

FECU (Ficha Estadística Codificada Uniforme)

1. IDENTIFICACION

1.01.05.00

Razón Social

MASISA S.A.

1.01.04.00

RUT Sociedad

96802690 - 9

1.00.01.10

Fecha de inicio

día mes año

1 1 2006

1.00.01.20

Fecha de cierre

día mes año

31 12 2006

1.00.01.30

Tipo de Moneda

Dólares

1.00.01.40

Tipo de Estados Financieros

Consolidado

ACTIVOS

2.00 ESTADOS FINANCIEROS

2.01 BALANCE GENERAL

1.00.01.30 Tipo de Moneda

Dólares

 1.00.01.40 Tipo de Balance

Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

96802690 - 9

ACTIVOS	NÚMERO NOTA	al 31 12 2006			al 31 12 2005		
		ACTUAL			ANTERIOR		
5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		475.351			526.650		
5.11.10.10 Disponible		16.705			11.987		
5.11.10.20 Depósitos a plazo		29.388			82.906		
5.11.10.30 Valores negociables (neto)		956			2.424		
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	Nota.04	125.107			100.072		
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	Nota.04	10.130			13.165		
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	Nota.04	18.814			20.371		
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	Nota.05	7.378			5.296		
5.11.10.80 Existencias (neto)	Nota.06	185.777			222.465		
5.11.10.90 Impuestos por recuperar	Nota.35	62.237			52.585		
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado		6.504			8.036		
5.11.20.20 Impuestos diferidos	Nota.07	9.876			2.138		
5.11.20.30 Otros activos circulantes		2.479			5.205		
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)		0			0		
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)		0			0		
5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS		1.557.348			1.455.997		
5.12.10.00 Terrenos	Nota.08	142.758			132.130		
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	Nota.08	220.140			210.582		
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	Nota.08	849.262			839.037		
5.12.40.00 Otros activos fijos	Nota.08	757.249			641.686		
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	Nota.08	7.390			7.390		
5.12.60.00 Depreciación (menos)	Nota.08	(419.451)			(374.828)		
5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS		(16.365)			(16.726)		
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	Nota.09	4.651			4.060		
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades	Nota.10	206			207		
5.13.10.30 Menor valor de inversiones	Nota.11	1.165			1.249		
5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)	Nota.11	(58.352)			(53.460)		
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	Nota.04	4.113			4.901		
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	Nota.05	1.406			0		
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo		0			0		
5.13.10.70 Intangibles	Nota.12	267			122		
5.13.10.80 Amortización (menos)	Nota.12	(41)			(22)		
5.13.10.90 Otros	Nota.13	30.220			26.217		
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0			0		
5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS		2.016.334			1.965.921		

PASIVOS

1.00.01.30 Tipo de Moneda
 1.00.01.40 Tipo de Balance

Dólares
Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

96802690 - 9

PASIVOS	NÚMERO NOTA	al 31 12 2006			al 31 12 2005		
		ACTUAL			ANTERIOR		
5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		267.348			475.767		
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	Nota.14	65.529			115.121		
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	Nota.14	52.787			76.032		
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)		0			0		
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	Nota.16	32.937			185.286		
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		0			1		
5.21.10.60 Dividendos por pagar		473			323		
5.21.10.70 Cuentas por pagar		52.260			52.441		
5.21.10.80 Documentos por pagar		707			881		
5.21.10.90 Acreedores varios		2.069			1.406		
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	Nota.05	5.451			3.450		
5.21.20.20 Provisiones	Nota.17	31.742			21.574		
5.21.20.30 Retenciones	Nota.34	14.244			11.324		
5.21.20.40 Impuesto a la renta		8.823			7.455		
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		279			231		
5.21.20.60 Impuestos diferidos		0					
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes		47			242		
5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		542.069			333.806		
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	Nota.15	170.944			135.524		
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	Nota.16	274.112			137.961		
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo		0			0		
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo		74			244		
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo		0			0		
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	Nota.17	1.662			1.418		
5.22.70.00 Impuestos Diferidos a largo plazo	Nota.07	77.957			38.694		
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo	Nota.19	17.320			19.965		
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	Nota.20	20.562			60.116		
5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO		1.186.355			1.096.232		
5.24.10.00 Capital pagado	Nota.21	812.880			769.834		
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	Nota.21	219.494			188.477		
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)		153.981			137.921		
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos	Nota.21	51.424			51.424		
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	Nota.21	73.072			60.128		
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)		0			0		
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	Nota.21	29.485			26.369		
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)		0			0		
5.24.56.00 Déficit acumulado periodo de desarrollo		0			0		
5.20.00.00 TOTAL PASIVOS		2.016.334			1.965.921		

ESTADO DE RESULTADOS

2.02 ESTADO DE RESULTADOS

1.00.01.30	Tipo de Moneda	Dólares
1.00.01.40	Tipo de Balance	Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

96802690 - 9

ESTADO DE RESULTADOS	NÚMERO NOTA	1.01.04.00 R.U.T.			96802690 - 9		
		ACTUAL	ANTERIOR				
		83.579	81.393				
5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION		83.579	81.393				
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION		207.551	193.987				
5.31.11.11 Ingresos de explotación		886.507	743.488				
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)		(678.956)	(549.501)				
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)		(123.972)	(112.594)				
5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION		(45.997)	(50.481)				
5.31.12.10 Ingresos financieros		8.716	3.939				
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	Nota.09	613	720				
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	Nota.22	6.898	2.799				
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)		0	0				
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	Nota.11	(85)	(791)				
5.31.12.60 Gastos financieros(menos)		(35.371)	(38.251)				
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	Nota.22	(15.883)	(8.489)				
5.31.12.80 Corrección monetaria	Nota.23	628	555				
5.31.12.90 Diferencias de cambio	Nota.24	(11.513)	(10.963)				
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ITEMES EXTRAORDINARIOS		37.582	30.912				
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	Nota.07	(23.344)	(13.621)				
5.31.30.00 ITEMES EXTRAORDINARIOS							
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO		14.238	17.291				
5.31.50.00 INTERÉS MINORITARIO	Nota.20	10.695	5.690				
5.31.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA		24.933	22.981				
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones	Nota.11	4.552	3.388				
5.30.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		29.485	26.369				

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO

2.03 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

1.00.01.30	Tipo de Moneda	Dólares
1.00.01.40	Tipo de Balance	Consolidado
5.03.01.00	Método del estado de flujo de efectivo	D

1.01.04.00 R.U.T.

96802690 - 9

2006			2005		
desde	mes	año	desde	mes	año
01	01	2006	01	01	2005
hasta	31	12	hasta	31	12

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		132.035	103.762
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta		1.230.899	879.940
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos		36.851	2.592
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos pecibidos		0	0
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos		29.742	31.001
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal (menos)		(1.053.794)	(748.178)
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)		(78.138)	(27.764)
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)		(11.346)	(11.550)
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)		(2.229)	(4.305)
5.41.11.90 Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados (menos)		(19.950)	(17.974)
5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		(32.963)	36.610
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago		44.012	75.383
5.41.12.10 Obtención de préstamos		242.536	125.121
5.41.12.15 Obligaciones con el público		162.965	0
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas		0	0
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas		73	1.396
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento		0	0
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)		(11.491)	(52.111)
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)		0	0
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)		(291.108)	(82.901)
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)		(178.338)	(26.594)
5.41.12.55 Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)		(709)	(71)
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)		(903)	(3.613)
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
5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(149.868)	(101.044)
5.41.13.05 Ventas de activo fijo		1.565	2.193
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes		0	
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones		1.698	
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas		0	
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		0	
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión		2.877	
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		(121.843)	(67.289)
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)		(6.936)	(5.877)
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)		(27.229)	(29.890)
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)		0	
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)		0	
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)		0	
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)		0	(181)
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO		(50.796)	39.328
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		(13)	
5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		(50.809)	39.328
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		97.858	58.530
5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		47.049	97.858

CONCILIACION FLUJO-RESULTADO

CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO

1.00.01.30 Tipo de Moneda
 1.00.01.40 Tipo de Balance

Dólares
Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

96802690 - 9

1.01.04.00 R.U.T.				1.01.04.00 R.U.T.			
desde	01	01	2006	desde	01	01	2005
hasta	31	12	2006	hasta	31	12	2005

CONCILIACION FLUJO-RESULTADO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio		29.485	26.369
5.50.20.00 Resultado en venta de activos		(31)	(60)
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos		(31)	(767)
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	707
5.50.30.00 Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		82.808	87.599
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	Nota.8	50.563	50.952
5.50.30.10 Amortización de intangibles		439	874
5.50.30.15 Castigos y provisiones		5.995	3.085
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	Nota.9	(613)	(720)
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas		0	0
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	Nota.11	85	791
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)	Nota.11	(4.552)	(3.388)
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	Nota.23	(628)	(555)
5.50.30.45 Diferencia de cambio neta	Nota.24	11.513	10.963
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		(64)	(30)
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	Nota.26	20.070	25.627
5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones		26.857	(15.139)
5.50.40.10 Deudores por ventas		(1.825)	8.034
5.50.40.20 Existencias		45.892	(25.363)
5.50.40.30 Otros activos		(17.210)	2.190
5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)		3.611	10.683
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		(19.545)	5.572
5.50.50.20 Intereses por pagar		2.434	(3.160)
5.50.50.30 Impuesto a la renta por pagar (neto)		3.185	5.467
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		6.715	332
5.50.50.50 Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)		10.822	2.472
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	Nota.20	(10.695)	(5.690)
5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		132.035	103.762

01. Inscripción en el Registro de Valores

Masisa S.A. es una sociedad anónima abierta, inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el Nro.0825 (24/03/04) y por tanto sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia y, por hacer oferta pública de sus acciones en los Estados Unidos de Norteamérica, esta también sujeta a la fiscalización de la Securities and Exchange Commission.

02. Criterios Contables Aplicados

a) Período contable

Los estados financieros consolidados cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006 y 2005 respectivamente.

b) Bases de preparación

Los presentes 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 periodo anterior.

Se han realizado algunas reclasificaciones en el ejercicio 2005, para una mejor interpretación de los presentes estados financieros.

d) Bases de consolidación

Estos estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo al cierre de cada ejercicio de la Sociedad Matriz y sus filiales que consolidan. Los efectos de transacciones y resultados no realizados entre las sociedades que consolidan han sido eliminados, reconociéndose la participación de los inversionistas minoritarios, la que es presentada como Interés minoritario.

e) Corrección Monetaria

Las filiales que llevan su contabilidad en pesos, han 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, han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios deben actualizarse con efecto en resultados. El índice aplicado fue el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas, que aplicado con desfase de un mes, experimentó una variación de 2,1% en 2006 (3,6% en 2005).

f) Bases de conversión

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 los principales tipos de cambio por dólar estadounidense son:

	2006 por dólar estadounidense	2005 por dólar estadounidense
Peso Chileno	532,3900	512,5000
Reales	2,1380	2,3364
Bolivares	2.150,0000	2.150,0000
Peso Argentino	3,0620	3,0250
Peso Colombiano	2.238,7900	2.284,2200
Peso Mexicano	10,8755	10,6108
Euro	0,7886	0,8470
Unidad de Fomento	0,0290	0,0285

g) Depósitos a plazo y Valores negociables

Al cierre de los estados financieros los Depósitos a plazo 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.

02. Criterios Contables Aplicados

h) Existencias

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

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

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 y establecer provisiones específicas para las cuentas vigentes que presentan algún riesgo razonable de incobrabilidad.

j) Activo Fijo

Plantaciones Forestales

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

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

Las plantaciones que se estima 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 de las principales renovaciones o mejoras. Los gastos por mantenciones y reparaciones son cargados a resultados en el período en que se efectúan.

Los bienes del activo fijo que se encuentran temporalmente inactivos al cierre del ejercicio han sido clasificados en el rubro Otros activos fijos.

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.

02. Criterios Contables Aplicados

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, principalmente compuestos por derechos de agua, se presentan valorizados a su costo de adquisición. El período de amortización es de 40 años según lo establecido en el Boletín Técnico N° 55 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

m) Inversiones en empresas relacionadas

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

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

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

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 indicados en la nota de Mayor y menor valor de inversiones.

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

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

Al 31 de diciembre del 2006 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, con una tasa de

02. Criterios Contables Aplicados

interés anual de 7% 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 neto de los impuestos que los gravan, descuentos de precios y otros que afectan directamente su determinación.

s) Contrato de derivados

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

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

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

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

t) Software computacional

El software utilizado actualmente por la Sociedad 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 período de amortización de 4 años.

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.

02. Criterios Contables Aplicados
Sociedades Incluidas en la Consolidación

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		31-12-2006			31-12-2005
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
99537270-3	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA S.	60,0000	0,0000	60,0000	60,0000
81507700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	94,9061	0,0000	94,9061	94,9061
79959070-0	MASISA INVERSIONES LIMITADA	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
79616940-0	MASISA CONCEPCIÓN LIMITADA	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
79554560-3	INVERSIONES CORONEL LIMITADA	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
77790860-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.	99,0114	0,8897	99,9011	99,9011
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	59,9940	59,9940	59,9940
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.	0,0000	93,6530	93,6530	30,2874
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
0-E	CC MAS S.A DE C.V.	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000

03. Cambios Contables

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2006 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.

