	2.647	5.609	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.647	5.609
97.032.000-8	BANCO BBVA	1.925	2.894	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.925	2.894
76.645.030-K	BANCO ITAU CHILE	5.447	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.447	0
0-E	BANCO ITAU BBA S.A.	5.523	1.460	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.523	1.460
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	419	4.861	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	419	4.861
0-E	CITIBANK N.A.	419	443	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	419	443
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	419	443	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	419	443
0-E	RABOBANK NEDERLAND	4.851	6.019	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.851	6.019
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERA	3.800	3.802	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.800	3.802
	OTROS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	<b>TOTALES</b>	<b>47.727</b>	<b>63.497</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>47.727</b>	<b>63.497</b>
	MONTO CAPITAL ADEUDADO	44.368	59.588	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	44.368	59.588
	Tasa int prom anual	5,57%	6,18%													

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**Otros Pasivos Circulantes (nota 18)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 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 : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 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			
97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	Dólares	2.778	1.389	0	0	0	0	4.167	6,33%	9.445
97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	Euros	0	0	0	0	0	0	0		0
97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0
97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	U.F.	0	0	0	0	0	0	0		0
97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0		0
97.006.000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0		0
97.030.000-7	BANCO ESTADO	Dólares	185	0	0	0	0	0	185	6,63%	2.116
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	348	0	0	0	0	0	348	6,63%	2.054
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
97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	Dólares	0	0	0	0	0	0	0		6.997
97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	Euros	0	0	0	0	0	0	0		0
97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0
97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	U.F.	0	0	0	0	0	0	0		0
97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0		0

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 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			
97.023.000-9	BANCO CORPBANCA	Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0	
97.053.000-2	BANCO SECURITY	Dólares	0	0	0	0	0	0		1.167	
97.053.000-2	BANCO SECURITY	Euros	0	0	0	0	0	0		0	
97.053.000-2	BANCO SECURITY	Yenes	0	0	0	0	0	0		0	
97.053.000-2	BANCO SECURITY	U.F.	0	0	0	0	0	0		0	
97.053.000-2	BANCO SECURITY	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0		0	
97.053.000-2	BANCO SECURITY	Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0	
97.032.000-8	BANCO BBVA	Dólares	96	0	0	0	0	0	96	6,63%	722
97.032.000-8	BANCO BBVA	Euros	0	0	0	0	0	0			0
97.032.000-8	BANCO BBVA	Yenes	0	0	0	0	0	0			0
97.032.000-8	BANCO BBVA	U.F.	0	0	0	0	0	0			0
97.032.000-8	BANCO BBVA	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0			0
97.032.000-8	BANCO BBVA	Otras monedas	0	0	0	0	0	0			0
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	Dólares	4.950	7.425	12.375	0	0	0	24.750	6,71%	24.750
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	Euros	0	0	0	0	0	0			0
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	Yenes	0	0	0	0	0	0			0
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	U.F.	0	0	0	0	0	0			0
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0			0
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	Otras monedas	0	0	0	0	0	0			0
0-E	BANCO DO BRASIL	Dólares	289	0	0	0	0	0	289	6,08%	0
0-E	BANCO DO BRASIL	Euros	0	0	0	0	0	0			0
0-E	BANCO DO BRASIL	Yenes	0	0	0	0	0	0			0
0-E	BANCO DO BRASIL	U.F.	0	0	0	0	0	0			0

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 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	BANCO DO BRASIL	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	BANCO DO BRASIL	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	BANCO ITAU BBA S.A.	Dólares	2.000	0	0	0	0	0	2.000	6,40%	0
0-E	BANCO ITAU BBA S.A.	Euros	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	BANCO ITAU BBA S.A.	Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	BANCO ITAU BBA S.A.	U.F.	0	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
0-E	BANCO ITAU BBA S.A.	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	CITIBANK N.A.	Dólares	4.950	7.425	12.375	0	0	0	24.750	5,39%	24.750
0-E	CITIBANK N.A.	Euros	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	CITIBANK N.A.	Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	CITIBANK N.A.	U.F.	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	CITIBANK N.A.	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	CITIBANK N.A.	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	RABOBANK NEDERLAND	Dólares	8.950	10.175	18.375	0	0	0	37.500	5,63%	46.358
0-E	RABOBANK NEDERLAND	Euros	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	RABOBANK NEDERLAND	Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	RABOBANK NEDERLAND	U.F.	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	RABOBANK NEDERLAND	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	RABOBANK NEDERLAND	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	Dólares	3.800	0	0	0	0	0	3.800	7,39%	7.600
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	Euros	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 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	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	U.F.	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0	
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	Dólares	4.950	7.425	12.375	0	0	0	24.750	5,39%	24.750
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	Euros	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	U.F.	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	ABN AMRO BANK	Dólares	2.200	3.300	5.500	0	0	0	11.000	5,39%	11.000
0-E	ABN AMRO BANK	Euros	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	ABN AMRO BANK	Yenes	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	ABN AMRO BANK	U.F.	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	ABN AMRO BANK	Pesos no reajusta	0	0	0	0	0	0	0		0
0-E	ABN AMRO BANK	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0		0
<b>TOTAL</b>			<b>35.496</b>	<b>37.139</b>	<b>61.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>133.635</b>		<b>161.709</b>

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

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

Las obligaciones vigentes en Bonos son:

**Bonos Series C1 y C2**

- Corresponden a 1.000 títulos de US\$10.000 y Bonos Serie C2 correspondientes a 200 títulos de US\$100.000; el pago de capital se efectuará 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.

**Bonos Serie B**

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

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

**Bonos Serie E**

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

**Bonos Serie D**

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

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

**Bonos Serie F**

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

**Bonos Serie G**

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

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

- 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 por UF 2.000.000, los cuales fueron prepagados en su totalidad el 15 de Junio del 2007.

- Los bonos series 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. 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. tiene 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 vence a razón de MUS\$9.000 anuales, el 15 de mayo de cada año, terminando en el año 2008. Sus intereses vencen en forma semestral, en mayo y noviembre de cada año.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : : 96.802.690-9  
 Período : : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 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	31-03-2008	31-03-2007	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
356	SERIE A	0	U.F	5,00%	15-12-2010	SEMESTRA	SEMESTRA	0	18.018	NACIONAL
355	SERIE B	702.000	U.F.	6,25%	15-12-2024	SEMESTRA	SEMESTRA	571	429	NACIONAL
336	SERIE C	30.000.000	USD	5,00%	15-06-2008	SEMESTRA	FINAL	30.432	432	NACIONAL
440	SERIE D	400.000	U.F.	4,25%	15-10-2012	SEMESTRA	SEMESTRA	19.861	1.315	NACIONAL
439	SERIE E	137.500	U.F.	4,75%	15-10-2026	SEMESTRA	SEMESTRA	8.772	6.701	NACIONAL
356	SERIE F	500.000	U.F.	3,50%	15-05-2012	SEMESTRA	FINAL	295	0	NACIONAL
356	SERIE G	500.000	U.F.	3,50%	15-05-2012	SEMESTRA	FINAL	295	0	NACIONAL
356	SERIE H	1.500.000	U.F.	4,35%	15-05-2028	SEMESTRA	SEMESTRA	1.096	0	NACIONAL
PRIVATE PLACEMENT	SERIE B	9.000.000	USD	8,06%	15-05-2008	SEMESTRA	ANUAL	9.274	9.548	EXTRANJERO
<b>Total porción corto plazo</b>								<b>70.596</b>	<b>36.443</b>	
Bonos largo plazo - porción largo plazo										
355	SERIE B	702.000	U.F.	6,25%	15-12-2024	SEMESTRA	SEMESTRA	31.791	23.920	NACIONAL
336	SERIE C	30.000.000	USD	5,00%	15-06-2008	SEMESTRA	FINAL	0	30.000	NACIONAL
440	SERIE D	1.600.000	U.F.	4,25%	15-10-2012	SEMESTRA	SEMESTRA	72.459	67.446	NACIONAL
439	SERIE E	2.475.000	U.F.	4,75%	15-10-2026	SEMESTRA	SEMESTRA	112.085	89.288	NACIONAL
356	SERIE F	500.000	U.F.	3,50%	15-05-2012	SEMESTRA	FINAL	22.644	0	NACIONAL
356	SERIE G	500.000	U.F.	3,50%	15-05-2012	SEMESTRA	FINAL	22.644	0	NACIONAL
356	SERIE H	1.500.000	U.F.	4,35%	15-05-2028	SEMESTRA	SEMESTRA	67.930	52.599	NACIONAL
PRIVATE PLACEMENT	SERIE B	9.000.000	USD	8,06%	15-05-2008	SEMESTRA	ANUAL	0	9.000	EXTRANJERO
<b>Total porción largo plazo</b>								<b>329.553</b>	<b>272.253</b>	

