

MEMORIA ANUAL 2007

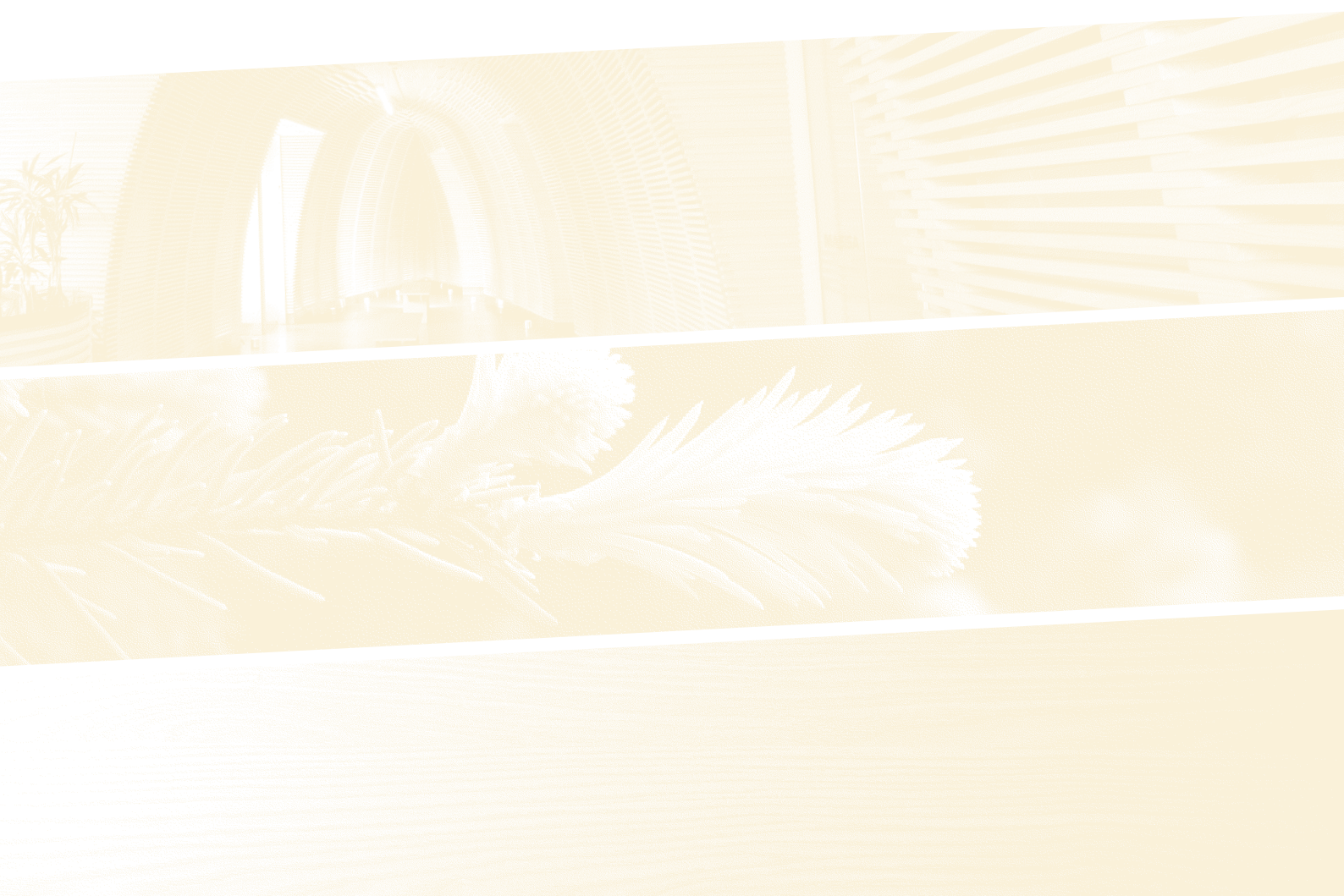
MASISA





MEMORIA ANUAL 2007

MASISA





MASISA es líder en Latinoamérica en la producción y comercialización de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores.