04. Deudores de Corto y Largo Plazo

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

	2006	2005
	MUS\$	MUS\$
- Chile	32.194	25.628
- Venezuela	12.287	7.578
- Brasil	23.586	15.924
- Argentina	5.744	4.419
- México	28.289	24.706
- Colombia	2.889	3.441
- Estados Unidos	16.419	15.601
- Ecuador	1.465	1.698
- Perú	2.234	1.077
Total	125.107	100.072

04. Deudores de Corto y Largo Plazo
 Deudores corto y largo plazo

RUBRO	CIRCULANTES						LARGO PLAZO			
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)		31-12-2006	31-12-2005	
	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005		31-12-2006	31-12-2005			
Deudores por Ventas	115.764	92.231	14.955	12.136	130.719	125.107	100.072	1.971	1.101	
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	5.612	-	-	-	-	
Documentos por cobrar	10.085	11.717	595	2.440	10.680	10.130	13.165	751	-	
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	550	-	-	-	-	
Deudores Varios	15.986	14.328	3.136	6.349	19.122	18.814	20.371	1.391	3.800	
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	308	-	-	-	-	
Total deudores largo plazo									4.113	4.901

05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas

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.

05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas
Documentos y Cuentas por Cobrar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005
0-E	OXINOVA C.A	6.151	4.862	0	0
0-E	AMANCO TUBOSISTEMAS HONDURAS	279	112	0	0
0-E	AMANCO BRASIL LIMITADA	221	0	1.406	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COSTA RICA S.A.	517	140	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS EL SALVADOR	51	55	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A.	77	117	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA	82	10	0	0
TOTALES		7.378	5.296	1.406	0

Rut : 96802690 - 9
Período : 01-01-2006 al 31-12-2006
Tipo de moneda : Miles de Dólares
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
FECHA
IMPRESIÓN: 05-03-2007

05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas
Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005
0-E	OXINOVA C.A	4.628	3.033	0	0
0-E	TEK BOARD OVERSEAS, INC	823	417	0	0
TOTALES		5.451	3.450	0	0

05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas
Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2006		31-12-2005	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
OXINOVA C.A	0-E	RELACIONADA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	72	72	82	82
		RELACIONADA	COMPRA MATERIA PRIMA	20.448	-20.448	18.230	-18.230
		RELACIONADA	ARRIENDO TERRENO	12	12	14	14
		RELACIONADA	VENTAS DE PRODUCTOS	1.427	433	0	0
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	544	212	278	106
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COSTA RICA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	1.062	340	798	279
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS HONDURAS S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	51	6	0	0
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	361	119	82	29
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS EL SALVADOR S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	424	153	95	35

06. Existencias

Las existencias al 31 de diciembre de 2006 y 2005 comprenden lo siguiente:

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Productos terminados y en proceso	107.395	141.528
Madera en pie	33.526	30.857
Materias primas, materiales y repuestos	44.856	50.080
	=====	=====
TOTAL	185.777	222.465
	=====	=====

Las existencias se encuentran netas de provisión por MUS\$6.366 (MUS\$5.376 en 2005).

07. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

a) Impuesto a la Renta

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad Matriz no efectuó provisión por impuesto a la renta de primera categoría por tener pérdidas tributarias acumuladas por un monto total de MUS\$196.959(MUS\$292.235 al 31 de diciembre de 2005).

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 crean 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	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Chile	(3.790)	5.652
Argentina	(8.295)	(6.261)
Brasil(*)	(8.344)	(9.246)
Estados Unidos	(1.465)	(775)
Perú	(796)	(671)
Colombia	(1.313)	(885)
Otros	659	(1.435)
	=====	=====
Total	(23.344)	(13.621)
	=====	=====

(*)El impuesto a la renta de las sociedades brasileñas está fuertemente influenciado por la variación de cambio del Real respecto del dólar estadounidense, el cuál genera diferencia de cambio en su contabilidad local al revalorizar MUS\$ 150.000 de pasivos en dólares. La variación registrada por el Real en el ejercicio es 8,66% (11,82% en 2005)

07. Impuestos diferidos e impuestos a la renta
Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	31-12-2006				31-12-2005			
	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	1.544	0	0	42	1.173	-		
Ingresos Anticipados	48	0	0	0	-	130		
Provisión de vacaciones	835	0	0	0	656	-		
Amortización intangibles	0	0	0	0	-	-		
Activos en leasing	0	0	0	0	-	-		
Gastos de fabricación	0	0	980	0	-	-	1.115	
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	34.374	-	-		31.769
Indemnización años de servicio	7	48	0	0	18	-		6
Otros eventos	2.467	1.882	0	2.214	1.231	2.444	18	451
Gastos anticipados	0	0	68	103	-	-	130	60
Provisión activos fijos	0	1.451	0	0	-	1.049		
Provision de obsolescencia	660	0	0	0	340	-		
Otras provisiones	0	0	0	16.715	-	-		10.251
Reserva forestal	0	0	0	59.590	0	-		48.682
Pérdidas tributarias	7.555	80.733	0	0	504	99.044		
Costo de financiamiento activado	0	0	0	6.149	-	-		7.021
Provisión resultados no realizadas	675	205	0	0	-	346	422	
Gastos activados en plantaciones	0	0	1.005	15.445	-	-	64	17.730
OTROS								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	0	1.110	0	27.093	35	1.469		28.584
Provisión de valuación	1.862	53.627			0	52.852		
Totales	11.929	29.582	2.053	107.539	3.887	48.692	1.749	87.386

07. Impuestos diferidos e impuestos a la renta
Impuestos a la renta

ITEM	31-12-2006	31-12-2005
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-13.154	-11.240
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-213	-954
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	-5.623	-4.371
Beneficio tributario por perdidas tributarias	-434	-16.545
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-950	-1.442
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	-2.637	19.192
Otros cargos o abonos en la cuenta	-333	1.739
TOTALES	-23.344	-13.621

08. Activos Fijos

Los bienes del activo fijo se encuentran valorizados según lo descrito en nota 2 y su detalle es el siguiente:

	2006			2005		
	Valor Libro MUS\$	Depreci. Acumulada MUS\$	A.Fijo Neto MUS\$	Valor Libro MUS\$	Depreci. Acumulada MUS\$	A.Fijo Neto MUS\$
Terrenos	142.758	-	142.758	132.130	-	132.130
Construcc.y obras	220.140	(74.650)	145.490	210.582	(67.469)	143.113
Maquinarias y equipos	849.262	(299.521)	549.741	839.037	(262.286)	576.751
Otros Activos Fijos	757.249	(40.973)	716.276	641.686	(40.795)	600.891
Plantaciones	630.042	-	630.042	564.236	-	564.236
Otros activos fijos	127.207	(40.973)	86.234	77.450	(40.795)	36.655
Mayor Valor						
Retasación Técnica	7.390	(4.307)	3.083	7.390	(4.278)	3.112
Terrenos	2.672	-	2.672	2.672	-	2.672
Constr. y obras	4.718	(4.307)	411	4.718	(4.278)	440
Totales	1.976.799	(419.451)	1.557.348	1.830.825	(374.828)	1.455.997

Depreciación del ejercicio:	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Efecto en el Resultado		
De la explotación	45.578	46.065
Gastos de administración	3.928	3.974
Fuera de explotación	797	652
Activado		
Mayor Valor Plantaciones	260	261
Total	50.563	50.952

Plantaciones:

El valor contable incluye las tasaciones forestales efectuadas por ingenieros forestales. Este valor se distribuye entre plantaciones dentro del rubro Activo fijo y madera en pie clasificada como Existencias.

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 2.

El mayor valor del activo fijo por los costos financieros reales asociados al financiamiento de las plantaciones según lo indicado en nota 2 ascendió a MUS\$6.936 al 31 de diciembre de 2006 (MUS\$5.182 en 2005). Además hubo una desactivación de diferencia de cambio de MUS\$402 (activación de MUS\$1.275 en 2005).

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 ascienden a MUS\$5.305 al 31 de diciembre de 2006 (MUS\$5.686 en 2005).

Provisiones de valuación y bienes inactivos:

La Sociedad tiene constituida una provisión para ajustar el valor contable de una de sus líneas de aglomerado, debido a que las proyecciones de sus operaciones revelan que los flujos netos que esta línea generaría en el futuro no cubrirán los respectivos cargos por depreciaciones. Esta provisión fue reevaluada y ajustada durante el presente ejercicio, cuyo efecto en resultados

08. Activos Fijos

fue de MUS\$3.038 y se presenta neta de los activos que le dieron origen.

Adicionalmente la sociedad Matriz en Chile y sus filiales mantienen provisiones por bienes inactivos en algunas de sus plantas, presentando su depreciación dentro de Otros egresos fuera de la explotación.

En este sentido, durante el ejercicio 2006 se constituyeron provisiones para reflejar el valor de mercado de una planta de molduras en Venezuela cuyo efecto en resultados fue de MUS\$ 2.150 que se presenta en Otros egresos fuera de la explotación en el Estado de resultados.

09. Inversiones en empresas relacionadas

Para determinar el valor contable de las inversiones, se han eliminado las utilidades no realizadas por operaciones con sociedades coligadas.

La Sociedad asoció a su inversión en Forestal Tornagaleones S.A., pasivos en Unidades de Fomento por un valor de U.F. 1.108.969, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nro. 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., lo que generó un ajuste por conversión acumulado al 31 de diciembre de 2006 de MUS\$11.853 (MUS\$12.553 en 2005).

Venta de inversiones

- Con fecha 10 de junio 2005, la filial Masisa Inversiones Ltda. vende, cede y transfiere a Puertos del Pacífico S.A. el total de las acciones que poseía en Inversiones Industriales S.A. en la suma de \$10.000.-

- Con fecha 10 de junio 2005, la filial Inversiones Coronel Ltda. vende, cede y transfiere a Puertos del Pacífico S.A. el total de las acciones que poseía en la Sociedad Forestal Calle Calle S.A. en la suma de US\$1.-

A estas sociedades se había discontinuado el método del valor proporcional debido a que sus patrimonios eran negativos y, por lo cual, se reconocieron resultados hasta cubrir la inversión. Por tanto, el valor de esta venta fue registrado íntegramente en el resultado sin producir efectos significativos sobre el mismo.

Rut : 96802690 - 9
 Período : 01-01-2006 al 31-12-2006
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 05-03-2007

09. Inversiones en empresas relacionadas
Detalle de las inversiones

RUT	SOCIEDADES	PAIS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		PATRIMONIO SOCIEDADES A VALOR JUSTO		RESULTADO DEL EJERCICIO A VALOR JUSTO		RESULTADO DEVENGADO		VP/VPP		RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
					31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005
0-E	OXINOVA S.A.	VENEZUELA	DÓLARES	1.963.564	49,00000	49,00000	9.492	8.285	1.250	1.493	0	0	0	0	613	720	4.651	4.060	0	0	4.651	4.060
	TOTAL																4.651	4.060	0	0	4.651	4.060

10. Inversiones en otras sociedades

Corresponde a acciones de otras sociedades y se encuentran valorizadas al costo

	2006	2005
	MUS\$	MUS\$
Nacionales		
Unión El Golf S.A.	92	92
C.Plagas Forestales	26	26
Copelec Ltda.	20	20
Cooperativa Forestal	4	4
Otras inversiones	21	22
	-----	-----
	165	166
Extranjeras		
Club Italo	38	38
Club Portuguez	3	3
	----	----
	41	41
	-----	-----
Total	206	207

11. Menor y Mayor valor de inversiones

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.

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 el 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, equivalente a un 48.6% de Forestal Argentina S.A., generando un mayor valor de inversión que es amortizado en el plazo de 20 años.

Rut : 96802690 - 9
Período : 01-01-2006 al 31-12-2006
Tipo de moneda : Miles de Dólares
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1

FECHA
IMPRESIÓN: 05-03-2007

11. Menor y Mayor valor de inversiones Menor Valor

RUT	SOCIEDAD	31-12-2006		31-12-2005	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR
96623490-3	MASISA CABRERO S.A.	85	1.165	85	1.249
0-E	MASISA USA, INC	0	0	706	0
	TOTAL	85	1.165	791	1.249

11. Menor y Mayor valor de inversiones
Mayor Valor

RUT	SOCIEDAD	31-12-2006		31-12-2005	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MAYOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MAYOR VALOR
81507700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	855	12.622	163	13.480
92257000-0	MASISA S.A. (ANTIGUA)	2.766	29.301	2.766	32.067
96802690-9	TERRANOVA S.A.	335	5.703	335	6.039
0-E	CORPORACIÓN FORESTAL GUAYAMURE C.A.	124	1.751	124	1.874
0-E	FORESTAL ARGENTINA S.A.	472	8.975	0	0
	TOTAL	4.552	58.352	3.388	53.460

12. Intangibles

	2006	2005		
	MUS\$	MUS\$		
Licencia SAP	160	-		
Renovación Marca Masisa en el extrajero	24	-		
Derechos de agua	53	122		
Otros	30	-		
	-----	-----		
Total			267	122
Amorización	(41)	(22)		
	-----	-----		
Total intangibles netos	226	100		
	=====	=====		

13. Otros (Activos)

Los saldos de Otros activos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 respectivamente, son los siguientes:

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Valor de mercado swap de monedas y tasas	5.842	2.370
Menor valor en la colocación de Bonos (1)	5.080	7.443
Costos de emisión y colocación de Bonos (1)	5.918	2.416
Bienes destinados a la venta	1.047	657
Bienes inactivos	273	-
Derechos de explotación (2) (3)	10.321	10.759
Otros	1.739	2.572
	-----	-----
TOTAL	30.220	26.217
	=====	=====

(1) Netos de amortización

(2) 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 tipo caribe y 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 a base de los metros cúbicos (M3) obtenidos de producto forestal, sobre un total estimado de 13.168.000 M3.