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

<b>Provisiones y Castigos (nota 21)</b>
---

Provisiones de corto plazo

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Relativas al Personal:		
Vacaciones (1)	6.987	5.061
Gratificaciones	449	951
Indemnizaciones varias	2.427	471
Bonos incentivos al personal (2)	5.661	2.851
Otros beneficios	3.678	2.500
Otras Provisiones:		
Participación del Directorio (3)	912	732
Asesorías y servicios	2.480	1.833
Bienes inactivos	704	-
Gastos importación y exportación (4)	1.613	1.981
Comisiones	2.286	1.754
Facturas por recibir	2.697	2.643
Pasivos contingentes	1.209	1.167
Provisión juicios	734	-
Impuesto a las ganancias contingentes	9.469	6.439
Otras provisiones	3.592	3.160
	-----	-----
Totales	44.898	31.543
	=====	=====

Provisiones de largo plazo

	2008	2007
--	------	------

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

<b>Provisiones y Castigos (nota 21)</b>
---

	MUS\$	MUS\$
Provisión Proforca (5)	1.119	1.123
Provisión bonos por antigüedad	258	258
Provisión indemnización años de servicios	339	280
	-----	-----
Totales	1.716	1.661
	=====	=====

Provisiones presentadas deduciendo los activos que les dan origen

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Provisión deudores incobrables	10.929	6.812
Provisión de existencias	6.336	3.823
Provisión activo fijo	7.837	10.748

(1) El incremento experimentado en el año 2008, se explica principalmente porque estas obligaciones son en moneda local, las cuales se encuentran expresadas en dólares en los Estados Financieros. Esta expresión es influenciada por la variación del tipo de cambio y por la inflación de cada país.

(2) La variación se explica principalmente porque al 31 de marzo de 2008 se encuentran pendientes de pago una parte importante de los bonos devengados por el desempeño de 2007.

(3) Incluye dietas fijas y variables.

(4) Corresponde principalmente a provisiones por redireccionamiento de envíos de madera verde a América Central.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**Provisiones y Castigos (nota 21)**

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**Indemnizaciones al Personal por Años de Servicio (nota 22)**

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

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero	339	280
Provisión del período	46	238
Pagos del ejercicio	(46)	(238)
	-----	-----
Saldo al 31 de marzo	339	280
	=====	=====

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**Otros Pasivos a Largo Plazo (nota 23)**

El saldo al 31 de marzo se detalla a continuación:

	Vencimientos			Valores	
	2009	2010	2011	2008	2007
	(miles de dólares)				
	-----				
Impuesto ICMS por pagar a largo plazo (1)	4.627	5.281	5.198	15.106	13.324
Utilidad no realizada por operaciones					
de cobertura de partidas existentes	1.323	-	-	1.323	1.740
Valor de mercado Swaps de monedas y tasas	7.986	-	-	7.986	4.471
	-----				
TOTALES	13.936	5.281	5.198	24.415	19.535
	=====				

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 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	
	2008	2007	2008	2007
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Forestal Tornagaleones S.A.	8.986	6.983	( 273)	( 12)
Forestal Argentina S.A.	-	1.037	-	( 9)
Maderas y Sintéticos de Perú S.A	6	6	-	-
Corporación Forestal Guayamure C.A.	2.058	1.968	( 27)	14
Invers. Internacionales Terranova S.A.	2.881	5.360	598	4.559
Masisa Madeiras Ltda.	8	8	-	-
	=====	=====	=====	=====
Totales	13.939	15.362	298	4.552
	=====	=====	=====	=====

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

### Cambios en el Patrimonio (nota 25)

#### a) Capital Pagado

El capital suscrito y pagado al 31 de marzo 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 durante el año 2007, los cuales se presentan en dólares a la fecha de pago:

En el año 2007:

Dividendo	Mes de Pago	Dividendo por acción US\$	Cantidad de acciones de terceros
Obligatorio Año 2006 Nro 12	May-2007	0,0013197737	5.667.750.881
Adicional Año 2006 Nro 12	May-2007	0,0008798492	5.667.750.881

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

Reserva Forestal:

La Reserva Forestal ascendente a MUS\$256.574 (MUS\$201.128 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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

### Cambios en el Patrimonio (nota 25)

Otras Reservas:

Las Otras reservas se originaron por la conversión a dólares estadounidenses del patrimonio de algunas filiales y coligadas que mantenían o mantienen su contabilidad en pesos chilenos, por un monto de MUS\$21.637 (MUS\$15.340 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 : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

### Cambios en el Patrimonio (nota 25)

#### Cambios en el Patrimonio

RUBROS	31-03-2008									31-03-2007								
	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	0	0	0	0	0	0	0	0	0	29.485	0	0	-29.485
DIVIDENDO DEFINITIVO EJERC. ANTE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
AUMENTO DEL CAPITAL CON EMISIÓN	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	41.058	0	0	-41.058	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	-6.144	0	0	0	0	0	0	0	0	-7.163	0	0	0	0	0
AJUSTE POR DIFERENCIA DE CONVERS	0	0	0	3.390	0	0	0	0	0	0	0	0	-279	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	11.503	0	0	0	0	0	0	0	0	3.236
DIVIDENDOS PROVISORIOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>SALDO FINAL</b>	<b>812.880</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>273.795</b>	<b>51.424</b>	<b>131.147</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.503</b>	<b>812.880</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>212.052</b>	<b>51.424</b>	<b>102.557</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.236</b>
SALDOS ACTUALIZADOS										812.880	0	0	212.052	51.424	102.557	0	0	3.236

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

<b>Cambios en el Patrimonio (nota 25)</b> 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 : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

<b>Cambios en el Patrimonio (nota 25)</b> Capital (monto - M\$)
--

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
UNICA	812.880	812.880

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

<b>Cambios en el Patrimonio (nota 25)</b> Adquisición y Posesión del Acciones Propias
--

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 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 : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

<b>Otros Ingresos y Egresos Fuera de la Explotación (nota 26)</b>
---

El detalle de los otros ingresos y egresos fuera de la explotación, al 31 de marzo de 2008 y 2007, es el siguiente:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Otros ingresos fuera de explotación:		
-----		
Utilidad en venta de activos y servicios	217	114
Indemnización por seguros	115	20
Otros	697	173
	-----	-----
Total	1.029	307
	=====	=====

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Otros egresos fuera de explotación:		
-----		
Amortización y depreciaciones	124	107
Indemnización y reparación de aserradero (1)	-	2.268
Cierre planta Charleston (2)	115	1.851
Provisión pérdida incendios (3)	2	2.136
Reajustes e intereses	305	239
Patentes, impuestos y comisiones	199	172
Donaciones	64	56
Otros	848	914
	-----	-----

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

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

Total	1.657	7.743
	=====	=====

(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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**Corrección Monetaria (nota 27)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

<b>Corrección Monetaria (nota 27)</b> Corrección Monetaria
---

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	INDICE DE REAJUSTABILIDAD	31-03-2008	31-03-2007
EXISTENCIAS	IPC	0	0
ACTIVO FIJO	IPC	832	231
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	-675	-120
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	1	0
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	0	0
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>158</b>	<b>111</b>
<b>PASIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
PATRIMONIO	IPC	0	0
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	0	0
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	0	0
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA</b>		<b>158</b>	<b>111</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**Diferencias de Cambio (nota 28)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : : 96.802.690-9  
 Período : : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