CONTENIDO

4 ACERCA DE ESTA MEMORIA

6 MENSAJE DEL PRESIDENTE

9 ACERCA DE MASISA

10 VISIÓN, MISIÓN, PRINCIPIOS EMPRESARIALES,
VALORES - MARCA DE LIDERAZGO

11 ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

18 GOBIERNO CORPORATIVO

21 PRÁCTICAS DE GOBERNABILIDAD Y TRANSPARENCIA

22 PRINCIPALES ACCIONISTAS

23 ESTRUCTURA CORPORATIVA

25 ESTRATEGIA DE NEGOCIOS

27 PILARES DE LA ESTRATEGIA DE NEGOCIO

27 PROPUESTA DE VALOR: MASISA ES MÁS CONFIANZA

29 INFORME DE GESTIÓN

30 RESULTADOS FINANCIEROS

33 GESTIÓN DE MARCA MASISA ES MÁS CONFIANZA

43 GESTIÓN DE CAPITAL HUMANO

50 COMUNICACIÓN INTERNA

51 PROCESOS PRODUCTIVOS

54 DESARROLLO SOSTENIBLE

65 VERIFICACIÓN EXTERNA

69 CONSISTENCIA CON INDICADORES GRI

75 ANTECEDENTES GENERALES

91 SOCIEDADES RELACIONADAS

107 ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

149 ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES



ACERCA DE ESTA MEMORIA

La presente Memoria de MASISA incluye información sobre el desempeño de la Empresa durante el año 2007 tanto en el área financiera como en el área de desarrollo sostenible.

Esta nueva publicación busca responder al interés de quienes siguen el desempeño de MASISA en sus diversos aspectos, asegurando incluir en ella los temas exigidos por la legislación y los temas relevantes para todos los grupos de interés. Refleja además la importancia de la integración de los temas sociales y ambientales en la administración de la Empresa.

En el pasado MASISA publicaba por separado una Memoria Anual, siguiendo las normas de la legislación chilena, y un Reporte de Sostenibilidad bianual. La presente Memoria incluye ambos documentos.

El reporte de temas sociales y ambientales de MASISA sigue la guía de la "Global Reporting Initiative"-GRI-G3 (www.globalreporting.org) y la guía (en borrador) de WWF "Guidelines on Corporate Responsibility Reporting for the Forest Industry" (www.wwf.org).

Para la presente Memoria contamos además con el apoyo de WWF (World Wildlife Fund), organización que ofreció un completo y útil análisis crítico del contenido del Reporte de Sostenibilidad 2005-2006. Representantes de WWF visitaron nuestras operaciones en Chile, y presentaron importantes sugerencias para esta nueva Memoria (Su informe de viaje y la evaluación del reporte anterior están disponibles en www.masisa.com).

La verificación externa de la Memoria estuvo a cargo de Ernst & Young en el área financiera y de un "Panel Ciudadano de Verificación". Los resultados de ambos procesos pueden ser consultados en los respectivos informes publicados en esta Memoria (El informe completo del Panel Ciudadano está disponible en www.masisa.com).

La información acerca de nuestras acciones y resultados de la gerencia de Triple Resultado en 2007 se presenta alrededor de los ejes fundamentales de la estrategia de la Empresa: la creación de valor financiero, la propuesta de valor para nuestros clientes y grupos de interés, desarrollos en capital humano y mejoras en los procesos productivos.



Se incluye información acerca del desempeño social y ambiental de todas las empresas controladas por MASISA, es decir, por control accionario o en aquellas en las que MASISA tiene el control de la administración. Asimismo, se ofrece información sobre el enfoque de gestión en las relaciones donde MASISA ejerce influencia significativa pero no tiene el control, principalmente sus proveedores de servicios y comunidades vecinas a las operaciones industriales, así como aquellas donde no tiene influencia significativa pero conllevan desafíos importantes para la Empresa, tal como las relaciones con las comunidades Mapuche en Chile.