(3) Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2000, la compañía Terranova de Venezuela S.A. adquirió de su compañía filial Coforven S.A., los derechos de explotación de 236.000 M3 anuales de madera y un aserradero por MUS\$ 3.324. Los derechos de explotación son amortizados en función de la cantidad de M3 de productos forestales que produce el bosque para el abastecimiento de las plantas. El saldo del menor valor de la inversión en Coforven S.A. registrado en libros ascendía a MUS\$987 a la fecha de compra, el que se incluyó como parte del costo del derecho de explotación en atención a que Terranova de Venezuela S.A. adquirió una parte significativa de los activos productivos de Coforven S.A. El valor de los activos y derechos de explotación fueron transferidas a valores razonables de mercado y los resultados no realizados fueron eliminados.

14. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo.

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICE DE REAJUSTE										S NO REAJUSTABLES		TOTALES		
		DOLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		UF		31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	
		31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005					
Corto Plazo (código 5.21.10.10)																
97041000-7	BANKBOSTON N.A.	0	23.143	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	23.143
97023000-9	BANCO CORPBANCA	0	9.064	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9.064
97004000-5	BANCO DE CHILE	0	5.030	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.030
97051000-1	BANCO DEL DESARROLLO	0	3.042	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.042
97008000-7	CITIBANK N.A.	0	13.372	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13.372
97919000-K	ABN AMRO BANK	3.701	8.046	0	0	0	0	0	0	5.102	0	0	0	0	3.701	13.148
0-E	BANCO BBVA	0	3.022	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.022
0-E	BANCO ITAU BBA S.A.	615	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	615	0
0-E	HSBC BANK USA	0	4.668	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.668
0-E	BANCO MERCANTIL	0	0	0	0	0	0	0	26.835	16.339	0	0	0	0	26.835	16.339
0-E	BANCO PROVINCIAL	0	0	0	0	0	0	0	8.423	0	0	0	0	0	8.423	0
0-E	BANCO DE VENEZUELA	0	0	0	0	0	0	0	19.370	24.293	0	0	0	0	19.370	24.293
0-E	CITIBANK VENEZUELA	0	0	0	0	0	0	0	6.585	0	0	0	0	0	6.585	0
	Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	4.316	69.387	0	0	0	0	0	61.213	45.734	0	0	0	0	65.529	115.121
	Monto capital adeudado	3.729	68.800	0	0	0	0	0	59.472	45.456	0	0	0	0	63.201	114.256
	Tasa int prom anual	2.63%	4.64%						10.86%	14.28%						
Largo Plazo - Corto Plazo (código 5.21.10.20)																
97006000-6	BANCO DE CREDITO E INVERS	8.383	6.938	0	0	0	0	0	0	0	0	3.056	0	0	8.383	9.994
97030000-7	BANCO DEL ESTADO DE CHILE	6.662	4.456	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.662	4.456
97053000-2	BANCO SECURITY	2.584	1.905	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.584	1.905
97023000-9	BANCO CORPBANCA	16.546	9.771	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	16.546	9.771
97039000-6	BANCO SANTANDER	5.044	5.900	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.044	5.900
96658480-7	RABOINVESTMENTS CHILE S.A.	2.166	833	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.166	833
97032000-8	BANCO BBVA	2.235	1.521	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.235	1.521
0-E	CORPBANCA VENEZUELA	0	0	0	0	0	0	0	0	3.889	0	0	0	0	0	3.889
0-E	ABN AMRO BANK	37	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	37	0
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	1.827	2.960	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.827	2.960
0-E	CITIBANK N.A.	84	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	84	0
0-E	COMERICA BANK	0	4.357	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.357
0-E	BANCO CHILE NEW YORK	0	4.410	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.410
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	84	7.996	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	84	7.996
0-E	RABOBANK NEDERLAND	3.076	2.571	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.076	2.571
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERA	4.059	13.458	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.059	13.458
0-E	BANCO ITAU BBA	0	2.011	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.011
	Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	52.787	69.087	0	0	0	0	0	0	3.889	0	3.056	0	0	52.787	76.032
	Monto capital adeudado	50.886	66.320	0	0	0	0	0	0	3.844	0	2.990	0	0	50.886	73.154

Rut : 96802690 - 9
 Período : 01-01-2006 al 31-12-2006
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 2 de 2
 FECHA
 IMPRESIÓN: 05-03-2007

14. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo.

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICE DE REAJUSTE										\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES	
		DOLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		UF					
		31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005
	Tasa int prom anual	6,21%	4,02%						15,01%		6,70%				

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	48,2600
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	51,7400

15. Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo

Los préstamos otorgados por Masisa Inversiones Limitada (Sociedad absorbida por Masisa S.A. en junio de 2006) a la filial Masisa do Brasil Limitada a través del Banco Itaú BBA S.A., ascendentes a la suma de US\$104.523.218,88, que constan en "Notes" emitidos por Banco Itaú BBA S.A, de los cuales es titular Masisa S.A., se presentan rebajando las correspondientes deudas por igual monto que la filial Masisa do Brasil Limitada mantiene con Banco Itaú BBA S.A., que constan en "Cédulas de Crédito Bancário - Res.2770" a favor de Banco Itaú BBA S.A., en consideración a que los documentos señalados para estas operaciones permiten saldarlas con el sólo aviso dado al banco con la anticipación establecida en los respectivos documentos.

Adicionalmente, y como consecuencia de lo anterior, los intereses generados por los "Notes" y las "Cédulas de Crédito Bancario - Res.2770" se presentan netos en el Estado de resultados.

15. Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	AÑOS DE VENCIMIENTO							FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR
		MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	MÁS DE 1 HASTA 2	MÁS DE 2 HASTA 3	MÁS DE 3 HASTA 5	MÁS DE 5 HASTA 10	MÁS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
0-E	COMERICA BANK	Dólares	0	0	0	0	0		0		2.143
		Euros	0	0	0	0	0		0		0
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
0-E	BANCO CHILE NEW YORK	Dólares	0	0	0	0	0		0		4.250
		Euros	0	0	0	0	0		0		0
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	Dólares	0	4.950	19.800	0	0	24.750	5,8		13.750
		Euros	0	0	0	0	0		0		0
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
0-E	CORP BANCA VENEZUELA	Dólares	0	0	0	0	0		0		4.155
		Euros	0	0	0	0	0		0		0
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
0-E	CITIBANK N.A.	Dólares	0	4.950	19.800	0	0	24.750	5,8		0
		Euros	0	0	0	0	0		0		0
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
0-E	RABOBANK NEDERLAND	Dólares	3.040	7.810	23.390	1.620	0	35.860	6		13.969
		Euros	0	0	0	0	0		0		0
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0

15. Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo
Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO					MÁS DE 10 AÑOS		FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR
			MÁS DE 1 HASTA 2	MÁS DE 2 HASTA 3	MÁS DE 3 HASTA 5	MÁS DE 5 HASTA 10	MÁS DE 10 AÑOS	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS		
											MONTO	PLAZO
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
		Dólares	3.800	3.800	1.900	0	0	9.500	7,58	26.620		
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0		
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0		
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0		
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0		
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
		Dólares	1.741	5.821	7.425	12.375	0	27.362	7,57	7.864		
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0		
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0		
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0		
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0		
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0		
0-E	BANCO BBVA	Dólares	193	0	0	0	0	193	6,52	0		
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0		
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0		
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0		
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0		
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0		
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0		
0-E	ABN AMRO BANK	Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
		Dólares	0	2.200	8.800	0	0	11.000	5,67	0		
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0		
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0		
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0		
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0		
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0		
TOTALES			33.137	33.809	86.003	17.995	0	170.944		135.524		

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

16. Obligaciones con el público corto y largo plazo (pagarés y bonos)

Las obligaciones vigentes en Bonos son :

Bonos Serie C1

- 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.

Bono Serie A

- Corresponden a 5.000 títulos de UF500 cada uno a un plazo final de 7 años con un período de dos años de gracia para la amortización de capital. 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 y su pago es semestral los días 15 de junio y 15 de diciembre de cada año. La amortización de capital se efectuará en diez cuotas semestrales, sucesivas e iguales a partir del 15 de junio del año 2006.

Bono Serie B

- Corresponden a 1.404 títulos de UF500 cada uno a 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 colocó dos nuevas líneas de bonos las que se encuentran inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo los números 439 y 440, de los días 14 de noviembre de 2005 y el 15 de noviembre de 2005, respectivamente. Su detalle es el siguiente:

Bono Serie E

- Con cargo a la línea N 439, se colocaron bonos por UF 2.750.000, a un plazo de 21 años y 1 año de gracia, a una tasa de 4,79%.

Bono Serie D

- Con cargo a la línea N 440 se colocaron bonos por UF 2.000.000, a un plazo de 7 años y 2 años de gracia, a una tasa de 4,59%.

- Los bonos serie A y D se encuentran parcialmente cubiertos contra la exposición cambiaria del dólar respecto de la Unidad de Fomento, por medio de la contratación de Swaps con Citibank N.A., Agencia en Chile, Morgan Stanley Capital Services Inc. y Banco Santander Santiago (según nota 25), y han sido valorizados de acuerdo con lo dispuesto en el párrafo 11 del 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\$18.000, 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.

16. Obligaciones con el público corto y largo plazo (pagarés y bonos)

Bonos

N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR PAR		COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN	31-12-2006	31-12-2005	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
336	SERIE A	3.500	U.F.	5,00	-	SEMESTRA	2005	0	123.007	NACIONAL
336	SERIE B	1.000	U.F.	6,00	-	SEMESTRA	2009	0	35.160	NACIONAL
336	SERIE C	0	USD	4,92	-	SEMESTRA	2008	62	62	NACIONAL
356	SERIE A	500	U.F.	4,94	-	SEMESTRA	2006	17.362	17.716	NACIONAL
355	SERIE B	0	U.F.	6,16	-	SEMESTRA	2011	62	63	NACIONAL
440	SERIE D	0	U.F.	4,21	-	SEMESTRA	2008	604	0	NACIONAL
439	SERIE E	137	U.F.	4,7	-	SEMESTRA	2007	5.662	0	NACIONAL
PRIVATE PLACEMENT	SERIE B	9.000	USD	8,06	-	SEMESTRA	2007	9.185	9.278	EXTRANJERO
Total porción corto plazo								32.937	185.286	
Bonos largo plazo										
336	SERIE C	30.000	USD	4,94	-	SEMESTRA	2008	30.000	30.000	NACIONAL
356	SERIE A	1.500	U.F.	4,94	-	SEMESTRA	2006	52.666	65.340	NACIONAL
355	SERIE B	702	U.F.	6,16	-	SEMESTRA	2011	24.178	24.621	NACIONAL
440	SERIE D	2.000	U.F.	4,21	-	SEMESTRA	2008	67.957	0	NACIONAL
439	SERIE E	2.612	U.F.	4,70	-	SEMESTRA	2007	90.311	0	NACIONAL
PRIVATE PLACEMENT	SERIE B	9.000	USD	8,06	-	SEMESTRA	2008	9.000	18.000	NACIONAL
Total largo plazo								274.112	137.961	

17. Provisiones y Castigos

Provisiones de corto plazo

	2006	2005
	MUS\$	MUS\$
Relativas al Personal:		
Vacaciones	6.356	5.254
Gratificaciones	804	709
Indemnizaciones varias	341	10
Bonos incentivos al personal	4.406	1.578
Otros beneficios	2.666	369
Otras Provisiones:		
Participación del Directorio	672	1.010
Asesorías y servicios de auditoría	763	458
Otras asesorías y servicios	1.460	485
Reparaciones y mantenciones mayores	98	1.356
Gastos importación y exportación	588	1.168
Comisiones	1.664	1.508
Bienes y servicios por recibir	2.617	1.813
Pasivos contingentes	1.624	1.835
Pérdida liquidación activos fijos (*)	635	-
Otros impuestos	6.219	3.358
Otras provisiones	829	663
	-----	-----
TOTALES	31.742	21.574
	=====	=====

Provisiones de largo plazo

	2006	2005
	MUS\$	MUS\$
Provisión depósito judicial	-	397
Provisión Proforca (**)	1.123	1.000
Provisión bonos por antigüedad	259	-
Provisión indemnización años de servicios	280	21
	-----	-----
TOTALES	1.662	1.418
	=====	=====

Provisiones presentadas netas de los activos que le dan origen

	2006	2005
	MUS\$	MUS\$
Provisión deudores incobrables	6.470	5.593
Provisión de existencias	6.366	5.376
Provisión activo fijo	12.086	14.353

(*) Pérdida estimada sobre los activos fijos de Masisa Partes y Piezas Ltda., por cuanto dichos activos se están liquidando.