### Diferencias de Cambio (nota 28)

#### Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2008	31-03-2007
<b>ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
DISPONIBLE	PESO CHILENO	0	-216
DISPONIBLE	DÓLARES	-16	0
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	-304	-39
DISPONIBLE	REAL BRASILEÑO	108	94
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	48	-61
DISPONIBLE	BOLIVARES	1	-39
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	62	-34
DEPÓSITOS A PLAZO	REAL BRASILEÑO	0	351
DEPÓSITOS A PLAZO	PESO MEXICANO	31	0
DEPÓSITOS A PLAZO	OTRAS MONEDAS	103	25
VALORES NEGOCIABLES	PESO CHILENO	72	36
VALORES NEGOCIABLES	REAL BRASILEÑO	1	0
VALORES NEGOCIABLES	PESO MEXICANO	22	0
VALORES NEGOCIABLES	OTRAS MONEDAS	0	36
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	3.451	-359
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	1	-41
DEUDORES POR VENTA	REAL BRASILEÑO	337	843
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	295	-270
DEUDORES POR VENTA	BOLIVARES	32	-10
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	187	69
DEUDORES POR VENTA	EURO	67	0
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO CHILENO	473	-254
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO ARGENTINO	-34	55

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : : 96.802.690-9  
 Período : : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

### Diferencias de Cambio (nota 28)

#### Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2008	31-03-2007
DOCUMENTOS POR COBRAR	REAL BRASILEÑO	0	132
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO MEXICANO	13	-65
DOCUMENTOS POR COBRAR	BOLIVARES	0	11
DOCUMENTOS POR COBRAR	OTRAS MONEDAS	1	0
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	587	-18
DEUDORES VARIOS	U.F.	2	0
DEUDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	-17	-11
DEUDORES VARIOS	REAL BRASILEÑO	395	131
DEUDORES VARIOS	PESO MEXICANO	33	-17
DEUDORES VARIOS	BOLIVARES	0	7
DEUDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	28	36
DEUDORES VARIOS	EURO	93	0
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO CHILENO	7.780	526
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	REAL BRASILEÑO	-3	0
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO MEXICANO	20	0
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	BOLIVARES	0	-7
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	OTRAS MONEDAS	-11	-1
EXISTENCIA	PESO CHILENO	-59	0
EXISTENCIA	OTRAS MONEDAS	-10	3
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO CHILENO	963	-284
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	-50	-25
IMPUESTOS POR RECUPERAR	REAL BRASILEÑO	-9	316
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	75	-26
IMPUESTOS POR RECUPERAR	BOLIVARES	0	-3

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

### Diferencias de Cambio (nota 28)

#### Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2008	31-03-2007
IMPUESTOS POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	298	52
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO CHILENO	4	18
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO ARGENTINO	-3	0
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	REAL BRASILEÑO	-14	36
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO MEXICANO	5	-5
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	OTRAS MONEDAS	42	7
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESO MEXICANO	-6	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	9	6
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	0	-19
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	10	0
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO CHILENO	34	22
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	-2	0
DEUDORES A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	38	142
INTANGIBLES	PESO CHILENO	64	0
OTROS ACTIVOS	PESO CHILENO	277	-115
OTROS ACTIVOS	U.F.	1.603	0
OTROS ACTIVOS	PESO ARGENTINO	0	2
OTROS ACTIVOS	REAL BRASILEÑO	14	44
OTROS ACTIVOS	PESO MEXICANO	15	-101
OTROS ACTIVOS	OTRAS MONEDAS	0	-5
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>17.156</b>	<b>975</b>
<b>PASIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	PESO CHILENO	0	-7
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	PESO MEXICANO	-7.252	0

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : : 96.802.690-9  
 Período : : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

### Diferencias de Cambio (nota 28)

#### Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2008	31-03-2007
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	BOLIVARES	-116	-1.487
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP_ PORCIÓN CP	BOLIVARES	0	-152
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP_ PORCIÓN CP	OTRAS MONEDAS	0	-6
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	PESO MEXICANO	15	0
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESO CHILENO	-60	0
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESO MEXICANO	15	0
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	-1.243	103
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	15	0
CUENTAS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	-27	-39
CUENTAS POR PAGAR	REAL BRASILEÑO	-126	-290
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	-5	-6
CUENTAS POR PAGAR	BOLIVARES	0	-1
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	-18	-52
CUENTAS POR PAGAR	EURO	-222	0
DOCUMENTOS POR PAGAR	BOLIVARES	0	-27
ACREEDORES VARIOS	PESO CHILENO	-75	-648
ACREEDORES VARIOS	REAL BRASILEÑO	11	-31
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	0	6
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO CHILENO	-2.795	105
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	-3	13
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO ARGENTINO	0	7
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	REAL BRASILEÑO	4	0
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO MEXICANO	-10	0
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	BOLIVARES	0	17

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**Diferencias de Cambio (nota 28)**

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2008	31-03-2007
PROVISIONES	PESO CHILENO	-1.102	176
PROVISIONES	DÓLARES	-5	0
PROVISIONES	PESO ARGENTINO	62	85
PROVISIONES	REAL BRASILEÑO	-45	-154
PROVISIONES	PESO MEXICANO	-25	17
PROVISIONES	BOLIVARES	-6	-6
PROVISIONES	OTRAS MONEDAS	-2	-28
RETENCIONES	PESO CHILENO	22	0
RETENCIONES	DÓLARES	-13	0
RETENCIONES	PESO ARGENTINO	76	59
RETENCIONES	REAL BRASILEÑO	-24	-460
RETENCIONES	PESO MEXICANO	108	58
RETENCIONES	BOLIVARES	0	3
RETENCIONES	OTRAS MONEDAS	-25	0
IMPUESTO A LA RENTA	PESO CHILENO	-25	9
IMPUESTO A LA RENTA	DÓLARES	-37	0
IMPUESTO A LA RENTA	REAL BRASILEÑO	0	1
IMPUESTO A LA RENTA	PESO MEXICANO	-12	-112
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	-88	0
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESO CHILENO	-19	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	-110	8
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO ARGENTINO	0	-124
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	REAL BRASILEÑO	0	2
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	0	54

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

### Diferencias de Cambio (nota 28)

#### Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2008	31-03-2007
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	0	-38
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP	PESO CHILENO	0	4
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP	U.F.	-2.748	-1.055
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP	DÓLARES	22	0
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP	REAL BRASILEÑO	0	-420
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO L/PLAZO	U.F.	-3.121	1.607
DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	5	0
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	PESO MEXICANO	-236	0
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	-318	0
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	-970	52
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>-20.528</b>	<b>-2.757</b>
<b>(PERDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIA DE CAMBIO</b>		<b>-3.372</b>	<b>-1.782</b>

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

<b>Gastos de Emisión y Colocación de Títulos Accionarios y de Títulos de Deudas (nota 29)</b>
---

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

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Impuesto de timbres y estampillas	7.963	7.485
Comisión de colocaciones	960	591
Comisión remate bonos	356	283
Asesorías de clasificadoras de riesgo	312	229
Derechos de registro e inscripción	39	42
Asesorías legales	49	28
Gastos de imprenta	25	20
Otros gastos	546	413
	-----	-----
Total gastos	10.250	9.091
Amortización acumulada	(3.761)	(2.657)
	-----	-----
Saldo por Amortizar	6.489	6.434
	=====	=====

Estos gastos se presentan en el Activo circulante en Otros Activos Circulantes por la porción del corto plazo de MUS\$830 (MUS\$897 en 2007) y en el Activo largo plazo en Otros, por la porción de largo plazo de MUS\$5.659 (MUS\$5.537 en 2007).