CONTACTO

Para obtener mayor información sobre la Memoria 2007 o sobre el desempeño de MASISA, contáctenos.

Eugenio Arteaga I.

Gerente Corporativo de Administración y Finanzas

Ignacio González G.

Gerente de Comunicaciones y Asuntos Corporativos

María Emilia Correa P.

Gerente Corporativo de Desarrollo Sostenible

Dirección

Av. Apoquindo 3650 piso 10. Las Condes. Santiago

Fonos

(56 2) 707 88 00 – (56 2) 350 60 00

E-mail

info@masisa.com

Para WWF es un agrado ver los resultados de nuestra colaboración con MASISA, y las perspectivas a futuro de esta colaboración. Este año fuimos invitados a dar nuestra opinión sobre el Reporte de Sostenibilidad 2004-2005, buscando que la Memoria 2007 mejore su contenido según la definición de WWF de un "reporte corporativo ideal".

Este trabajo no constituyó una evaluación del desempeño de MASISA en sí, aunque la conclusión general es que MASISA toma muy seriamente sus responsabilidades sociales y ambientales. Su Memoria es muy completa y el nivel de detalle ofrecido acerca de los impactos es, en su mayor parte, muy bueno. MASISA logró un cumplimiento de 76% respecto de las guías WWF. Si comparamos este resultado frente a la industria europea de pulpa y papel (las 49 mayores compañías según ventas, analizadas por WWF), MASISA estaría entre el 5% superior. Revisiones iniciales acerca de los competidores de MASISA en el sector de productos de madera/tableros sugiere que MASISA es también un líder en este sector de la industria respecto a sus reportes.

Especialmente impresionante es el alcance de las certificaciones externas de las actividades de MASISA, incluyendo certificación FSC para manejo forestal y cadena de custodia, ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001. Relevante también es la referencia detallada a las guías GRI y WWF y el hecho de que es la única empresa de América Latina que ofrece 100% de sus tableros bajo la norma europea E-1 relativa a bajas emisiones de formaldehído.

MASISA recibió el premio "Leaders for a Living Planet 2006" de WWF por su serio compromiso de identificar y proteger Bosques de Alto Valor de Conservación en Chile y desarrollar mecanismos para mejorar los beneficios a las comunidades locales en sus áreas de operación certificadas FSC.

Esperamos en éste y futuros reportes ver más información acerca del progreso y los hitos alcanzados. WWF trabajará de cerca con MASISA para asegurar el logro de estos compromisos y para mantener el involucramiento de MASISA en iniciativas de liderazgo en América Latina; esperamos construir juntos un futuro donde todos podamos convivir en armonía con la naturaleza.

Daniel Arancibia

LAC Forest Coordinator
Latin America & Caribbean Programme
World Wildlife Fund



MENSAJE DEL PRESIDENTE

2007 fue un año de importantes logros para MASISA dentro de un escenario de crecimiento para la mayoría de los países latinoamericanos, pero con síntomas de recesión en la economía norteamericana - justamente en el sector de construcción y financiamiento de viviendas para sectores de bajos ingresos -, el sucesivo debilitamiento del dólar con su efecto en las exportaciones de países latinoamericanos, y el alza de costos fundamentalmente en energía. Dentro de esta coyuntura, he aceptado el inmenso desafío de suceder a Julio Moura, quien fue Presidente del Directorio de la Empresa hasta mediados de diciembre del 2007, habiendo construido junto con el equipo de MASISA, una extraordinaria plataforma para enfrentar con solvencia y capacidad las oportunidades y desafíos del futuro cercano.