(**) 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.

18. Indemnizaciones al personal por años de servicio

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

	2006	2005
	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero	21	13
Provisión del ejercicio	280	8
Pagos del ejercicio	(21)	-
	-----	-----
Saldo al 31 de diciembre	280	21
	=====	=====

Los cargos a resultados durante el período por este concepto alcanzaron a la suma de MUS\$280 (MUS\$8 en 2005).

19. Otros pasivos a largo plazo

El saldo al 31 de diciembre se detalla a continuación:

	Vencimientos			Valores	
	2008	2009	2010	2006	2005
	(miles de dólares)				
Impuesto ICMS por pagar a largo plazo	5.494	3.197	2.699	11.390	13.734
Utilidad no realizada por operaciones de cobertura de partidas existentes	3.776	-	-	3.776	3.588
Valor de mercado Swap de monedas y tasas	2.154	-	-	2.154	2.643
TOTALES	11.424	3.197	2.699	17.320	19.965

20. Interés minoritario

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

	PASIVO		RESULTADO DEL EJERCICIO	
	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Forestal Tornagaleones S.A.	7.044	6.602	(155)	(1.165)
Forestal Argentina S.A.	1.031	35.373	(32)	(1.769)
Maderas y Sinteticos de Perú S.A	5	3	-	(2)
Corporación Forestal Guayamure C.A.	1.963	1.946	109	13
Invers. Internacionales Terranova S.A.	10.511	16.186	10.773	8.613
Masisa Madeiras Ltda.	8	6	-	-
Corporación Forestal de Venezuela C.A	-	-	-	-
	=====	=====	=====	=====
Totales	20.562	60.116	10.695	5.690
	=====	=====	=====	=====

21. Cambios en el patrimonio

a) Capital Pagado

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2006 asciende a US\$812.879.756 equivalente a 5.667.750.881 acciones sin valor nominal.

En Juntas Extraordinaria de Accionistas de la antigua Masisa S.A. y antigua Terranova S.A. de fechas 12 y 13 de abril de 2005, respectivamente, se acordó la fusión por absorción de la antigua Masisa S.A. en la antigua Terranova S.A.

En la Junta Extraordinaria de Accionistas de la antigua Terranova S.A. se aprobó aumentar el capital social de MUS\$583.739 dividido en 3.918.427.856 acciones sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios, a la cantidad de MUS\$696.481, dividido en 5.049.060.017 acciones sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios, mediante la emisión de 1.130.632.161 nuevas acciones sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios, que se destinaron íntegramente a los accionistas de la antigua Masisa S.A., en la proporción que les corresponda de acuerdo a la relación de canje acordada.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 29 de agosto de 2005, los accionistas acordaron aumentar el capital de la Sociedad en US\$ 150.000.000 mediante la emisión, suscripción y pago de 650.000.000 acciones de pago sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios. A la fecha se han suscrito y pagado 622.503.068 acciones por un monto de US\$117.364.938.-

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 2006 y 2005, los cuales se presentan en dólares a la fecha de pago:

En el año 2006:

Dividendo	Mes de Pago	Dividendo por acción US\$	Cantidad de acciones de terceros
Obligatorio Año 2005 Nro 11	May-2006	0,001216508	5.667.750.881
Adicional Año 2005 Nro 11	May-2006	0,000811005	5.667.750.881

En el año 2005, pagados por:

Antigua Masisa S.A.:

Dividendo	Mes de Pago	Dividendo por acción US\$	Cantidad de acciones de terceros
Eventual Año 2004 Nro 36	May-2005	0,026894326	441.653.188
Adicional Año 2004 Nro 35	May-2005	0,031263070	441.653.188
Definitivo Año 2004 Nro 34	Abr-2005	0,013398459	441.653.188

Antigua Terranova S.A.:

Dividendo	Mes de Pago	Dividendo por acción US\$	Cantidad de acciones de terceros
Adicional Año 2004 Nro 10	Abr-2005	0,001141276	3.918.427.856
Definitivo Año 2004 Nro 10	Abr-2005	0,004092497	3.918.427.856

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

Reserva Forestal:

La Reserva Forestal ascendente a MUS\$208.292 (MUS\$174.962 en 2005), corresponde

21. Cambios en el patrimonio

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 impuesto diferido, de acuerdo a lo dispuesto en los Boletines Técnicos Nros. 60 y 69 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Otras Reservas:

Las Otras reservas se originaron por la conversión a dólares estadounidenses del patrimonio de algunas filiales y coligadas que mantenían o mantienen su contabilidad en pesos chilenos, por un monto de MUS\$15.618 (MUS\$17.028 en 2005), por la constitución de una reserva legal en filiales extranjeras de MUS\$100 (MUS\$100 en 2005). De Otras reservas se deducen también los costos de emisión y colocación de acciones asociados al último aumento de capital por MUS\$ 4.516 (MUS\$3.613 en 2005)

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.

e) Ajuste Resultado Ejercicios Anteriores

Durante el presente ejercicio la Sociedad detectó un faltante de inventario que afecta el saldo de la cuenta Materiales de embalaje, que se produjo como resultado de un error en la parametrización de las tarifas utilizadas para valorizar los consumos de estos materiales en el sistema de costos empleado por la Sociedad. Este error que, principalmente tiene su origen en el ejercicio 2005, fue registrado contra Resultados acumulados en el Patrimonio de la Sociedad por un monto de MUS\$1.935.-

21. Cambios en el patrimonio

Cambios en el patrimonio

RUBROS	31-12-2006									31-12-2005								
	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPREGIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPREGIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO
Saldo Inicial	769.834	0	0	188.477	51.424	60.128	0	0	26.369	583.739	0	0	122.643	0	14.979	0	0	56.778
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	0	26.369	0	0	-26.369	0	0	0	0	26.425	30.353	0	0	-56.778
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	-11.490	0	0	0	0	0	0	0	-38.304	-13.807	0	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	44.012	0	0	0	0	0	0	0	0	73.353	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado periodo de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste por Diferencia Conversion	0	0	0	-1.410	0	0	0	0	0	0	0	0	3.202	0	0	0	0	0
Reserva Forestal	0	0	0	33.330	0	0	0	0	0	0	0	0	32.842	0	0	0	0	0
Reserva Legal (Filiales en Extranjero)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectos Patrimoniales por Fusión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	112.742	0	0	33.403	63.303	28.603	0	0	0
Costo de emision y colocacion de acciones	0	0	0	-903	0	0	0	0	0	0	0	0	-3.613	0	0	0	0	0
Ajuste a resultado ejercicios anteriores	0	0	0	0	0	-1.935	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminucion de capital por termino de plazo legal	-966	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	29.485	0	0	0	0	0	0	0	0	26.369
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	812.880	0	0	219.494	51.424	73.072	0	0	29.485	769.834	0	0	188.477	51.424	60.128	0	0	26.369
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	769.834	0	0	188.477	51.424	60.128	0	0	26.369

21. Cambios en el patrimonio
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

Rut : 96802690 - 9
Período : 01-01-2006 al 31-12-2006
Tipo de moneda : Miles de Dólares
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
FECHA
IMPRESIÓN: 05-03-2007

21. Cambios en el patrimonio
Capital (monto - M\$)

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
UNICA	812.880	812.880

21. Cambios en el patrimonio
Adquisición y posesión de 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

21. Cambios en el patrimonio
Enajenaciones o disminuciones de la cartera de acciones propias

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

22. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

El detalle de los otros ingresos y egresos fuera de la explotación, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Otros ingresos fuera de explotación:		

Utilidad en venta de activos y servicios	1.280	2.149
Reevaluación impairment activo fijo (1)	3.038	-
Devolución de impuestos	884	-
Reverso provisiones asociados al activo fijo	433	-
Otros	1.263	650
	-----	-----
Total	6.898	2.799
	=====	=====

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Otros egresos fuera de explotación:		

Amortización y depreciaciones	969	1.181
Provisión planta moldura Venezuela	2.150	-
Castigos y otros	1.405	-
Gastos por paralización temporal planta	570	1.019
Indemnización y reparación de aserradero (2)	4.804	-
Reajustes e intereses contingentes	446	-
Pérdida por venta de bienes y servicios	821	996
Pérdidas provisión liquidación de activos fijos	635	-
Pérdida venta acciones de propia emisión	227	707
Impuestos y comisiones	542	962
Provisión pérdida incendios	1.356	288
Donaciones	445	118
Bonos e indemnizaciones extraordinarias	539	449
Otros	974	2.769
	-----	-----
Total	15.883	8.489
	=====	=====

(1) La Sociedad durante el 2006 reevaluó los flujos futuros que generará la planta de aglomerados que funciona en Valdivia, determinando con ello una disminución de la provisión originalmente constituida.

(2) En Venezuela se acordó con Proforca la reparación y devolución de un aserradero que se mantenía en arriendo y se finiquitó un contrato de abastecimiento de madera. Este finiquito significó pagar una indemnización de MUS\$1.096 y efectuar gastos de reparación del aserradero por MUS\$3.708 que se presentan en Otros egresos fuera de la explotación en el Estado de resultados.

23. Corrección Monetaria Corrección monetaria

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	31-12-2006	31-12-2005
EXISTENCIAS	-	-	-
ACTIVO FIJO	IPC	2.115	2.574
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	1.414	1.094
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	-362	845
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	-	0	-
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	3.167	4.513
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	-2.539	-3.958
PASIVOS NO MONETARIOS	-	-	-
CUENTAS DE INGRESOS	-	-	-
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	-2.539	-3.958
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCION MONETARIA		628	555

24. Diferencias de Cambio

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2006	31-12-2005
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	-88	6
DISPONIBLE	PESO CHILENO	-1.159	421
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	-90	108
DISPONIBLE	REAL	219	760
DISPONIBLE	BOLIVARES	-192	-196
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	-364	-53
DEPÓSITOS A PLAZO	OTRAS MONEDAS	45	0
DEPÓSITOS A PLAZO	PESO CHILENO	-4.892	0
VALORES NEGOCIABLES	BOLIVARES	0	-44
VALORES NEGOCIABLES	PESO CHILENO	348	-6
VALORES NEGOCIABLES	REAL	1.267	0
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	22	8
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	59	-158
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	10	2
DEUDORES POR VENTA	REAL	1.742	1.547
DEUDORES POR VENTA	BOLIVARES	0	-11
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	285	266
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO CHILENO	110	2.403
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO ARGENTINO	-41	2
DOCUMENTOS POR COBRAR	REAL	0	53
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO MEXICANO	-229	1.519
DOCUMENTOS POR COBRAR	BOLIVARES	-2	-618
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	-66	486
DEUDORES VARIOS	BOLIVARES	23	-366
DEUDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	-19	0
DEUDORES VARIOS	PESO MEXICANO	10	0
DEUDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	104	15
DEUDORES VARIOS	REAL	178	770
EXISTENCIA	PESO MEXICANO	10	4
EXISTENCIA	REAL	-254	-175
EXISTENCIA	OTRAS MONEDAS	-3	-1
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	-61	11
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO CHILENO	-637	1.225
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	-200	23
IMPUESTOS POR RECUPERAR	REAL	1.249	281
IMPUESTOS POR RECUPERAR	BOLIVARES	-4	-1.713
IMPUESTOS POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	26	44
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO CHILENO	-105	34
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO ARGENTINO	-1	0
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	BOLIVARES	0	-2
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	REAL	30	27
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	OTRAS MONEDAS	-1	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	-10	32
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	-9	-1
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	REAL	-12	77
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	0	2
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO CHILENO	144	11
DEUDORES A LARGO PLAZO	REAL	180	245
INTANGIBLES	REAL	17	0
OTROS ACTIVOS	PESO MEXICANO	-2	0
OTROS ACTIVOS	PESO ARGENTINO	1	1
OTROS ACTIVOS	PESO CHILENO	-628	415
OTROS ACTIVOS	REAL	72	0
OTROS ACTIVOS	OTRAS MONEDAS	97	0
Total (Cargos) Abonos		-2.821	7.454
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	PESO CHILENO	-30	-2.746
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	OTRAS MONEDAS	-4	-5
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. CP	BOLIVARES	-10.249	1.646
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP	PESO CHILENO	-411	-2.092
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LP	BOLIVARES	0	271
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	U.F.	6.207	-116
CUENTAS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	55	-4
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	-23	-491
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	55	-74
CUENTAS POR PAGAR	REAL	-449	-1.545
CUENTAS POR PAGAR	BOLIVARES	-359	137
CUENTAS POR PAGAR	EURO	0	-80