Colocación de acciones

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

<b>Gastos de Emisión y Colocación de Títulos Accionarios y de Títulos de Deudas (nota 29)</b>
---

-----

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

Fecha : 05 / 05 / 2008

<b>Estado de Flujo Efectivo (nota 30)</b>
---

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

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

	2007	
	Saldo	Saldo
	inicial	final
	MUS\$	MUS\$
Disponible	16.705	7.724
Depósitos a plazo	29.388	30.868
Valores negociables	956	12.249
	-----	-----
Total	47.049	50.841
	-----	-----

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

<b>Estado de Flujo Efectivo (nota 30)</b>
---

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	251	169
Consumo de materia prima propia Brasil	1.220	1.091
Consumo de materia prima propia Chile	2.416	1.981
Consumo de materia prima propia Venezuela	1.181	807
	=====	=====
Total	5.068	4.048
	=====	=====

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 45,67%de Tafibras Participaciones S.A., según lo descrito en Nota 13 Nro 3

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**Contratos Derivados (nota 31)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

<b>Contratos Derivados (nota 31)</b> 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	33.523	45.287	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	12.795	45	1.494	
S	CCPE	15.000	IV-2026	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	14.250	18.999	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	6.785	12	2.512	
S	CI	20.000	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C		0	0	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	1.395	-329	0	
S	CCPE	37.154	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	37.154	45.287	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	8.171	-73	1.069	
S	CCPE	36.294	II-2028	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	36.294	45.287	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	12.510	-82	2.889	
S	CCPE	36.294	II-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	36.294	45.287	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	51.275	167	21	
S	CI	30.749	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C		0	0	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	658	659	0	
S	CI	21.901	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C		0	0	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	376	376	0	
S	CI	96.056	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C		0	0	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	1.711	1.711	0	

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

## Contingencias y Restricciones (nota 32)

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

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

A la fecha de los presentes estados financieros todos los indicadores restrictivos de la Sociedad, que de acuerdo a los respectivos contratos de crédito deben ser medidos al 31 de marzo, 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:

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

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

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

- Realizar transacciones con las filiales en condiciones de mercado;

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

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

### Contingencias y Restricciones (nota 32)

Con fecha 13 de agosto del 2003, Masisa S.A. (antes Terranova S.A.) colocó bonos por MUS\$ 30.000 a 5 años plazo de tipo "bullet". 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 60.000 hectáreas de bosques de pino radiata plantado en Chile con una edad promedio superior a 8 años.
- Mantener una razón de pasivo exigible (cuenta 5.21.00.00 más cuenta 5.22.00.00 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 0,85 veces.

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 y por MUF 2.750 a 21 años plazo con 1 año de gracia. La colocación de bonos implica para la Sociedad entre otras obligaciones las de:

- Mantener en forma continua e ininterrumpida la inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores de la SVS.
- Mantener seguros que protejan razonablemente los activos operacionales de acuerdo a las prácticas usuales para empresas de la naturaleza y giro de la Sociedad.
- Realizar las operaciones entre partes relacionadas en condiciones de mercado.
- Mantener una masa forestal mínima de 30.000 hectáreas de bosques de pino radiata plantado en Chile con una edad promedio superior a 8 años.
- Mantener un nivel de endeudamiento (cuenta 5.21.00.00 más cuenta 5.22.00.00 menos cuenta 5.11.10.10 menos cuenta 5.11.10.20 menos cuenta 5.11.10.30 menos inversiones en pactos con compromiso de retroventa y depósitos de largo plazo vigentes , diferentes de aquellos considerados en la cuenta 5.11.10.10, cuenta 5.11.10.20 y cuenta 5.11.10.30 de la FECU) sobre patrimonio (cuenta 5.23.00.00 más cuenta 5.24.00.00 de la FECU), también conocida como "leverage", a nivel consolidado e individual, no superior a 0,90 veces entre marzo 31 de 2006 hasta el vencimiento de los bonos.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

## Contingencias y Restricciones (nota 32)

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 plantados 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.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

## Contingencias y Restricciones (nota 32)

### - Private Placement

Producto de la obtención de créditos privados en el extranjero a través de la filial Masisa Overseas Ltd., Masisa S.A. está sujeta al cumplimiento de ciertas obligaciones que son normales en este tipo de operaciones, entre las que se cuentan, entre otras, las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en los respectivos contratos de crédito: el cumplimiento de la normativa legal; la mantención de seguros; la mantención de propiedades; el cumplimiento de ciertos índices financieros, entre los que se cuentan una relación deuda sobre patrimonio ("Leverage") no superior a 1; un patrimonio neto tangible consolidado no inferior a MUS\$ 238.146 y un índice de gastos financieros no inferior a 1,5 (resultado del ejercicio antes de gastos financieros e impuestos sobre gastos financieros); la mantención del 100% de la participación en el patrimonio de Masisa Overseas Ltd. y del 66,6% de Masisa Argentina S.A.; la prohibición de ciertas transacciones con partes relacionadas; el hacer extensible a los tenedores de los bonos las nuevas garantías que Masisa S.A. y/o sus filiales constituyeren en favor de terceros para garantizar nuevas deudas o las existentes a la fecha del contrato, con diversas excepciones, incluyendo las que deban otorgarse con ocasión del curso normal de los negocios, las que deban otorgarse para garantizar el saldo de precio de nuevas adquisiciones y las que se relacionen con cartas de crédito, entre otras.

### - Crédito Sindicado Rabobank

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

## Contingencias y Restricciones (nota 32)

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.

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: 0,85
- Razón máxima de deuda financiera a generación de caja: 5,5 (2004); 5,0 (2005); 4,5 (2006); 4,0 (2007)
- Razón mínima de generación de caja a gastos financieros: 2,5 (2004); 2,65 (2005); 3,0 (2006); 3,25 (2007)
- Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$700.000

Fibranova C.A. y Andinos C.A.

El Contrato de Crédito suscrito con fecha 26 de febrero de 2004 por las filiales extranjeras Fibranova C.A. y Andinos C.A., de Venezuela, con el banco alemán KfW, implica para Masisa S.A. en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a no alterar significativamente sus actividades, mantener el control indirecto de ambas deudoras, a entregar información financiera

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

## Contingencias y Restricciones (nota 32)

en forma periódica, a mantener al día sus obligaciones contraídas con terceros, a obtener consentimiento previo de dichos banco para disponer, transferir o vender parte sustancial de sus activos o para conceder garantía sobre los mismos.

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: 0,85
- Razón máxima de deuda financiera a generación de caja: 5,5 (2004); 5,0 (2005); 4,5 (2006); 4,0 (2007)
- Razón mínima de generación de caja a gastos financieros: 2,5 (2004); 2,65 (2005); 3,0 (2006); 3,25 (2007)
- Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$700.000

Forestal Tornagaleones S.A.

Con fecha 15 de octubre de 1998, Forestal Tornagaleones S.A., suscribió un crédito con Rabobank Investments Chile S.A. Producto de esta obligación, dicha sociedad hipotecó Plantaciones y Terrenos por el período de duración del crédito solicitado. Este crédito fue renovado con fecha 09 de Agosto de 2005. El valor de estos bienes al cierre de los presentes estados financieros asciende a MUS\$40.930, el cual se descompone en Plantaciones MUS\$32.130 y Terrenos MUS\$ 8.800.-

b) Derechos de aduana diferidos

Al 31 de marzo de 2008, la Sociedad adeuda derechos de aduana diferidos por MUS\$0 (MUS\$11 en 2007).