Los resultados financieros demuestran un avance positivo y significativo: las ventas netas al 2007 aumentaron un 8,9% respecto al 2006, alcanzando US\$ 965,8 millones. La utilidad neta de la Empresa creció en 39,3% alcanzando US\$ 41,1 millones. El buen desempeño de la Unidad de Negocios Tableros compensó las menores ventas y resultados de molduras MDF, molduras finger joint y madera aserrada. MASISA compensó la disminución de ventas en el mercado norteamericano con importantes crecimientos en volumen y precios en el negocio de tableros en países latinoamericanos.

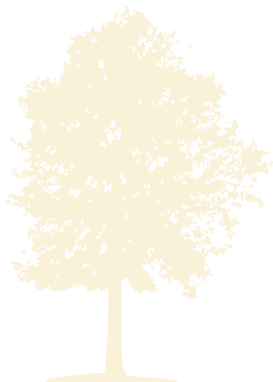
Se debe destacar la puesta en marcha de una nueva planta de tableros MDF ubicada en la ciudad de Cabrero, Chile, con una capacidad de producción anual de 340.000 m³ de tableros. La inversión en este complejo fue de más de 90 millones de dólares, de los cuales cerca de 6 millones de dólares se invirtieron en tecnología de punta para minimizar los impactos sobre el aire, agua y suelo, permitiendo un entorno más limpio y libre de contaminación. En septiembre

de 2007, el Directorio de MASISA aprobó la construcción de una planta de tableros MDP en Brasil, la cual tendrá una capacidad de producción de 750.000 m³ anuales y una línea de melamina que tendrá una capacidad de recubrir 300.000 m³ anuales de tableros.

MASISA ha decidido concentrarse en su negocio principal, la producción y comercialización de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores, por lo cual en diciembre de 2007 suscribió un acuerdo vinculante para la venta a Louisiana-Pacific South America S.A. (LP) del 75% de la planta de tableros Oriented Strand Board (OSB) del complejo industrial de Ponta Grossa, Brasil, cuya capacidad es de 300.000 m³ anuales. El cierre definitivo de esta transacción está sujeto a las condiciones comerciales normales para este tipo de eventos y verificaciones. Se espera que ocurra durante los primeros meses de 2008.

Asimismo, y con el objetivo de seguir reforzando nuestra presencia en Brasil, en enero de 2008 MASISA y Brascan Brasil Ltda., suscribieron un contrato de compraventa de acciones mediante el cual MASISA adquirió una participación accionaria indirecta de la sociedad filial brasileña de Tafibrás denominada Tafisa Brasil S.A., controlada por el Grupo Sonae. La operación alcanzó los US\$70 millones.

Adicionalmente, Sonae Industria y MASISA han asumido el compromiso de trabajar en los próximos meses en la implementación de una combinación de los negocios de Tafisa Brasil y de la filial brasileña de MASISA denominada MASISA do Brasil, ya sea a través de una fusión de las referidas compañías o mediante otra estructura legal de esas características, con el objetivo de posicionar a la nueva entidad fusionada como una empresa líder en el mercado brasileño.



Calidad, cercanía al cliente e innovación, sumado al buen desempeño ambiental y social de la Compañía, son los pilares que sustentan la promesa de confianza y nos diferencian como empresa.

La estrategia de la Empresa define como prioridad consolidar una cultura orientada al cliente, con una marca sólida en los diversos mercados donde está presente, con base y sustento en la construcción de confianza y en la calidad de productos y servicios que ofrecemos. La campaña “MASISA más confianza”, que lanzamos este año, transmite los atributos de la marca MASISA a nuestros diversos públicos de interés.

Calidad, cercanía al cliente e innovación, sumado al buen desempeño ambiental y social de la Compañía, son los pilares que sustentan la promesa de confianza y nos diferencian como empresa. Estos pilares deben ser alineados celosamente con los procesos internos y el entrenamiento de los colaboradores para ser consistentes con la meta de consolidar nuestro liderazgo latinoamericano en la producción y comercialización de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores.