24. Diferencias de Cambio

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2006	31-12-2005
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	-45	-2
DOCUMENTOS POR PAGAR	REAL	-15	20
ACREEDORES VARIOS	PESO CHILENO	-10	-20
ACREEDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	-5	0
ACREEDORES VARIOS	REAL	-6	-6
ACREEDORES VARIOS	BOLIVARES	0	141
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	15	119
PROVISIONES	PESO CHILENO	155	96
PROVISIONES	BOLIVARES	-1	115
PROVISIONES	PESO ARGENTINO	32	0
PROVISIONES	REAL	-367	-765
PROVISIONES	PESO MEXICANO	-66	-7
RETENCIONES	BOLIVARES	5	363
RETENCIONES	PESO CHILENO	0	121
RETENCIONES	PESO ARGENTINO	-28	0
IMPUESTO A LA RENTA	PESO CHILENO	94	-211
IMPUESTO A LA RENTA	REAL	-1.040	-37
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	-33	0
IMPUESTO POR PAGAR	PESO CHILENO	0	122
IMPUESTO POR PAGAR	PESO ARGENTINO	76	0
IMPUESTO POR PAGAR	PESO MEXICANO	37	275
IMPUESTO POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	-20	-59
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	-88	1.724
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	REAL	-1.641	203
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	OTRAS MONEDAS	0	-3
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	0	-2
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO ARGENTINO	-55	0
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO L/PLAZO	U.F.	-577	-9.309
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	BOLIVARES	0	-4.065
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	50	465
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO MEXICANO	24	0
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	43	0
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	REAL	-18	-2.596
Total (Cargos) Abonos		-8.692	-18.417
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		-11.513	-10.963

25. Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de títulos de deuda

Colocación de bonos

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:

	2006	2005
	MUS\$	MUS\$
Impuesto timbre y estampillas	7.560	4.145
Comisión de colocaciones	598	112
Comisión remate bonos	285	322
Asesorías de Clasificadora de Riesgo	231	116
Derechos de Registro e Inscripción	42	22
Asesorías Legales	28	14
Gastos de imprenta	19	13
Otros gastos	421	88
	-----	-----
Total gastos	9.184	4.832
Amortización acumulada	(2.356)	(1.744)
	-----	-----
Saldo por Amortizar	6.828	3.088
	=====	=====

Estos gastos se presentan en el Activo circulante en Otros Activos Circulantes por la porción del corto plazo de MUS\$910 (MUS\$672 en 2005) y en el Activo largo plazo en Otros por la porción de largo plazo de MUS\$5.918 (MUS\$2.416 en 2005).

Colocación de acciones

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

	2006	2005
	MUS\$	MUS\$
Asesorías Financieras	3.027	2.860
Comisión de colocaciones	352	352
Publicaciones	641	184
Asesorías Legales	426	149
Gastos de imprenta y otros	70	68
	-----	-----
Total gastos	4.516	3.613
	=====	=====

Este monto es presentado rebajando el ítems Otras Reservas en el Patrimonio.

26. Estado de Flujo de Efectivo

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

	2006	2005
	MUS\$	MUS\$
Consumo de materia prima propia Argentina	1.288	2.837
Consumo de materia prima propia Brasil	5.562	7.278
Consumo de materia prima propia Chile	9.011	10.335
Consumo de materia prima propia Venezuela	3.307	4.157
Otros Ingresos	902	1.020
	=====	=====
Total	20.070	25.627
	=====	=====

27. Contratos de Derivados

1. La sociedad y sus filiales mantienen los siguientes contratos Swap:

a) Contratos Swap de moneda:

	Por Cobrar			Por Pagar		
	Moneda	Monto	Tasa	Moneda	Monto	Tasa
Banco Citibank N.A.	UF	561.295	4,940%	MUS\$	18.621	7,06%
Morgan Stanley Capital Services	UF	1.122.589	4,939%	MUS\$	37.243	7,09%
Banco Citibank N.A.	UF	1.000.000	4,2058%	MUS\$	33.523	5,75%
Banco Santander Santiago	UF	1.000.000	4,2058%	MUS\$	33.523	5,60%
J. P. Morgan	UF	441.612	4,6948%	MUS\$	15.000	6,59%

b) Contrato de inversión

	Por Cobrar			Por Pagar		
	Moneda	Monto	Tasa	Moneda	Monto	Tasa
Morgan Stanley Capital Services	MUS\$	16.000	6,20%	MXN	183.200	11,75%

La Compañía utiliza los contratos derivados para reducir riesgos de los efectos de fluctuación en la moneda y fijar tasas de interés. En septiembre 2005 la Compañía vendió ciertos contratos de moneda con un monto nominal de US\$130 millones aproximadamente, los cuales generaron como resultado una ganancia de MUS\$5.135. Esta ganancia se registró como un resultado fuera de la explotación, rebajando las pérdidas por diferencia de cambio.

Rut : 96802690 - 9
 Período : 01-01-2006 al 31-12-2006
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 05-03-2007

27. Contratos de Derivados
Contratos de Derivados

TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	VALOR DEL CONTRATO	PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LOS CONTRATOS				VALOR DE LA PARTIDA PROTEGIDA	CUENTAS CONTABLES QUE AFECTA			
				ÍTEM ESPECÍFICO	POSICIÓN COMPRA / VENTA	PARTIDA O TRANSACCIÓN PROTEGIDA			ACTIVO / PASIVO		EFECTO EN RESULTADO	
						NOMBRE	MONTO		NOMBRE	MONTO	REALIZADO	NO REALIZADO
S	CCPE	23.277	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	18.621	19.331	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	780	-437	413
S	CCPE	46.553	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	37.243	38.663	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	1.493	-891	509
S	CCPE	33.523	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	33.523	34.441	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	1.498	-455	1.367
S	CCPE	33.523	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	33.523	34.441	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	1.531	-405	1.413
S	CCPE	15.000	IV-2026	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	15.000	15.209	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	540	-194	74
S	CI	20.000	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	FLUJOS FUTUROS	16.000	16.965	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	2.155	-2.155	-

28. Contingencias y Restricciones

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 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 2.500 a 7 años plazo con 2 años de gracia, y 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.

- 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, 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.

Masisa Overseas Ltd.

28. Contingencias y Restricciones

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.

- 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\$ 193.236 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 Amor Bank N.V., implica para Masisa S.A. en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a el cumplimiento de la normativa legal, la mantención de seguros, la mantención de propiedades y el cumplimiento de ciertos indicadores financieros sobre la base de sus estados financieros consolidados, como son:

Capacidad instalada de producción de tableros mínima: 1.200.000 m3 anuales.

Cobertura de Intereses mayor a 3,0

Patrimonio Tangible Neto mayor a US\$ 980 millones.

Deuda Neta a Patrimonio en una razón no mayor a 0,9.

Masisa Argentina S.A.

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

- Rabobank Nederland

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

28. Contingencias y Restricciones

- 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.

Inversiones Internacionales Terranova S.A.

- West LB

El contrato de crédito suscrito por Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el banco alemán West LB, 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.

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 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

28. Contingencias y Restricciones

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 Argentina S.A.

- El 2 de septiembre de 2005, Masisa S.A., se constituyó en codeudor solidario y aval a favor del Banco Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabobank Nederland) por el crédito otorgado por dicho banco el mismo año a la filial Forestal Argentina S.A. Dicho préstamo fue destinado al refinanciamiento de su deuda financiera. De esta forma, a esta fecha, el contrato de crédito establece para Masisa S.A., en su calidad de garante, ciertas obligaciones normales para este tipo de operaciones. Además, el citado contrato de crédito compromete a Masisa.S.A. con el cumplimiento, sobre la base de sus estados financieros consolidados, de ciertos indicadores financieros:

Capacidad instalada de producción de tableros mínima: 1.200.000 m3 anuales

Nivel de Endeudamiento Máximo: 0,9

Cobertura de Intereses mínima: 3

Cobertura de Activos Forestales mínima: 1,5

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\$35.372, el cual se descompone en Plantaciones MUS\$28.689 y Terrenos MUS\$ 6.683.-

b) Derechos de aduana diferidos

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad adeuda derechos de aduana diferidos por MUS\$18 (MUS\$117 en 2005).

Vencimiento	MUS\$
2007	18

Total	18
	====

c) Seguros Contratados

Los principales seguros contratados por la Sociedad Matriz y sus filiales son los siguientes al 31 de diciembre de 2006:

- Seguros sobre plantaciones de filiales nacionales MUS\$374.609.

- Seguros sobre los bienes físicos y existencias de filiales nacionales por aproximadamente MUS\$199.626 y MUS\$130.974 por costos fijos en caso de paralización de las plantas.

- Seguro por responsabilidad civil corporativo, incluyendo cobertura para accidentes personales y daños a terceros por MUS\$10.000.

- Respecto de sus filiales en Brasil, los seguros sobre plantaciones alcanzan a MUS\$ 102.289, por bienes físicos y existencias alcanzan a MUS\$193.009 y MUS\$83.566 por costos fijos en caso de paralización de las plantas.

- Las empresas en Venezuela han contratado seguros por bienes físicos y existencias por MUS\$235.204 y MUS\$ 46.138 por costos fijos en caso de paralización de las plantas. Las empresas en Venezuela no tienen seguros para

28. Contingencias y Restricciones

sus plantaciones, por que no existe mercado de seguros forestales en ese país.

- Las filiales en México tienen seguros por bienes físicos y existencias por MUS\$39.521 y MUS\$19.362 por costos fijos en caso de paralización de plantas.

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

- La filial en EEUU tiene seguro por bienes físicos y existencias por MUS\$24.970 y MUS\$3.000 por costos fijos en caso de paralización de plantas.

d) Otras Contingencias

- Mediante Resolución Nro.203, de fecha 26 de Agosto de 2003, el Servicio de Impuestos Internos notificó a la Sociedad que no procede se reconozca en Chile, para efectos de la determinación de su renta líquida imponible de primera categoría, el resultado de algunas de sus agencias extranjeras. De acuerdo con los antecedentes que obran en poder de la Sociedad, la Resolución Nro.203 incidiría sobre pérdidas por las cuales la Sociedad ha contabilizado US\$39,2 millones por concepto de impuesto diferido, impuestos por recuperar y pérdidas tributarias ya utilizadas.

La Sociedad reclamó el contenido de la Resolución Nro.203 de conformidad con el procedimiento establecido en los artículos 123 y siguientes del Código Tributario. Basado en los antecedentes que obran en poder de la sociedad, la opinión de sus asesores legales y la jurisprudencia administrativa del Servicio de Impuestos Internos que incide sobre lo resuelto en la Resolución Nro.203, se estima que es remota la probabilidad que la sentencia definitiva del proceso de reclamación incida desfavorablemente sobre el concepto de impuesto diferido, impuestos por recuperar y pérdidas tributarias de U\$39,2 millones contabilizados por la sociedad.

e) Compraventa de acciones y Pacto de Accionistas

- Por la constitución de la filial indirecta Oxinova C.A. en la República de Venezuela, la filial Inversiones Internacionales Terranova S.A. firmó un pacto de accionistas con la empresa Oxiquim S.A., referido principalmente a restringir la venta de acciones, no constituir prenda o gravar cualesquiera acción de su propiedad y a mantener el control de la sociedad Fibranova C.A., ya sea en forma directa o a través de Masisa S.A.

- La filial chilena Inversiones Internacionales Terranova S.A. suscribió con fecha 23 de mayo de 2002 con el organismo estatal autónomo Corporación Venezolana de Guayana (CVG) un Pacto de Accionistas para regular los principios, derechos y obligaciones de las Partes en una sociedad anónima venezolana que constituirán para la construcción, administración y operación de un Puerto fluvial en la ribera norte del Río Orinoco, Macapaima, Venezuela.

A la fecha de cierre de estos estados financieros, por diversas consideraciones aún no se ha constituido la sociedad antes señalada.

f) Contrato de compra de maderas

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

El contrato suscrito contempla las siguientes condiciones:

1. Los lotes de terreno donde se encuentran las plantaciones son propiedad de la empresa CVG Proforca C.A. y no forman parte de la venta.

2. La tramitación, obtención y costos correspondientes a futuros permisos que ella requiera será por cuenta de TDVSA.

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

28. Contingencias y Restricciones

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.

g) Contrato de arrendamiento aserradero Uverito

En mayo de 1997, la filial Terranova de Venezuela S.A. firmó un contrato por el arrendamiento de un aserradero con CVG Proforca C.A., con el pago único de MUS\$ 10.000 durante un plazo de 15 años contados a partir de 1997.

El 20 de marzo del 2006 Terranova de Venezuela S.A. y CVG Proforca convienen lo siguiente:

- Terminar anticipadamente el contrato de arrendamiento del aserradero Uverito, sin que CVG Proforca tenga que repetir o cancelar ningún pago por la terminación anticipada del mismo.

- Terranova de Venezuela S.A. se compromete a realizar una serie de tareas descritas en un cronograma que forma parte de este acuerdo, con la finalidad de poner el aserradero en condiciones similares de operación a las vigentes al momento de su recepción en el año 1997.