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

## Contingencias y Restricciones (nota 32)

### c) Seguros Contratados

Los principales seguros contratados al 31 de marzo de 2008 por la Sociedad Matriz y sus filiales son los siguientes:

-Las empresas en Chile tienen los siguientes contratos de seguros: para plantaciones forestales por MUS\$462.235.-, para bienes físicos y existencias por MUS\$292.626.- y para costos fijos en caso de paralización de plantas por MUS\$167.208.-

-Las empresas en Brasil tienen los siguientes contratos de seguros: para plantaciones forestales por MUS\$122.299.-, para bienes físicos y existencias por MUS\$193.009.- y para costos fijos en caso de paralización de las plantas por MUS\$83.566.-

-Las empresas en Argentina tienen los siguientes contratos de seguros: para plantaciones forestales por MUS\$54.228.-, para bienes físicos y existencias por MUS\$180.677.- y para costos fijos en caso de paralización de plantas por MUS\$39.322.-

-Las empresas en Venezuela tienen los siguientes contratos de seguros: para bienes físicos y existencias por MUS\$235.204.- y para costos fijos en caso de paralización de las plantas por MUS\$46.138.- Las empresas en Venezuela no tienen seguros para sus plantaciones, porque no existe mercado de seguros forestales en ese país a precios razonables.

-Las empresas en México tienen los siguientes contratos de seguros: para bienes físicos y existencias por MUS\$33.153.- y para costos fijos en caso de paralización de plantas por MUS\$19.362.-

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

### d) Contrato de compra de maderas

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

El contrato suscrito contempla las siguientes condiciones:

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

### Contingencias y Restricciones (nota 32)

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

El 20 de marzo 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 Caribe.

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

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

### Contingencias y Restricciones (nota 32)

años de vigencia de este contrato.

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 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	31-03-2008	31-03-2007	31-03-2009	ACTIVOS	31-03-2010	ACTIVOS	31-03-2011	ACTIVOS
BANCO BBVA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	299	299	764	299	0	0	0	0	0
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	576	576	1.469	576	0	0	0	0	0
BANCO SANTANDER	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	1.082	1.082	2.761	1.082	0	0	0	0	0
CITIBANK VENEZUELA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	2.192	0	0	0	0	0	0
KREDITANSTALT FUR WIEDERA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	760	760	1.140	380	0	380	0	0	0
RABOBANK NEDERLAND	FORESTAL ARGENTINA S.A	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	5.220	0	0	0	0	0	0
BANCO PROVINCIAL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	7.741	7.741	4.651	7.741	0	0	0	0	0
BANCO BBVA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	1.530	1.530	2.546	1.530	0	0	0	0	0
BANCO CORPBANCA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	9.373	9.373	24.340	9.373	0	0	0	0	0
BANCO DE CRÉDITO E INVERS	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	2.571	2.571	7.931	2.571	0	0	0	0	0
BANCO DE VENEZUELA S.A.	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	23.688	23.688	18.884	23.688	0	0	0	0	0
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	5.252	5.252	8.739	5.252	0	0	0	0	0
BANCO MERCANTIL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	48.774	48.774	23.769	48.774	0	0	0	0	0
BANCO SANTANDER	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	1.217	1.217	3.754	1.217	0	0	0	0	0
BANCO SECURITY	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	1.200	1.200	3.701	1.200	0	0	0	0	0
CITIBANK VENEZUELA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	14.750	14.750	2.893	14.750	0	0	0	0	0
KREDITANSTALT FUR WIEDERA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	6.840	6.840	12.204	3.420	0	3.420	0	0	0
CITIBANK N.A.	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	2.356	2.356	0	2.356	0	0	0	0	0
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	6.604	6.604	15.385	6.604	0	0	0	0	0
BNP PARIBAS	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	0	0	7.539	0	0	0	0	0	0
RABOBANK NEDERLAND	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	10.797	10.797	5.269	1.797	0	1.500	0	1.500	0
BANCO DE CRÉDITO E INVERS	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	7.100	7.100	9.790	2.933	0	2.778	0	1.389	0
RABOBANK NEDERLAND	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	6.385	6.385	8.813	2.635	0	2.500	0	1.250	0
BANCO ITAU BBA	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	3.548	3.548	11.037	3.548	0	0	0	0	0

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 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	31-03-2008	31-03-2007	31-03-2009	ACTIVOS	31-03-2010	ACTIVOS	31-03-2011	ACTIVOS
ABN AMRO BANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	11.186	11.186	0	186	0	2.200	0	3.300	0
CITIBANK N.A.	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	25.169	25.169	24.834	419	0	4.950	0	7.425	0
RABOBANK NEDERLAND	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	25.169	25.169	24.834	419	0	4.950	0	7.425	0
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	25.169	25.169	24.834	419	0	4.950	0	7.425	0
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	25.169	25.169	24.834	419	0	4.950	0	7.425	0
PRIVATE PLACEMENT	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	9.274	9.274	18.185	9.274	0	0	0	0	0
BANCO DE CHILE	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	40.294	40.294	0	40.294	0	0	0	0	0
BANCO ALFA DE INVESTMENT	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	2.007	2.007	394	2.007	0	0	0	0	0
BANCO BBVA	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	97	97	394	97	0	0	0	0	0
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	186	186	757	186	0	0	0	0	0
BANCO ITAU BBA	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	8.101	8.101	0	8.298	0	0	0	0	0
BANCO DO BRASIL	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	289	289	0	0	0	0	0	0	0
BANCO SANTANDER	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	350	350	1.423	350	0	0	0	0	0
CITIBANK VENEZUELA	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	4.375	4.375	3.773	4.375	0	0	0	0	0
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	0	1.959	1.959	10.282	1.959	0	0	0	0	0
BANCO DE CHILE	OXINOVA C.A.	COLIGADA	AVAL SOLIDARIO	0	4.900	4.900	4.900	0	0	0	0	0	0

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 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\$ 10.280 (MUS\$ 7.585 en 2007), que consisten en prendas, hipotecas, fianzas, codeudas solidarias y otras garantías.

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 34)**

Esta nota no contiene texto.

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : : 96.802.690-9  
 Período : : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 34)**

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2008	31-03-2007
<b>ACTIVOS CIRCULANTES</b>			
DISPONIBLE	PESO CHILENO	672	416
DISPONIBLE	DÓLARES	10.570	2.642
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	655	1.190
DISPONIBLE	REAL BRASILEÑO	4.343	1.109
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	1.391	970
DISPONIBLE	BOLIVARES	3.920	1.084
DISPONIBLE	NUEVO SOL	135	0
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	1.549	306
DISPONIBLE	EURO	0	7
DEPOSITOS A PLAZO	DÓLARES	5.144	22.720
DEPOSITOS A PLAZO	PESO MEXICANO	2.356	0
DEPOSITOS A PLAZO	BOLIVARES	0	101
DEPOSITOS A PLAZO	OTRAS MONEDAS	2.132	7.958
DEPOSITOS A PLAZO	EURO	0	89
VALORES NEGOCIABLES	PESO CHILENO	0	1.192
VALORES NEGOCIABLES	REAL BRASILEÑO	140	0
VALORES NEGOCIABLES	OTRAS MONEDAS	0	11.057
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	31.175	27.553
DEUDORES POR VENTA	DÓLARES	37.255	43.173
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	2.740	5.096
DEUDORES POR VENTA	REAL BRASILEÑO	31.627	27.350
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	18.921	15.861
DEUDORES POR VENTA	BOLIVARES	21.190	13.371

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : : 96.802.690-9  
 Período : : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 34)**

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2008	31-03-2007
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	3.298	3.583
DEUDORES POR VENTA	EURO	813	544
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO CHILENO	3.781	2.559
DOCUMENTOS POR COBRAR	DÓLARES	2.282	2.001
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO ARGENTINO	4.469	3.387
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO MEXICANO	653	1.296
DOCUMENTOS POR COBRAR	OTRAS MONEDAS	14	2
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	4.144	6.631
DEUDORES VARIOS	U.F.	78	0
DEUDORES VARIOS	DÓLARES	3.250	4.922
DEUDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	1.644	1.131
DEUDORES VARIOS	REAL BRASILEÑO	4.560	3.477
DEUDORES VARIOS	PESO MEXICANO	791	957
DEUDORES VARIOS	BOLIVARES	5.355	7.352
DEUDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	695	2.133
DEUDORES VARIOS	EURO	1.506	51
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	9.690	6.964
EXISTENCIAS	DÓLARES	238.376	198.637
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO CHILENO	15.604	31.520
IMPUESTO POR RECUPERAR	DÓLARES	3.260	2.353
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	8.149	4.512
IMPUESTO POR RECUPERAR	REAL BRASILEÑO	8.567	6.671
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	3.153	1.869
IMPUESTO POR RECUPERAR	BOLIVARES	8.620	11.581