En ese sentido, se está fortaleciendo la red de Placacentros en toda la región mediante iniciativas como la implementación de un proceso de migración de contratos desde licencias de marca a contratos tipo franquicia. Al cierre de 2007 contamos con 324 locales en toda Latinoamérica.

Nuestros colaboradores son el eslabón más importante en la cadena de confianza de MASISA, por lo que se ha avanzado enormemente con diversas iniciativas, tales como la formalización de políticas del área de gestión de talentos, la implementación de proyectos estratégicos como la encuesta y acciones de compromiso, el sistema de gestión del desempeño y el programa de compensaciones. Por otra parte, continuamos haciendo importantes esfuerzos para crear una cultura de cero accidentes y mantener un ambiente laboral sano y seguro para todos nuestros colaboradores.

MASISA está comprometida con los principios del Pacto Global de las Naciones Unidas. Es un desafío comunicar de la mejor manera, tanto al interior de la Empresa, como a la sociedad civil, lo que estamos haciendo para ponerlos en práctica.

Todas las plantas industriales operan bajo las certificaciones ISO 14001 de gestión ambiental y OHSAS 18001 de salud y seguridad industrial, mientras que la totalidad de las plantaciones forestales tienen certificación Forest Stewardship Council - FSC.

El 100% de la producción de tableros que produce MASISA cumple con la norma europea E-1, que identifica a los productos de baja emisión de formaldehído, asegurando el bienestar y la salud de las personas. Esta certificación fue avalada tras un completo estudio llevado a cabo el 2007 que incluyó una auditoría a todas las plantas de tableros de la Compañía.

MASISA quiere ser un actor positivo en las sociedades donde opera. En este sentido, se ha adquirido un especial compromiso con respecto al cambio climático y a la pobreza en nuestra región, dos problemáticas que afectan a las sociedades, a los mercados, y que significan a la vez una oportunidad de negocios para la Compañía.

En el año 2007 fuimos la primera empresa chilena en ingresar al Chicago Climate Exchange, comprometiéndonos a reducir nuestras emisiones de CO₂ en un 6% al año 2010.

Respecto de la problemática de la pobreza en la región, estamos avanzando en la generación de negocios que incluyen a personas ubicadas en los sectores de menores ingresos, incorporándolos de manera sistemática a la cadena de valor de MASISA, con mucha creatividad y entu-

siasmo por parte de los colaboradores, protagonistas de estas iniciativas de lo que personalmente puedo dar testimonio. Se ha trabajado en todos los países donde MASISA está presente, desarrollando distintos programas, desde la formación de carpinteros y microempresarios en los Placacentros, hasta el desarrollo de mobiliario básico para la vivienda social.

Un buen Gobierno Corporativo genera valor para la empresa y es requisito esencial para asegurar el cumplimiento de su visión y compromiso, pues permite a sus públicos interesados confiar en la gestión de la empresa y en la seriedad de su ambiente de control. De esta manera, en octubre se dio a conocer el Código de Gobierno Corporativo, formalizando las prácticas de negocio de MASISA y sus filiales, las cuales están basadas en altísimos estándares de control, ética y transparencia empresarial.

En definitiva, el 2007 fue un año de importantes desafíos que han sido enfrentados de manera correcta, compensando oportunamente los impactos negativos con otros positivos que anticipadamente habían sido iniciados. Estoy convencido que gracias a la excelente plataforma de gobernabilidad corporativa que tiene la Empresa, sus excelentes relaciones con los diferentes grupos de interés, y sobre todo, la capacidad de su equipo bajo la dirección de Enrique Cibié, y la comprensión de las grandes oportunidades que la industria ofrece, continuaremos en un sendero de importantes conquistas.

Roberto Salas
Presidente





ACERCA DE MASISA



Razón Social

MASISA S.A.