- Al finalizar el acondicionamiento Terranova de Venezuela S.A. deberá entregar una garantía de funcionamiento de los equipos por 4 meses, que no incluirá el mal uso ni desgaste común de los equipos, ni implicará incumplimiento de las tareas de acondicionamiento por parte de Terranova de Venezuela S.A.

h) Contrato de usufructo de 30.000 hectáreas

En mayo de 1997, la filial Terranova de Venezuela S.A. firmó con CVG Proforca C.A., un contrato mediante el cual, esta última empresa entrega los derechos de uso y goce sobre un lote de terreno de 30.000 has., el cual corresponde a uno de los dos lotes de que da cuenta el contrato de compra de maderas.

La vigencia de este contrato es de 30 años, no obstante, los derechos de uso y disfrute cesarán después que TDVSA haya explotado la totalidad de los recursos forestales a partir del vigésimo año. En contraprestación TDVSA transferirá a CVG Proforca C.A. la propiedad sobre aquellos recursos forestales plantados a sus expensas, los cuales no tendrán una edad inferior a diez años, en una superficie no menor a 7.500 hectáreas y con no menos de 400 plantas por hectárea de la especie Pino Caribeá.

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

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

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

28. Contingencias y Restricciones
Garantías indirectas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS					
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2007	ACTIVOS	31-12-2008	ACTIVOS	31-12-2009	ACTIVOS
BANCO BBVA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	758	758	2.617	469	-	289	-	0	-
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.458	1.458	2.005	903	-	556	-	0	-
BANCO SANTANDER	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.742	2.742	2.088	1.697	-	1.044	-	0	-
BANCO SANTIAGO	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	1.672	-	-	-	-	-	-
ABN AMRO BANK	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	1.444	-	-	-	-	-	-
BANQUE EUROPEENNE POUR AM	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	2.673	-	-	-	-	-	-
CITIBANK VENEZUELA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.234	2.234	1.732	2.234	-	0	-	0	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.059	1.059	-	1.059	-	-	-	-	-
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.356	1.356	1.710	406	-	380	-	380	-
RABOBANK NEDERLAND	FORESTAL ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	5.289	5.289	5.419	429	-	540	-	360	-
ABN AMRO BANK	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	7.976	-	-	-	-	-	-
BANCO PROVINCIAL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	8.423	8.423	-	8.423	-	-	-	-	-
BANCO BBVA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.528	2.528	2.901	1.565	-	963	-	0	-
BANCO CORPBANCA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	24.556	24.556	21.218	16.546	-	8.011	-	-	-
BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	8.037	8.037	8.922	5.537	-	2.500	-	-	-
BANCO DE VENEZUELA S.A.	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	19.370	19.370	23.178	19.370	-	-	-	-	-
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	8.678	8.678	9.955	5.372	-	3.306	-	-	-
BANCO MERCANTIL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	26.835	26.835	16.420	26.835	-	-	-	-	-
BANCO SANTANDER	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.804	3.804	10.454	2.621	-	1.183	-	-	-
BANQUE EUROPEENNE POUR AM	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	6.527	-	-	-	-	-	-
SECURITY BANK	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	2.917	-	-	-	-	-	-
BANCO SECURITY	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.750	3.750	1.240	2.584	-	1.167	-	-	-
CITIBANK VENEZUELA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	579	579	-	579	-	0	-	0	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	16.517	16.517	-	13.440	-	3.077	-	0	-
BNP PARIBAS	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	7.539	7.539	7.350	7.539	-	-	-	-	-
CORPBANCA VENEZUELA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	1.440	-	-	-	-	-	-
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	12.204	12.204	15.390	3.654	-	3.420	-	3.420	-
BANCO CORPBANCA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	2.738	-	-	-	-	-	-
BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	9.790	9.790	12.722	2.846	-	2.778	-	2.778	-
RABOBANK NEDERLAND	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	8.813	8.813	12.708	2.563	-	2.500	-	2.500	-
ABN AMRO BANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	11.037	11.037	-	37	-	-	-	2.200	-

28. Contingencias y Restricciones
Garantías indirectas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS					
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2007	ACTIVOS	31-12-2008	ACTIVOS	31-12-2009	ACTIVOS
CITIBANK N.A.	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	24.834	24.834	118	84	-	-	-	4.950	-
RABOBANK NEDERLAND	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	24.834	24.834	-	84	-	-	-	4.950	-
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	24.834	24.834	21.476	84	-	-	-	4.950	-
BANCO CHILE NEW YORK BRANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	10.942	-	-	-	-	-	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK PRIVATE PLACEMENT	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	24.834	24.834	-	84	-	-	-	4.950	-
COMERICA BANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	18.185	18.185	27.840	9.185	-	9.000	-	0	-
BANCO BBVA	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	8.751	-	-	-	-	-	-
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	394	394	578	201	-	193	-	0	-
BANCO ITAU BBA	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	757	757	1.111	386	-	370	-	0	-
BANCO SANTANDER	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	4.000	-	-	-	-	-	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.423	1.423	2.088	727	-	696	-	0	-
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	4.355	4.355	7.044	1.743	-	1.741	-	871	-
BANCO BBVA	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	27.664	-	-	-	-	-	-
BANCO DEL DESARROLLO	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	1.407	-	-	-	-	-	-
CITIBANK VENEZUELA	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	3.035	-	-	-	-	-	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.773	3.773	-	3.733	-	0	-	0	-
BANQUE EUROPEENNE POUR AM CORPBANCA VENEZUELA	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	10.282	10.282	-	8.367	-	1.915	-	0	-
BANCO DE CHILE	OXINOVA C.A.	COLIGADA	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	498	-	-	-	-	-	-
HSBC	MASISA USA INC	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	426	-	-	-	-	-	-
			AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	4.900	4.900	-	4.900	-	-	-	0	-
			AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	4.527	-	-	-	-	-	-

29. Cauciones obtenidas de terceros

Al cierre de los presentes estados financieros y para garantizar el pago y cumplimiento de obligaciones de clientes relacionados a operaciones del giro, se han recibido garantías por MUS\$9.132 (MUS\$ 3.054 en 2005), que consisten en prendas, hipotecas, endoso de pólizas de seguros de créditos, mandatos especiales, fianzas y codeudas solidarias.

30. Moneda Nacional y Extranjera Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2006	31-12-2005
Activos Circulantes			
DISPONIBLE	PESO CHILENO	970	654
DISPONIBLE	DÓLARES	3.786	2.232
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	381	182
DISPONIBLE	REAL BRASILEÑO	4.116	2.945
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	6.612	1.947
DISPONIBLE	BOLIVARES	397	3.752
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	437	249
DISPONIBLE	EURO	6	26
DEPOSITOS A PLAZO	DÓLARES	20.312	69.694
DEPOSITOS A PLAZO	EURO	71	-
DEPOSITOS A PLAZO	BOLIVARES	931	2.073
DEPOSITOS A PLAZO	REAL BRASILEÑO	6.198	11.139
DEPOSITOS A PLAZO	OTRAS MONEDAS	1.876	-
VALORES NEGOCIABLES	PESO CHILENO	956	2.229
VALORES NEGOCIABLES	OTRAS MONEDAS	0	195
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	25.960	23.561
DEUDORES POR VENTA	EURO	245	46
DEUDORES POR VENTA	DÓLARES	62.165	32.529
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	3.593	2.689
DEUDORES POR VENTA	REAL BRASILEÑO	473	16.818
DEUDORES POR VENTA	BOLIVARES	11.978	5.534
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	2.889	3.441
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	17.804	15.454
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO CHILENO	3.236	5.166
DOCUMENTOS POR COBRAR	DÓLARES	2.077	2.856
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO ARGENTINO	2.594	2.934
DOCUMENTOS POR COBRAR	OTRAS MONEDAS	0	4
DOCUMENTOS POR COBRAR	REAL BRASILEÑO	0	7
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO MEXICANO	2.223	2.198
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	4.918	4.594
DEUDORES VARIOS	DÓLARES	5.018	4.938
DEUDORES VARIOS	BOLIVARES	2.929	3.082
DEUDORES VARIOS	EURO	0	288
DEUDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	871	1.070
DEUDORES VARIOS	REAL BRASILEÑO	2.880	2.452
DEUDORES VARIOS	PESO MEXICANO	1.279	3.429
DEUDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	919	518
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS EXISTENCIAS	DÓLARES	7.378	5.296
IMPUESTO POR RECUPERAR	DÓLARES	185.777	222.465
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO CHILENO	34.849	19.908
IMPUESTO POR RECUPERAR	DÓLARES	2.387	3.220
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	3.630	5.117
IMPUESTO POR RECUPERAR	REAL BRASILEÑO	6.061	7.355
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	461	3.269
IMPUESTO POR RECUPERAR	BOLIVARES	12.486	12.909
IMPUESTO POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	2.363	807
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO CHILENO	1.027	2.885
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	DÓLARES	2.696	2.554
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO ARGENTINO	155	188
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	BOLIVARES	670	279
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	REAL BRASILEÑO	1.066	1.582
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO MEXICANO	226	55
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	U.F.	336	0
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	OTRAS MONEDAS	328	493
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	9.876	2.138
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	13	105
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	0	707
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	26	2.086
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO ARGENTINO	23	-
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	129	2
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	U.F.	2.288	2.305
Activos Fijos			
ACTIVO FIJO	DÓLARES	1.557.348	1.455.997
Otros Activos			
INVERSION EN EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	4.651	4.060
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	PESO CHILENO	0	7
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	DÓLARES	173	160

30. Moneda Nacional y Extranjera Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2006	31-12-2005
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	OTRAS MONEDAS	33	40
MENOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	1.165	1.249
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	-58.352	-53.460
DEUDORES A LARGO PLAZO	DÓLARES	2.109	1.017
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO CHILENO	0	2.783
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	33	-
DEUDORES A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	1.971	1.101
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	REAL BRASILEÑO	1.406	-
INTANGIBLES	DÓLARES	267	122
AMORTIZACIÓN (MENOS)	DÓLARES	-41	-22
OTROS	PESO CHILENO	396	2.183
OTROS	U.F.	10.708	6.824
OTROS	PESO ARGENTINO	84	45
OTROS	DÓLARES	17.562	16.044
OTROS	REAL BRASILEÑO	1.183	1.008
OTROS	OTRAS MONEDAS	161	-
OTROS	PESO MEXICANO	126	113
Total Activos			
-	PESO CHILENO	72.312	64.677
-	DÓLARES	1.826.380	1.775.175
-	PESO ARGENTINO	11.364	12.225
-	REAL BRASILEÑO	25.354	44.407
-	PESO MEXICANO	28.860	26.467
-	BOLIVARES	29.391	27.629
-	OTRAS MONEDAS	9.019	5.852
-	EURO	322	360
-	U.F.	13.332	9.129

30. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		31-12-2006		31-12-2005		31-12-2006		31-12-2005	
		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-CORTO P	PESO CHILENO	0	-	160	0	0	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-CORTO P	DÓLARES	3.702	-	58.655	0,0402	613	-	10.732	0,0402
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-CORTO P	BOLIVARES	0	-	-	-	61.214	-	45.718	0,145
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-PORCIÓN	U.F.	0	-	1.562	0,067	0	-	1.494	0,067
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-PORCIÓN	DÓLARES	1.747	-	9.372	0,0383	51.040	-	59.715	0,0383
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-PORCIÓN	BOLIVARES	0	-	-	-	0	-	3.889	0,1725
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCION CORTO PLAZO (BONOS)	U.F.	0	-	-	-	23.690	-	175.946	0,0502
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCION CORTO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	0	-	-	-	9.247	-	9.340	0,0805
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO CON VENCIMIENTO DENTRO DE UN AÑO	DÓLARES	0	-	1	-	0	-	-	-
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESO CHILENO	0	-	323	-	0	-	-	-
DIVIDENDOS POR PAGAR	DÓLARES	473	-	-	-	0	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	U.F.	83	-	-	-	0	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	0	-	21.461	-	0	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	16.722	-	17.337	-	0	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	PESOS ARGENTINO	2.931	-	1.300	-	0	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	REAL BRASILEÑO	8.293	-	5.965	-	0	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	BOLIVARES	912	-	1.595	-	0	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	1.035	-	3.193	-	0	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	EURO	701	-	167	-	0	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	21.583	-	1.423	-	0	-	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESO CHILENO	0	-	6	-	0	-	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS ARGENTINO	707	-	875	-	0	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	PESO CHILENO	0	-	36	-	0	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	DÓLARES	1.618	-	1.250	-	0	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	PESOS ARGENTINO	0	-	57	-	0	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	PESOS MEXICANO	7	-	19	-	0	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	BOLIVARES	62	-	-	-	0	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	EURO	360	-	-	-	0	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	22	-	44	-	0	-	-	-