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : : 96.802.690-9  
 Período : : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 34)**

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2008	31-03-2007
IMPUESTO POR RECUPERAR	NUEVO SOL	423	0
IMPUESTO POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	2.909	3.197
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO CHILENO	2.942	3.789
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	DÓLARES	942	1.090
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO ARGENTINO	351	224
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	REAL BRASILEÑO	1.727	1.115
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO MEXICANO	113	206
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	BOLIVARES	499	2.136
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	OTRAS MONEDAS	118	482
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	8.840	5.316
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	98	2.259
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	U.F.	1.455	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	119	26
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO ARGENTINO	0	11
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	127	462
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	BOLIVARES	39	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	0	13
<b>ACTIVOS FIJOS</b>			
ACTIVO FIJO	DÓLARES	1.724.901	1.547.274
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
INVERSION EN EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	8.547	4.385
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	PESO CHILENO	10	7
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	DÓLARES	195	154
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	BOLIVARES	13	40

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 34)**

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2008	31-03-2007
MENOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	9.490	1.144
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	-54.558	-57.102
DEUDORES A LARGO PLAZO	DÓLARES	2.024	2.051
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	306	0
DEUDORES A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	2.754	3.370
DEUDORES A LARGO PLAZO	OTRAS MONEDAS	0	194
INTANGIBLES	DÓLARES	12.195	11.335
AMORTIZACIÓN (MENOS)	DÓLARES	-1.278	-214
OTROS	PESO CHILENO	2.377	427
OTROS	U.F.	10.669	10.002
OTROS	DÓLARES	138.830	5.476
OTROS	PESO ARGENTINO	97	71
OTROS	REAL BRASILEÑO	1.199	1.221
OTROS	PESO MEXICANO	2.316	126
OTROS	BOLIVARES	0	238
OTROS	OTRAS MONEDAS	253	0
<b>TOTAL ACTIVOS</b>			
	PESO CHILENO	60.803	76.353
	DÓLARES	2.160.074	1.804.347
	PESO ARGENTINO	18.411	15.622
	REAL BRASILEÑO	54.917	44.313
	PESO MEXICANO	29.821	21.747
	BOLIVARES	39.636	35.903
	NUEVO SOL	558	0

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 34)**

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2008	31-03-2007
	OTRAS MONEDAS	10.968	28.925
	EURO	2.319	691
	U.F.	12.202	10.002

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 34)**  
 Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS HASTA 1 AÑO			
		31-03-2008		31-03-2007		31-03-2008		31-03-2007	
		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	46.427	4,89%	0		41.750	3,80%	12.384	5,00%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-	BOLIVARES	0		0		101.684	21,13%	59.185	10,0%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-	DÓLARES	18.043	5,49%	5.103	5,00%	29.684	8,69%	58.394	10,7%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCION CORTO PLAZO (BO	U.F.	18.718	4,95%	15.602	5,00%	12.172	4,95%	10.861	5,00%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCION CORTO PLAZO (BO	DÓLARES	39.706	5,71%	432	5,00%	0		9.548	8,00%
DIVIDENDOS POR PAGAR	DÓLARES	500		467		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	32.086		10.201		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	U.F.	429		94		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	32.364		32.948		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	1.813		3.020		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	REAL BRASILEÑO	12.159		9.075		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	1.125		1.490		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	BOLIVARES	2.772		457		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	NUEVO SOL	0		0		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	1.182		7.411		0		0	
CUENTAS POR PAGAR	EURO	5.078		361		0		0	
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	942		831		0		0	
ACREEDORES VARIOS	PESO CHILENO	0		23		0		0	
ACREEDORES VARIOS	DÓLARES	10.572		2.169		0		0	
ACREEDORES VARIOS	PESO MEXICANO	4		3		0		0	
ACREEDORES VARIOS	BOLIVARES	320		320		0		0	
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	14		50		0		0	
ACREEDORES VARIOS	EURO	1.143		467		0		0	

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 34)**  
 Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS HASTA 1 AÑO			
		31-03-2008		31-03-2007		31-03-2008		31-03-2007	
		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		9.524		0		0	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	BOLIVARES	11.287		0		0		0	
PROVISIONES	PESO CHILENO	5.712		4.334		0		0	
PROVISIONES	U.F.	340		0		0		0	
PROVISIONES	DÓLARES	12.986		8.473		1.413		1.068	
PROVISIONES	PESO ARGENTINO	11.087		7.586		0		0	
PROVISIONES	REAL BRASILEÑO	5.819		5.179		0		0	
PROVISIONES	PESO MEXICANO	1.540		766		0		0	
PROVISIONES	BOLIVARES	5.669		4.054		0		0	
PROVISIONES	NUEVO SOL	105		0		0		0	
PROVISIONES	OTRAS MONEDAS	227		83		0		0	
RETENCIONES	PESO CHILENO	1.827		1.482		0		0	
RETENCIONES	DÓLARES	1.463		880		39		59	
RETENCIONES	PESO ARGENTINO	1.451		1.108		0		0	
RETENCIONES	REAL BRASILEÑO	9.341		6.259		0		0	
RETENCIONES	PESO MEXICANO	2.639		2.721		0		0	
RETENCIONES	BOLIVARES	2.017		1.383		0		0	
RETENCIONES	NUEVO SOL	621		0		0		0	
RETENCIONES	OTRAS MONEDAS	405		572		0		0	
IMPUESTO A LA RENTA	PESO CHILENO	253		258		0		0	
IMPUESTO A LA RENTA	DÓLARES	3		260		0		0	
IMPUESTO A LA RENTA	PESO ARGENTINO	0		5.495		12.699		1.594	
IMPUESTO A LA RENTA	REAL BRASILEÑO	71		390		0		0	

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 34)**  
 Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS HASTA 1 AÑO			
		31-03-2008		31-03-2007		31-03-2008		31-03-2007	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
IMPUESTO A LA RENTA	PESO MEXICANO	41		0		0		0	
IMPUESTO A LA RENTA	BOLIVARES	9.471		992		0		0	
IMPUESTO A LA RENTA	NUEVO SOL	233		0		0		0	
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	1.036		1.967		0		0	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESO CHILENO	178		18		0		0	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	BOLIVARES	3		8		0		0	
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	223		271		0		0	
	DÓLARES	162.287		60.527		72.886		81.453	
	BOLIVARES	31.539		7.214		101.684		59.185	
	U.F.	19.487		15.696		12.172		10.861	
	PESO CHILENO	40.056		16.316		0		0	
	PESO ARGENTINO	15.293		18.040		12.699		1.594	
	REAL BRASILEÑO	27.390		20.903		0		0	
	PESO MEXICANO	5.349		4.980		0		0	
	NUEVO SOL	959		0		0		0	
	OTRAS MONEDAS	2.864		10.083		0		0	
	EURO	6.221		828		0		0	

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 34)**

Pasivos Largo Plazo Período Actual 31-03-2008

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10		MAS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS L	DÓLARES	525635		425700		0 0		0 0	
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	U.F.	454296		60297		510752		122108	
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DÓLARES	0 55		0 0		0 0		0 0	
PROVISIONES A L/P	DÓLARES	0 1.716		0 0		0 0		0 0	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	DÓLARES	66.778		0 0		22.495		0 0	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO ARGENTINO	0 1.081		0 720		0 1.290		0 1.800	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	REAL BRASILEÑO	0 0.211		0 0		0 0		0 0	
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO MEXICANO	0 368		0 0		0 0		0 0	
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DÓLARES	0 9.310		0 0		0 0		0 0	
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	0 5.105		0 0		0 0		0 0	
	DÓLARES	140.494		61.000		22.495		0	
	U.F.	75.296		80.397		51.752		122.108	
	PESO ARGENTINO	1.081		720		1.290		1.800	
	REAL BRASILEÑO	25.316		0		0		0	
	PESO MEXICANO	368		0		0		0	