Dirección

Avenida Apoquindo 3650, Piso 10, Las Condes, Santiago, Chile

RUT

96.802.690-9

Registro Valores N°

825

Teléfono

56 (2) 350 6000

Fax

56 (2) 350 6001

E-mail

info@masisa.com

Tipo de entidad

Sociedad Anónima Abierta en Chile

Audidores Externos

Ernst & Young

MASISA S.A., en adelante "MASISA", la "Compañía",
la "Empresa" o la "Sociedad"

VISIÓN

Ser reconocidos como la empresa líder en Latinoamérica en la producción y comercialización de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores, logrando ser la mejor alternativa para nuestros clientes y creando valor económico dentro de los principios de ética y responsabilidad social y ambiental, generando la mayor rentabilidad de la industria.

MISIÓN

Crear valor para nuestros accionistas, clientes y sociedad a través del compromiso y trabajo en equipo de nuestros colaboradores, del manejo eficiente y sostenible de nuestros bosques y procesos productivos, y de la cercanía y transparencia con nuestros clientes, comunidades y proveedores.

Desarrollar una marca confiable, que se anticipa a las necesidades de los mercados por medio de la innovación en productos y servicios, y que opera en forma comprometida con el medio ambiente y la sociedad, asegurando el desarrollo sostenible del negocio y generando una mejor calidad de vida para las generaciones actuales y futuras.

VALORES - MARCA DE LIDERAZGO

La Empresa ha identificado ciertos atributos por los que quiere que sus líderes sean reconocidos. Estos atributos, que está promoviendo a través de diversos esfuerzos, conforman la Marca de Liderazgo MASISA y son:

Motivación

Agilidad

Servicio al cliente

Innovación

Sostenibilidad

Accountability

DECLARACIÓN DE PRINCIPIOS EMPRESARIALES

Conjunto de valores y principios que guían la acción de todos los colaboradores y sirven de marco de referencia para la toma de decisiones en los distintos ámbitos del negocio. Son comunicados y reforzados periódicamente a todos los colaboradores de la Compañía. Están disponibles en www.masisa.com e incluyen:

1. Resultados económicos
2. Conducta empresarial
3. Conducta individual
4. Relaciones con nuestros clientes
5. Relaciones con nuestros colaboradores
6. Relaciones con nuestras comunidades
7. Relaciones con nuestros socios, proveedores y terceras partes
8. Diálogo abierto y transparente
9. Salud, seguridad y ambiente

El negocio principal es la producción y comercialización de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores, el cual representa más de dos tercios de las ventas y se gestiona a través de la Unidad de Negocios Tableros. Las otras Unidades de Negocio son consideradas sinérgicas a la Unidad de Negocios de Tableros.



ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

UNIDAD DE NEGOCIOS TABLEROS

La Unidad de Negocios Tableros es el negocio principal de MASISA y comercializa tableros de madera en Latinoamérica así como en diversos países del resto del mundo. Sus principales productos son: tableros MDF, tableros de partículas y tableros OSB.¹

Para la producción de tableros, la Empresa cuenta con una capacidad instalada de 2,6 millones m³ anuales.¹

MASISA tiene 9 complejos industriales de tableros en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México, todos los cuales cuentan con la certificación ISO 14.001 y OHSAS 18.001.

Asimismo, la empresa cuenta con la certificación ISO 9.001 –o está en proceso de obtenerla– en todos sus mercados.

Durante 2007 se agregó una línea de MDF en Cabrero, Chile, con una capacidad anual de

340.000 m³ y está orientada principalmente al mercado externo.

Todos los tableros de MASISA cuentan con certificación europea E-1 de baja emisión de formaldehído.

UNIDAD DE NEGOCIOS RETAIL

En Latinoamérica, MASISA cuenta con una ventaja competitiva clave: su importante red de distribución configurada a través de los locales de venta llamados Placacentros MASISA.

Los Placacentros han sido un formato innovador y exitoso, con importancia estratégica para MASISA. Tienen la misión de ser la cadena de tiendas especializada para el pequeño y mediano mueblista, preferida por sus clientes y proveedores en toda Latinoamérica.