30. Moneda Nacional y Extranjera Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		31-12-2006		31-12-2005		31-12-2006		31-12-2005	
		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	-	417	-	5.451	-	3.033	-
PROVISIONES	PESO CHILENO	0	-	4.726	-	0	-	-	-
PROVISIONES	DÓLARES	8.090	-	5.341	-	1.068	-	1.068	-
PROVISIONES	PESOS ARGENTINO	5.835	-	4.102	-	0	-	-	-
PROVISIONES	BOLIVARES	4.829	-	1.634	-	0	-	-	-
PROVISIONES	REAL BRASILEÑO	4.094	-	3.011	-	0	-	-	-
PROVISIONES	PESOS MEXICANO	809	-	1.589	-	0	-	-	-
PROVISIONES	OTRAS MONEDAS	6.720	-	103	-	297	-	-	-
RETENCIONES	PESO CHILENO	0	-	2.412	-	0	-	-	-
RETENCIONES	DÓLARES	3.336	-	816	-	18	-	21	-
RETENCIONES	BOLIVARES	1.086	-	1.148	-	0	-	-	-
RETENCIONES	PESOS ARGENTINO	996	-	748	-	0	-	-	-
RETENCIONES	REAL BRASILEÑO	6.047	-	5.029	-	0	-	-	-
RETENCIONES	PESO MEXICANO	2.656	-	1.104	-	0	-	-	-
RETENCIONES	OTRAS MONEDAS	105	-	46	-	0	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESO CHILENO	0	-	-	-	-	-	1.227	-
IMPUESTO A LA RENTA	DÓLARES	1.556	-	-	-	0	-	461	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS ARGENTINO	0	-	-	-	5.495	-	3.493	-
IMPUESTO A LA RENTA	BOLIVARES	106	-	148	-	0	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	REAL BRASILEÑO	192	-	-	-	0	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESO MEXICANO	37	-	286	-	6	-	946	-
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	1.431	-	894	-	0	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESO CHILENO	0	-	16	-	0	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	DÓLARES	255	-	-	-	0	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	BOLIVARES	8	-	-	-	0	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESOS ARGENTINO	0	-	175	-	0	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESOS MEXICANO	0	-	40	-	0	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	OTRAS MONEDAS	16	-	-	-	0	-	-	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	47	-	0	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESOS ARGENTINO	0	-	97	0	0	-	-	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	0	-	145	0	0	-	-	-
Total Pasivos Circulantes									
-	PESO CHILENO	0	-	28.996	-	0	-	1.227	-
-	DÓLARES	37.546	-	93.189	-	67.437	-	84.370	-
-	BOLIVARES	7.003	-	4.525	-	61.214	-	49.607	-
-	U.F.	83	-	1.562	-	23.690	-	177.440	-

Rut : 96802690 - 9
 Período : 01-01-2006 al 31-12-2006
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 3 de 3
 FECHA
 IMPRESIÓN: 05-03-2007

30. Moneda Nacional y Extranjera Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		31-12-2006		31-12-2005		31-12-2006		31-12-2005	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
-	PESOS ARGENTINO	10.469	-	7.354	-	5.495	-	3.493	-
-	REAL BRASILEÑO	18.626	-	14.005	-	0	-	0	-
-	PESO MEXICANO	3.728	-	4.728	-	6	-	946	-
-	EURO	1.061	-	167	-	0	-	0	-
-	OTRAS MONEDAS	29.877	-	2.510	-	297	-	0	-
-	PESOS MEXICANO	816	-	1.648	-	0	-	0	-

30. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período actual 31-12-2006

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS 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 LARGO PL	DÓLARES	66.946	602	86.003	602	17.995	602	0	0
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	U.F.	107.693	528	40.112	517	32.443	515	54.864	508
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	39.000	653	0	0	0	0	0	0
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DÓLARES	74	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIONES A L/P	DÓLARES	259	0	0	0	280	0	0	0
PROVISIONES A L/P	BOLIVARES	0	0	0	0	0	0	1.123	0
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	DÓLARES	41.000	0	0	0	27.853	0	0	0
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO ARGENTINO	1.165	0	2.456	0	1.989	0	1.942	0
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO MEXICANO	67	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	BOLIVARES	1.350	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	REALES	135	0	0	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DÓLARES	5.930	0	0	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	REALES	0	0	0	0	11.390	0	0	0
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	DÓLARES	153.209	-	86.003	-	46.128	-	0	-
-	U.F.	107.693	-	40.112	-	32.443	-	54.864	-
-	BOLIVARES	1.350	-	0	-	0	-	1.123	-
-	PESO ARGENTINO	1.165	-	2.456	-	1.989	-	1.942	-
-	PESO MEXICANO	67	-	0	-	0	-	0	-
-	REALES	135	-	0	-	11.390	-	0	-

30. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período anterior 31-12-2005

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS 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 LARGO PL	DÓLARES	95.934	.0383	26.378	.0383	9.060	.0383	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	BOLIVARES	4.152	.1725	-	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	U.F.	32.668	.0524	32.672	.0524	8.793	.0524	15.828	.0524
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	48.000	.05	-	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	28	-	-	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DÓLARES	216	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES A L/P	PESO CHILENO	4	-	-	-	21	-	-	-
PROVISIONES A L/P	DÓLARES	-	-	-	-	-	-	1.000	-
PROVISIONES A L/P	REAL BRASILEÑO	393	-	-	-	-	-	-	-
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	DÓLARES	-	-	-	-	457	-	38.237	-
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	PESO CHILENO	1.682	-	633	-	316	-	-	-
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	10.097	-	3.637	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DÓLARES	3.600	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	DÓLARES	147.750	-	26.378	-	9.517	-	39.237	-
-	BOLIVARES	4.152	-	0	-	0	-	0	-
-	U.F.	32.668	-	32.672	-	8.793	-	15.828	-
-	PESO CHILENO	1.714	-	633	-	337	-	0	-
-	REAL BRASILEÑO	10.490	-	3.637	-	0	-	0	-

31. Sanciones

Durante el ejercicio que cubren los estados financieros la Sociedad y sus Directores o Administradores no han recibido sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otras Autoridades Administrativas distintas a ésta.

32. Hechos Posteriores

Durante el mes de enero de 2007, un total de 1.171 ha de bosques plantados pertenecientes a las sociedad Masisa S.A. (1.065 ha) y Forestal Tornagaleones S.A. (106 ha), ubicados en la octava región fueron afectados por incendios forestales. Los predios afectados de ambas sociedades se encuentran cubiertos por pólizas de seguros que a la fecha se encuentran en procesos de liquidación.

Durante enero de 2007, el Directorio de la sociedad tomó la decisión de cerrar las operaciones de su planta productiva en Estados Unidos de América, la cual se materializó a comienzos de febrero e implicó la desvinculación de aproximadamente 35 trabajadores de la compañía. Por otra parte la Administración estima que una parte de los activos productivos podrán ser reutilizados en otros países en que se tiene actividad productiva y que los activos que finalmente sean liquidados no implicarán un efecto material en los resultados futuros de la compañía. El valor libro neto de la planta productiva al 31 de diciembre de 2006 asciende a MUS\$2.386.

Entre el 31 de diciembre 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.

33. Medio Ambiente

La gestión ambiental de la empresa se enfoca desde las siguientes 2 perspectivas:

1.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.

2.Gestión ambiental y Eco-eficiencia:

Bajo el concepto de que cada proceso puede ser mejorado a través de una gestión ambiental responsable y adecuada, la empresa se ha preocupado de evaluar y desarrollar proyectos que permitan un ahorro en los costos, disminución de las pérdidas en los procesos para lograr el uso eficiente de los recursos, y finalmente, la implementación de Sistema de Gestión Ambiental Certificados bajo estándares internacionales.

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

Empresa	Presupuesto Acum 2006 MUS\$	Invertido Acum 2006 MUS\$	Invertido Ejercicio 2006 MUS\$
Masisa S.A.	4.155	6.303	2.609
Masisa Argentina S.A.	1.776	1.688	831
Masisa do Brasil Ltda. Maderas y Sintéticos	2.254	1.871	327
México S.A. de CV	996	1.033	47
Forestal Argentina S.A.	90	208	53
Forestal Tornagaleones S.A.	638	907	109
Masisa Madeiras Ltda.	286	138	-
Terranova de Venezuela S.A	290	3.081	1.086
Total Consolidado	10.485	15.229	5.062

ANÁLISIS RAZONADO

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
 (En miles de US\$)

A. Análisis comparativo de las principales tendencias observadas:

	2006 Ene-Dic	2005 Ene-Dic
Índices de Liquidez		

Liquidez Corriente	1,78	1,11
Razón Ácida	0,06	0,03

Los activos circulantes disminuyeron aproximadamente en 9,74% explicado por la disminución en inversiones financieras de corto plazo y existencias. La primera de las disminuciones obedece a los pagos asociados a la construcción de una nueva planta productiva en Chile, y la segunda a una mayor rotación de los inventarios producto de las mayores ventas registradas en este último ejercicio.

Por otro lado los pasivos circulantes disminuyeron en torno al 43,75%, que se explica principalmente por reestructuración de la deuda por bonos desde el corto al largo plazo.

	2006 Ene-Dic	2005 Ene-Dic
Índices de Endeudamiento		

Razón de Endeudamiento (veces)	0,65	0,72
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	33,04%	58,77%
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	66,94%	41,23%
Cobertura Gastos Financieros (veces)	2,06	1,81

La variación que se observa en la razón de endeudamiento, se relaciona principalmente con el aumento de capital efectuado entre el primer trimestre de 2006, por un monto de US\$44 millones, el aumento en el resultado del ejercicio y otros incrementos patrimoniales, principalmente en la reserva forestal. El nivel de deuda (Pasivo circulante y pasivo a largo plazo) se mantiene en los mismos niveles entre ambos ejercicios.

El aumento en el índice de cobertura obedece principalmente a una mayor utilidad antes de impuestos e interés minoritario durante el ejercicio de 2006 respecto del ejercicio anterior, según se explica más adelante en esta sección.

	2006 Ene-Dic	2005 Ene-Dic
Índices de Actividad		

1.Activos Totales	2.016.334	1.965.921
Inversiones del período		
- En Activo fijo	121.843	67.289
Enajenaciones:		
- Ventas de Activo Fijo	1.565	2.193
2.Rotación de Inventarios	3,33	2,62
3.Permanencia de Inventarios	108,23	137,22
4.Rotación de Cuentas por Pagar	12,97	10,22
5.Permanencia de Cuentas por Pagar	27,76	32,23
6.Rotación de Cuentas por Cobrar	6,16	5,34
7.Permanencia de Cuentas por Cobrar	58,41	67,33

	2006 Ene-Dic	2005 Ene-Dic
Índices de Resultados		

Ingresos de la Explotación	886.507	743.488
- Mercado interno	816.439	682.826
- Mercado externo	70.068	60.662
Costos de la Explotación	(678.956)	(549.501)

ANÁLISIS RAZONADO

- Mercado interno	(625.292)	(524.551)
- Mercado externo	(53.664)	(24.950)
Resultado Operacional	83.579	81.393
Gastos Financieros	(35.371)	(38.251)
Resultado No Operacional	(45.997)	(50.481)
R.A.I.I.D.A.I.E.	124.040	121.780
Utilidad (pérdida) líquida después de impuestos	24.933	22.981

Los ingresos de explotación aumentaron durante el ejercicio 2006 en un 19,24% respecto del 2005 y el margen de explotación un 6,99%.

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

	2006 Ene-Dic	2005 Ene-Dic
Argentina	1.288	2.837
Brasil	5.562	7.278
Chile	9.011	10.335
Venezuela	3.307	4.157
Totales	19.168	24.607

	2006 Ene-Dic	2005 Ene-Dic
Índices de Rentabilidad		
1.Rentabilidad del Patrimonio	2,58%	2,81%
2.Rentabilidad del Activo	1,48%	1,37%
3.Rendimiento Activos Operacionales	4,13%	4,11%
4.Utilidad por Acción(dólares)	0,0052	0,0047
5.Retorno Dividendos	1,01%	2,79%

Los índices de rentabilidad muestran la caída de los resultados comentada previamente.

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

	2006 Ene-Dic	2005 Ene-Dic
Flujo neto positivo originado por Actividades de la operación	132.035	103.762
- Recaudación de deudores x ventas	1.230.899	879.940
- Pago a Proveedores y Personal	(1. 053.794)	(748.178)
- Otros	(45.070)	(28.000)
Flujo neto originado por Actividades de financiamiento	(32.963)	36.610
- Colocación de acciones Pago	44.012	75.383
- Obtención de préstamos	242.536	125.121
- Obligaciones con el público	162.965	-
- Pago de dividendos	(11.491)	(52.111)
- Pago de préstamos	(291.108)	(82.901)
- Pago de obligaciones con el público	(178.338)	(26.594)
- Otras	(1.539)	(2.288)
Flujo neto originado por Actividades de inversión	(149.868)	(101.044)
- Ventas de activos fijos	1.565	2.193
- Incorporación de activos fijos	(121.843)	(67.289)
- Otros	(29.590)	(35.948)
Flujo neto total del período	(50.796)	39.328
Efecto de la inflación	(12)	-
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	97.857	58.530
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	47.049	97.858

ANÁLISIS RAZONADO

Al observar los flujos, se puede destacar la incorporación de nuevos recursos producto del aumento de capital finalizado en enero de 2006, la reestructuración de pasivos terminada con la colocación de un bono en UF en igual mes del 2006 y el pago de dividendos de US\$11,4 millones efectuada en el año 2006 y de US\$52,1 millones en 2005.