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**Moneda Nacional y Extranjera (nota 34)**  
 Pasivos Largo Plazo Período Anterior 31-03-2007

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	68.102	8,20%	93.607	5,80%	0	0	0	0
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	U.F.	107.166	4,68%	39.795	4,54%	32.042	5,15%	54.250	5,08%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	39.000	5,71%	0	0	0	0	0	0
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DÓLARES	67	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIONES A L/P	DÓLARES	0	0	0	0	542	0	0	0
PROVISIONES A L/P	BOLIVARES	0	0	0	0	0	0	1.119	0
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	DÓLARES	35.785	0	0	0	30.338	0	0	0
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO ARGENTINO	1.133	0	755	0	1.889	0	1.889	0
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO MEXICANO	402	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	BOLIVARES	1.542	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	REALES	3.754	0	0	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DÓLARES	6.211	0	0	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	REALES	13.324	0	0	0	0	0	0	0
OTROS	DOL	0		0		0		0	
	DÓLARES	149.165		93.607		30.880		0	
	U.F.	107.166		39.795		32.042		54.250	
	BOLIVARES	1.542		0		0		1.119	
	PESO ARGENTINO	1.133		755		1.889		1.889	
	PESO MEXICANO	402		0		0		0	
	REALES	17.078		0		0		0	
	DOL	0		0		0		0	

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 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 : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

### Hechos Posteriores (nota 36)

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

Fecha : 05 / 05 / 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 : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 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:

	Presupuesto	Invertido
		y gastos
Unidad de Negocio	2008	2008
	MUS\$	MUS\$
-----		
Tableros y madera	5.455	904
Forestal	416	192
-----		
Totales	5.871	1.096

Certificaciones: La Sociedad Matriz y sus Filiales cuentan con tres certificaciones reconocidas internacionalmente: ISO 14001 para gestión ambiental, OHSAS 18001 para salud y seguridad industrial, y Forest

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 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 : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

<b>RETENCIONES (nota 39)</b>
------------------------------

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

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
Impuestos por pagar	15.078	9.704
Leyes Sociales	2.628	2.731
Remuneraciones por pagar	2.046	1.939
Otros	51	90
	-----	-----
Total	19.803	14.464
	=====	=====

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**IMPUESTOS POR RECUPERAR (nota 40)**

Al 31 de marzo de 2008 y 2007 el detalle de los Impuestos a Recuperar es el siguiente:

	2008	2007
	MUS\$	MUS\$
	-----	-----
Impuesto renta primera categoría	(4.119)	(3.865)
Pagos provisionales mensuales	13.227	17.137
Pago provisional por utilidades absorbidas (1)	5.719	21.127
IVA por recuperar exportaciones	7.000	6.538
IVA Crédito Fiscal	22.719	13.804
Gastos de capacitación	1.342	1.398
Donaciones	67	-
Otros créditos	4.730	5.564
	-----	-----
Total de Impuestos a Recuperar	50.685	61.703
	=====	=====

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

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

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**ANALISIS RAZONADO**

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO 2008

(En miles de US\$)

A. Análisis comparativo de las principales tendencias observadas:

	2008	2007	2007
	Ene-Mar	Ene-Mar	Ene-Dic
Índices de Liquidez			
-----			
Liquidez Corriente	1,04	1,65	1,29
Razón Ácida	0,05	0,03	0,03

La liquidez corriente baja desde 1,65 al 31 de Marzo de 2007 a 1,04 al 31 de Marzo de 2008. Esto se explica principalmente por un incremento en los pasivos circulantes de US\$205,2 millones durante el primer trimestre del año 2008 que es parcialmente contrarrestado por un incremento de los activos circulantes de US\$23,4 millones durante el mismo período. El incremento en los pasivos circulantes al 31 de Marzo 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\$118 millones debido a un mayor requerimiento de capital de trabajo dada la mayor actividad comercial de la Compañía y a refinanciamientos temporales de vencimientos de deudas de largo plazo, (ii) un aumento en la porción corriente de los bonos de US\$34,2 millones y (iii) un incremento en cuentas por pagar de US\$35 millones debido a mayor actividad comercial.

	2008	2007	2007
	Ene-Mar	Ene-Mar	Ene-Dic
Índices de Endeudamiento			
-----			
Razón de Endeudamiento (veces)	0,82	0,68	0,69
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	39,95%	28,33%	34,34%
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	60,05%	71,67%	65,66%
Cobertura Gastos Financieros (veces)	2,30	1,69	2,50

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

### ANALISIS RAZONADO

A nivel consolidado, la Compañía muestra un nivel de endeudamiento que se incrementa a 0,82 veces al 31 de Marzo de 2008. La deuda financiera total de la Compañía totaliza US\$771,4 millones al 31 de Marzo de 2008, incrementándose en US\$165,9 millones con respecto al 31 de Marzo 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\$118,3 millones, el incremento en la porción corriente de los bonos de largo plazo de US\$34,2 millones y un incremento en las obligaciones con el público de largo plazo de US\$ 57,3 millones. Es necesario señalar que las porciones corrientes de deudas de largo plazo contraídas con instituciones bancarias se han reducido en US\$ 15,8 millones, así como las obligaciones con bancos e instituciones financieras de largo plazo, las cuales se han reducido en US\$ 28 millones.

La Compañía muestra una mejora en su cobertura de gastos financieros al 31 de Marzo de 2008, la que llega a 2,30 veces versus 1,69 veces al 31 de Marzo de 2007, explicado por sus mejores resultados.

	2008	2007	2007
	Ene-Mar	Ene-Mar	Ene-Dic
Índices de Actividad			
-----			
1.Activos Totales	2.389.691	2.037.903	2.211.463
Inversiones del período			
- En Activo fijo	36.707	18.795	139.689
Enajenaciones:			
- Ventas de Activo Fijo	-	-	1.441
2.Rotación de Inventarios	0,85	0,85	3,63
3.Permanencia de Inventarios	105,62	106,09	99.21
4.Rotación de Cuentas por Pagar	2,35	2,78	11,43
5.Permanencia de Cuentas por Pagar	38,22	32,38	31,49
6.Rotación de Cuentas por Cobrar	1,49	1,33	6,47
7.Permanencia de Cuentas por Cobrar	60,27	67,86	55,61

El aumento en los activos totales esta alineado con el aumento que han tenido las ventas. Durante el período terminado el 31 de Marzo de 2008 notamos un incremento de 17,26% en los activos totales versus el

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**ANALISIS RAZONADO**

período terminado el 31 de Marzo de 2007. Este incremento se explica principalmente por el incremento en terrenos US\$29,2 millones (corresponden principalmente a terrenos con potencial forestal para el desarrollo de proyectos Greenfield forestales) y por el aumento en otros activos fijos netos de depreciación de US\$139,2 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 primer trimestre del año 2008, llegando a 38,22 días versus 32,38 días durante el mismo período del año anterior. La rotación de inventarios se mantiene estable en 0,85. 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 31 de Marzo de 2008 con respecto al mismo periodo del año anterior, pasando de 67,86 días a 60,27 días, evidenciando una mejoría en términos de cobranzas.

	2008	2007	2007
	Ene-Mar	Ene-Mar	Ene-Dic
Índices de Resultados			
-----			
Ingresos de la Explotación	257.632	216.513	965.816
- Mercado interno	236.427	193.652	868.367
- Mercado externo	21.204	22.861	97.449
Costos de la Explotación	(192.076)	(163.049)	(722.511)
- Mercado interno	(145.606)	(149.252)	(516.810)
- Mercado externo	(46.470)	(13.797)	(205.701)
Resultado Operacional	30.428	22.657	106.767
Gastos Financieros	(11.752)	(8.500)	(33.774)
Resultado No Operacional	(15.141)	(16.783)	(56.251)
R.A.I.I.D.A.I.E.	39.633	26.725	135.746
Utilidad (pérdida) líquida			
después de impuestos	10.339	2.100	36.472

Los ingresos de explotación totalizaron US\$257,6 millones durante el periodo comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de Marzo de 2008, incrementándose en 19,0% 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 (MDF y partículas), 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 contracción en el sector construcción en Estados Unidos, su principal mercado de destino.