Los Placacentros son locales comerciales que constituyen una red de distribución que operan bajo un concepto similar al de una franquicia con una misma marca y formato. Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía tenía una red de 324 locales de Placacentros distribuidos en 10 países de Latinoamérica.

UNIDAD DE NEGOCIOS MADERA SÓLIDA

El rol estratégico de la Unidad de Negocios Madera Sólida es agregar valor a los productos del bosque, generando residuos que son el principal insumo del negocio de tableros. Esto garantiza el abastecimiento competitivo a

nuestras plantas y genera sinergias por la operación y administración conjunta de complejos industriales.

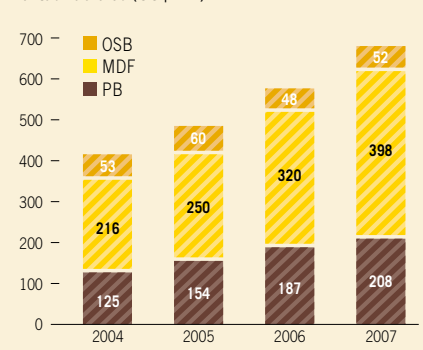
MASISA comercializa productos de madera aserrada provenientes de plantaciones de pino y eucalipto, y productos con valor agregado de alta calidad, siendo un actor relevante en molduras MDF, molduras finger joint y puertas de madera sólida.

Para la producción de madera aserrada, la Empresa cuenta con una capacidad de aserrío de 700.000 m³ anuales en 3 complejos en Brasil, Chile y Venezuela. Además, cuenta con plantas de remanufactura en las cuales se agrega valor a madera aserrada y tableros MDF de nuestra Unidad de Negocios Tableros.

Todas las plantas y complejos industriales cuentan con las certificaciones ISO14.001 y OHSAS 18.001.

MASISA fortalece su posición de mercado y sus activos industriales mediante la intermediación de productos de madera aserrada, siendo uno de los principales actores de este rubro en Chile.

Ventas Tableros (US\$MM)



1. En diciembre de 2007, MASISA y Louisiana-Pacific South América S.A. (LP) –sociedad chilena relacionada a la norteamericana Louisiana-Pacific Corporation– suscribieron un acuerdo vinculante tendiente a la venta por parte de MASISA a LP del 75% de la planta de tableros de madera estructurales Oriented Strand Board (OSB) ubicada en el complejo industrial de Ponta Grossa, Brasil. La decisión de venta de la planta de OSB, que posee una capacidad de producción de 300.000 m³ anuales, se debe a la intención de MASISA en concentrarse en su negocio principal. El cierre definitivo de la compraventa antes señalada está sujeto a las condiciones comerciales normales para este tipo de transacciones y a verificaciones que se espera concluyan los primeros meses de 2008.

UNIDAD DE NEGOCIOS FORESTAL

El rol estratégico de la Unidad de Negocios Forestal es proveer a las unidades de negocios industriales de MASISA – a corto y largo plazo – un balance de fibra adecuado, a un costo competitivo y maximizando el valor económico de las inversiones forestales de la Compañía.

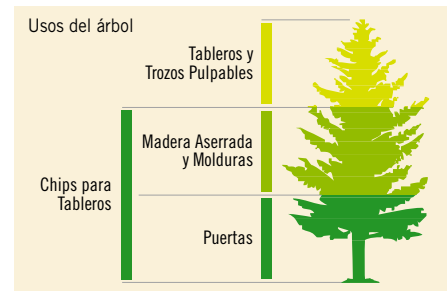
Esta Unidad está orientada a desarrollar y mantener bosques con especies de rápido crecimiento bajo criterios de sustentabilidad económica, social y ambiental.