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, Estados Unidos, Venezuela y México, los cuales están valorizados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados. Los estudios que realiza normalmente la compañía para analizar el valor económico de sus plantas productivas demuestran que dichos valores superan los respectivos valores en libros y en aquellos casos en que se considera necesario, a la luz de la evidencia, se constituyen provisiones para ajustar dicho valor a valores de mercado.

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

La empresa realiza sus negocios en diversos mercados, concentrados principalmente en Chile, 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.

	2006	2005
	Ene-Dic	Ene-Dic
EE.UU.	26,0%	28,0%
Chile	16,3%	16,5%
Mexico	13,2%	15,0%
Brasil	16,4%	14,0%
Venezuela	10,4%	8,3%
Argentina	7,9%	7,6%
Otros	9,8%	10,6%
	-----	-----
Total	100,0%	100,0%

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

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

Masisa S.A. estima que tiene posiciones sólidas en cada uno de los mercados en los que participa directamente, lo que le permite mantener operaciones rentables y en crecimiento. Sin embargo, la empresa no puede asegurar que en el futuro estas condiciones no cambien por la entrada de nuevos participantes 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 su liderazgo en costos, mantener una fuerte cadena de distribución, mejorar constantemente su oferta de productos y obtener reconocimiento de marca, entre otras.

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

ANÁLISIS RAZONADO

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

	2006	2005
	Ene-Dic	Ene-Dic
Activos	190.197	189.113
Pasivos	419.306	407.689
Posición activa (pasiva)	(229.109)	(218.576)

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

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

E. Análisis de Riesgo

Análisis Factores de Riesgo

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

- Riesgo financiero y de tipo de cambio:

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

La empresa no utiliza instrumentos derivados para fines especulativos.

- Riesgo operacional:

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

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

HECHOS RELEVANTES

A continuación se presenta una síntesis de los hechos relevantes de Masisa S.A correspondientes al período enero - diciembre de 2006, y que a juicio de la administración deben estar en conocimiento de los Accionistas.

El 6 de enero de 2006 se terminó el periodo de opción preferente para la suscripción del aumento de capital que acordó la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de agosto de 2005. La cantidad de acciones suscritas y pagadas de un total de 650.000.000 acciones fue 622.503.068 lo que incrementó el capital pagado de la Sociedad en MUS\$117.365.

En Sesión Extraordinaria de Directorio de la Sociedad, celebrada con fecha 11 de enero de 2006, se acordó lo siguiente:

1) Citar a Junta de Tenedores de Bonos a llevarse a efecto durante el mes de marzo de 2006, con el objeto de que dicha Junta apruebe las siguientes modificaciones al contrato de emisión de la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores de esa Superintendencia bajo el Nro 440, con fecha 15 de noviembre de 2005, con cargo a la cual se emitieron los bonos Serie D que serán colocados con fecha 12 de enero de 2006.

a) Modificar el Nro 14 de la cláusula 4ta del contrato de emisión, reemplazando el tercer párrafo de dicho numeral por el siguiente:

"Los Bonos se rescatarán -salvo en caso de los Bonos Serie D correspondientes a la primera emisión con cargo a la Línea, que se registrarán a este respecto por lo establecido en el Nro 8 de la cláusula 7ma de este Contrato-, a un valor equivalente al saldo insoluto de capital, más los intereses devengados en el período que media entre el día siguiente a la fecha de vencimiento de la última cuota de intereses pagada y la fecha fijada para el rescate".

b) Modificar el Nro 8 de la cláusula 7ma del contrato de emisión:

"Ocho / Rescate anticipado.- Los Bonos de la Serie D podrán ser rescatados a partir del 15 de abril del 2008, en la forma señalada en el Nro 14 de la cláusula 4ta de este instrumento. Dichos Bonos se rescatarán a un valor equivalente al valor presente de descontar los flujos futuros del Bono, correspondiente al saldo insoluto de capital e intereses, a una tasa del 4,0% anual, compuesto, calculada sobre semestres iguales de 180 días."

2) Citar a Junta de Tenedores de Bonos a llevarse a efecto en la misma fecha de la Junta señalada en el Nro 1 anterior, con el objeto de que dicha Junta apruebe las siguientes modificaciones al contrato de emisión de la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores de esa Superintendencia bajo el Nro 439, con fecha 14 de noviembre de 2005, con cargo a la cual se emitieron los bonos Serie E que serán colocados con fecha 12 de enero de 2006.

a) Modificar el Nro 14 de la cláusula 4ta del contrato de emisión, reemplazando el tercer párrafo de dicho numeral por el siguiente:

"Los Bonos se rescatarán -salvo en caso de los Bonos Serie E correspondientes a la primera emisión con cargo a la Línea, que se registrarán a este respecto por lo establecido en el Nro 8 de la cláusula 7ma de este Contrato-, a un valor equivalente al saldo insoluto de su capital, mas los intereses devengados en el período que media entre el día siguiente al de la fecha de vencimiento de la última cuota de intereses pagada y la fecha fijada para este rescate".

b) Modificar el Nro 8 de la cláusula 7ma del contrato de emisión con cargo al cual se emite la Serie E, reemplazándolo por el siguiente:

"Ocho / Rescate anticipado.- Los Bonos de la Serie D podrán ser rescatados a partir del 15 de abril del 2008, en la forma señalada en la cláusula 4a, Nro 18 de este instrumento. Dichos Bonos se rescatarán a un valor equivalente al valor presente de descontar los flujos futuros del Bono, correspondiente al saldo insoluto de capital e intereses, a una tasa del 4,4% anual, compuesto, calculada sobre semestres iguales de 180 días."

Con fecha 12 de enero de 2006, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las Bolsas de valores, lo siguiente:

1) Con cargo a la Línea Nro 439, se colocaron, hoy 12 de enero de 2006, bonos por UF2.750.000 de la Serie E, con un plazo de 21 años y 1 año de gracia, a una tasa de 4,79%

HECHOS RELEVANTES

2) Con cargo a la Línea Nro 440, se colocaron, hoy 12 de enero de 2006, bonos por UF2.000.000 de la Serie D, con un plazo de 7 años y 2 años de gracia, a una tasa de 4,59%

Los fondos obtenidos con las colocaciones antes mencionadas serán destinados al pago de obligaciones financieras de la sociedad y/o de sus filiales.

Con fecha 20 de abril de 2006, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las Bolsas de valores, el pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio y de un dividendo definitivo adicional, con cargo a la utilidad del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2005. El monto total del dividendo a repartir fue la suma de MUS\$11.491.- que equivale al 50% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2005. Este dividendo fue pagado el día 16 de mayo de 2006 en pesos, según el tipo de cambio "dólar observado" publicado en el Diario Oficial de fecha 12 de mayo de 2006.-

Con fecha 03 de julio de 2006, la sociedad ha informado a la Superintendencia de Valores y Seguros, en carácter de hecho esencial, lo siguiente:

"Con fecha 30 de junio de 2006, la sociedad presentó ante la Securities and Exchange Commission (SEC) sus estados financieros en US Gaap al 31 de diciembre de 2005. En la elaboración de estos estados financieros se utilizó un estado financiero base en norma chilena que refleja un menor resultado neto de US\$1,9 millones a lo reportado en la FECU de ese ejercicio, presentada el 1 de marzo de 2006 a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

Este menor resultado se debe a un faltante de inventario que afecta al saldo de la cuenta Materiales de embalaje y que se produjo como resultado de un error en la parametrización de las tarifas utilizadas para valorizar los consumos de estos materiales en el sistema de costos utilizados por la sociedad.

Al utilizar criterios de materialidad para evaluar el impacto de este error en los estados financieros, se concluye que el monto de este error no es significativo. No obstante lo anterior, debido a que éste fue detectado después de la emisión de los estados financieros en norma chilena (1 de marzo de 2006), pero antes de la emisión de los estados financieros del 20-F en norma norteamericana (30 de junio de 2006), este error fue incorporado en los estados financieros base reportados a la SEC, conforme lo dispone la normativa vigente.

La sociedad, en consideración a que este no es un error significativo, y de acuerdo a las prácticas y criterios contables aplicados en Chile, dará reconocimiento al efecto acumulado al 31 de diciembre de 2005 de US\$1,9 millones, con cargo a los resultados acumulados en el Patrimonio de la sociedad, y el efecto de enero a marzo correspondiente al ejercicio 2006, ascendente a US\$67 mil, con abono al resultado de este periodo. Ambos ajustes se registrarán en los estados financieros al 31 de marzo de 2006, que son los últimos estados financieros reportados por la sociedad, para lo cual se procederá a la reemisión de las respectivas FECUs."

Con fecha 5 de septiembre de 2006, la sociedad ha informado a la Superintendencia de Valores y Seguros, en carácter de hecho esencial, lo siguiente:

El Directorio de la Sociedad, en reunión celebrada el 4 de septiembre de 2006, aprobó la contratación e incorporación del señor Eugenio Arteaga Infante como nuevo Gerente Corporativo de Administración y Finanzas de Masisa S.A., quien inició sus labores en la Sociedad a contar del 25 de septiembre de 2006. El señor Arteaga desempeñaba el cargo de Director General de Finanzas de PPL Global América Latina, grupo controlador de Empresas Emel S.A., entre otras empresas. Por otra parte, el actual Gerente Corporativo de Administración y Finanzas de la Sociedad, señor Alejandro Droste Bertolo, por acuerdo mutuo entre las partes, se desvincula de Masisa S.A. y de su cargo a contar del 8 de septiembre de 2006.

Con fecha 17 de noviembre de 2006, se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros, los acuerdos adoptados en Sesión Extraordinaria de Directorio de Masisa S.A. celebrada el 16 de noviembre de 2006, en que se acordó:

Acordar con el Banco de Chile, en su calidad de representante de los tenedores de bonos, ciertas modificaciones a los eventos de incumplimiento comprendidos en el contrato de emisión de líneas de bonos inscrito en el registro de Valores de esa Superintendencia bajo el N0356 con fecha 10 de noviembre de 2003 (el "Contrato de emisión"), con el objeto de uniformar y concordar sus causales con aquellas obligaciones que Masisa mantiene vigente en sus demás emisiones de bonos.

Facultar a la Administración de Masisa para materializar la emisión y colocación de

HECHOS RELEVANTES

serie de bonos dirigidos al mercado local, con cargo a la línea de bonos comprendida en el Contrato de emisión, por hasta 2.500.000 Unidades de Fomento en total. Estos bonos se destinaron al financiamiento de inversiones y/o al pago o prepago de obligaciones financieras de Masisa y/o de sus filiales. Las principales características de los bonos, tales como montos, vencimientos y tasas de interés probable, se informarán debidamente a esa Superintendencia al momento de proceder a la inscripción y registro de las series de bonos que se emitan con cargo al Contrato de Emisión.

Aparte de lo anteriormente reseñado, cabe decir que, durante el período enero - septiembre 2006 no ocurrieron otros hechos relevantes respecto de la Sociedad, que al tenor de lo dispuesto en el Artículo 9 e inciso 2° del Artículo 10 de la Ley 18.045, la Administración haya estimado del caso informar o divulgar.

Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2006

Razón Social Auditores Externos: PRICEWATERHOUSECOOPERS
RUT Auditores ExternosExtern 81513400-1

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 28 de febrero de 2007

Señores Accionistas y Directores
Masisa S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Masisa S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Masisa S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. El análisis razonado y los hechos relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Masisa S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Pedro Pelen De G.
RUT: 7.137.062-3

Nombre de la persona autorizada que firma Pedro Pelen De G.
RUT de la persona autorizada que firma 7137062-3

34 - RETENCIONES

Los saldos de Retenciones al 31 de diciembre de 2006 y 2005 respectivamente, son los siguientes:

	2006	2005
	MUS\$	MUS\$
Impuestos por Pagar	10.906	7.736
Leyes Sociales	2.046	2.659
Remuneraciones por pagar	1.260	892
Otros	32	37
	-----	-----
Total	14.244	11.324
	=====	=====

35 - IMPUESTOS POR RECUPERAR

Al 31 de diciembre de 2006 el detalle de los Impuestos a Recuperar, es el siguiente:

	2006	2005
	MUS\$	MUS\$
	-----	-----
Impuesto renta primera categoria	(5.069)	(1.381)
Pagos provisionales mensuales	14.360	11.454
Pago provisional por utilidades absorbidas (1)	22.905	15.158
IVA por recuperar exportaciones	7.120	2.292
IVA Crédito Fiscal	17.236	20.189
Gastos Capacitación	744	490
Donaciones	53	53
Otros créditos	4.888	4.330
	-----	-----
Total de Impuestos a Recuperar	62.237	52.585
	=====	=====

(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 2005 se realizó la fusión de la antigua Masisa S.A. en Terranova S.A., generándose un derecho a recuperar en forma proporcional en impuesto pagado sobre las utilidades tributarias no retiradas, que fueron absorbidas por las pérdidas tributarias no retiradas, que fueron absorbidas por las pérdidas tributarias acumuladas existentes en la Sociedad subsistente.

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.