El resultado operacional se incrementa en 33,9%, totalizando US\$30,4 millones durante el primer trimestre de 2008 versus US\$22,7 millones en el mismo período del año anterior. Este incremento refleja el buen

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**ANALISIS RAZONADO**

momento del negocio principal de la Compañía (tableros para muebles en Latinoamérica) y el éxito de los esfuerzos comerciales realizados que permiten contrarrestar el efecto de los mayores gastos de administración y ventas, los que se incrementan en US\$4,3 millones durante el 2008 versus el mismo período del año anterior.

Este incremento en los gastos de administración y ventas, durante el primer trimestre 2008 en comparación con igual período del año anterior, es explicado principalmente por mayores gastos relacionados a un mayor nivel de ventas. Este aumento en gastos de administración y ventas 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 disminuye a 13,6% en el primer trimestre 2008 desde 14,2% en el mismo período del año anterior.

El margen operacional (resultado operacional/ventas) muestra una mejora, pasando de 24,69% durante el primer trimestre de 2007 a 25,450% 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 no sólo traspasar a precios las constantes alzas de costos que ha enfrentado, principalmente en resinas, madera y energía, sino que mejoras sus márgenes.

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

	2008	2007	2007
	Ene-Mar	Ene-Mar	Ene-Dic
Argentina	251	169	868
Brasil	1.220	1.091	4.573
Chile	2.416	1.981	9.569
Venezuela	1.182	807	3.438
Totales	5.068	4.048	18.449

	2008	2007	2007
	Ene-Mar	Ene-Mar	Ene-Dic

Índices de Rentabilidad

1.Rentabilidad del Patrimonio	0,90%	0,27%	3,34%
2.Rentabilidad del Activo	0,50%	0,16%	1,94%
3.Rendimiento Activos			
Operacionales	1,36%	1,11%	4,87%
4.Utilidad por Acción(dólares)	0,00203	0,0006	0,0072
5.Retorno Dividendos	0,95%	0,90%	1,09%

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

### ANALISIS RAZONADO

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

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

	2008	2007	2007
	Ene-Mar	Ene-Mar	Ene-Dic
Flujo neto positivo originado por			
Actividades de la operación	37.313	30.584	142.511
- Recaudación de deudores x ventas	337.974	310.957	1.188.477
- Pago a Proveedores y Personal	(286.810)	(274.716)	(976.399)
- Otros	(13.851)	(5.657)	(69.537)
Flujo neto originado por Actividades			
de financiamiento	69.974	(6.424)	(4.693)
- Colocación de acciones Pago	-	-	-
- Obtención de préstamos	182.034	37.444	258.583
- Obligaciones con el público	-	-	87.842
- Pago de dividendos	-	-	(12.467)
- Pago de préstamos	(112.060)	(43.388)	(262.290)
- Pago de obligaciones con el público	-	-	(84.171)
- Otras	-	(480)	7.810
Flujo neto originado por Actividades			
de inversión	(112.279)	(20.349)	(146.910)
- Ventas de activos fijos	-	-	1.441
- Incorporación de activos fijos	(36.707)	(18.795)	(139.689)
- Otros	(75.572)	(1.554)	(8.662)

Razón Social : : MASISA S.A.  
 Rut : 96.802.690-9  
 Período : 03 del 2008  
 Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
 Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

**ANALISIS RAZONADO**

Flujo neto total del período	(4.992)	3.811	(9.092)
Efecto de la inflación	18	(19)	24
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	37.981	47.049	47.049
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	33.007	50.841	37.981

Al observar los flujos, se puede destacar la disminución del efectivo y efectivo equivalente durante el primer trimestre de 2008 respecto al mismo periodo del año anterior, explicado por el menor saldo inicial de efectivo proveniente del ejercicio 2007.

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, se constituyen provisiones para ajustar dicho valor a valores de mercado.

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

La empresa realiza sus negocios en diversos mercados, concentrados principalmente en Chile, 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-Mar	Ene-Mar	Ene-Dic
EE.UU.	13,4%	18,9%	15,8%
Chile	16,1%	15,8%	14,4%
México	10,2%	10,8%	9,4%
Brasil	22,8%	19,3%	20,5%
Venezuela	17,8%	13,6%	17,7%

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

### ANALISIS RAZONADO

Argentina	9,1%	8,3%	10,3%
Otros	10,7%	13,4%	13,4%
	-----	-----	-----
Total	100,0%	100,0%	100,0%

El desempeño comercial en los mercados de América Latina se observa favorable, reflejando la fuerte demanda por nuestros productos, especialmente tableros de MDF y partículas. Notamos un crecimiento en ventas en todos nuestros mercados, a excepción de EE.UU. y Colombia, donde cayeron 15,7% y 17,8% respectivamente.

Destacamos la baja en la importancia sobre el total de las ventas de la Compañía del mercado de Estados Unidos, bajando desde 18,9% del total de ventas para Marzo de 2007 a 13,4% en el 2008. Esta baja se explica principalmente por la desaceleración de la industria de la construcción en ese 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 20,9% y un 36,7% respectivamente en comparación con Marzo 2007.

Sin embargo, en el caso de las molduras de MDF la Compañía ha privilegiado mantener precios relativamente altos en el mercado norte americano, sacrificando volumen. Este mayor volumen disponible de tableros de MDF ha sido comercializado como tableros en los mercados de América Latina. En el caso del OSB. Estamos comercializando volúmenes crecientes en el mercado brasileño, mercado que ofrece adecuadas condiciones comerciales.

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.

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 o la intensificación de la competencia en los mercados en que participa. Para hacer frente a estos riesgos, la Compañía concentra sus esfuerzos en acciones tendientes a mantener mi liderazgo en costos, mantener una fuerte cadena de distribución, mejorar constantemente su oferta de productos y obtener reconocimiento de marca, entre otras.

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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

## ANALISIS RAZONADO

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

	2008	2007	2007
	Ene-Mar	Ene-Mar	Ene-Dic
Activos	229.635	233.556	210.440
Pasivos	(635.841)	(424.760)	(545.396)
Posición activa (pasiva)	(406.206)	(191.204)	(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 estas transacciones antes de su ejecución. Los nuevos financiamientos a largo plazo para financiar nuevas inversiones o refinanciar pasivos existentes, deben ser aprobados por el Directorio de la Compañía. En los países donde Masisa S.A. tiene operaciones, la administración local puede obtener 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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : 96.802.690-9  
Período : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

## ANALISIS RAZONADO

cambiaros como de fluctuación de las tasas de interés.

La empresa no utiliza instrumentos derivados para fines especulativos.

- Riesgo operacional:

En el curso normal de sus negocios, Masisa S.A. se enfrenta a riesgos de abastecimiento de materias primas, especialmente resinas químicas y madera, que son elementos esenciales para la producción de sus productos. Para minimizar este riesgo, la empresa mantiene acuerdos a 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 : : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

## HECHOS RELEVANTES

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

"Directorio de Masisa S.A. ("Masisa") en sesión celebrada el 14 de enero de 2008, cumpla 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 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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

## HECHOS RELEVANTES

depositorio (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.

"Directorio de Masisa S.A. (en adelante "Masisa"), cumpla 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

Razón Social : : MASISA S.A.  
Rut : : 96.802.690-9  
Período : : 03 del 2008  
Tipo de Moneda : : Miles de Dolares  
Tipo de Balance : : Consolidado

Fecha : 05 / 05 / 2008

### HECHOS RELEVANTES

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 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.

"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.