La Unidad de Negocios Forestal administra un patrimonio de 243 mil hectáreas de plantaciones de pino y eucalipto, distribuidos en Chile, Brasil, Argentina y Venezuela. Cuenta con 64,000 hectáreas de áreas de reserva y protección de bosques naturales.

El manejo forestal de las plantaciones se realiza bajo una estrategia de diversificación. De esta forma, esta Unidad ha generado una masa fo-

restal de material genético de primera calidad, cuyos productos están orientados a diversas industrias y mercados, ya sea por el tipo de especie, distintas calidades o tamaño de trozos, etc. Esta cartera de especies forestales altamente demandadas (Pino y Eucalipto), sumada a la estrategia de aplicación de distintos esquemas de manejo para producir distintos tipos y calidades de trozos, permiten disminuir fuertemente el riesgo de mercado de los activos de la Unidad de Negocios Forestal.

En la permanente búsqueda de generación de valor, la Compañía ha iniciado proyectos pioneros de pequeña escala de manejo y uso sustentable del bosque nativo en asociación con terceros. Ello permitió que la operación de manejo se haya autofinanciado. Como consecuencia de esta acción, este patrimonio aumentó su valor económico. La Compañía continuará clasificando dentro de su patrimonio de bosque nativo las superficies que son susceptibles de seguir este manejo.



Todas las plantaciones cuentan con certificación Forest Stewardship Council (FSC), ISO 14001 y OHSAS 18001, excepto las de Forestal Argentina cuya renovación está pendiente.

Los porcentajes de aprovechamiento del árbol y el uso que se le da a cada una de sus partes dependen de las características particulares del manejo del bosque del cual se extraiga.

MIX DE PRODUCTOS

MASISA cuenta con un amplio mix de productos para las industrias del mueble y la arquitectura de interiores, los cuales son elaborados siguiendo estrictos controles de calidad y los más altos estándares ambientales y sociales, en línea con nuestro compromiso con el desarrollo sostenible.

MDF

Son tableros de fibras de madera. Se caracterizan por las excelentes terminaciones que se logran, un menor desgaste de herramientas y un importante ahorro de pintura al compararlo con otros tipos de tableros. MASISA fabrica los tableros MDF con distintas características, formatos y espesores, los cuales comercializa crudos o revestidos con folio o melamina.

TABLERO DE PARTÍCULAS

Son tableros fabricados con chips, viruta de madera y aserrín. Se caracterizan por ser resistentes y livianos.

Estos tableros se utilizan en la fabricación de muebles, principalmente en aquellas aplicaciones

en donde se requieren terminaciones planas. MASISA fabrica tableros de partículas con distintas características, formatos y espesores, y los comercializa crudos o revestidos con folios o melaminas.

TABLEROS MELAMÍNICOS

Son tableros recubiertos por ambas caras con láminas decorativas impregnadas con resinas melamínicas, lo que les otorga una superficie totalmente cerrada, libre de poros, dura y resistente al desgaste superficial.

Una amplia gama de colores y texturas permite ofrecer al mercado la mejor variedad de diseños maderas y colores.

TABLEROS OSB

Es un tablero estructural de astillas o virutas de madera, orientadas en forma de capas cruzadas para aumentar su fortaleza y rigidez. Se destaca su resistencia mecánica, aislación y capacidad para absorber diferentes solicitaciones, considerándolo un excelente material de construcción. Al ser un tablero además liviano,

se lo utiliza para la fabricación de embalajes y estructura de muebles.

MOLDURAS

Se comercializan en distintos perfiles y espesores. Se utilizan principalmente para realizar terminaciones en encuentros pared-piso, pared-techo y en marcos de puertas y ventanas, mediante zócalos, cornisas y contramarcos, respectivamente.

MASISA produce Molduras MDF y Molduras Finger-Joint.

MADERA ASERRADA

MASISA produce madera aserrada seca. Se comercializa en varios espesores y largos y se utiliza fundamentalmente en la fabricación de embalajes o pallets, muebles y en la construcción.

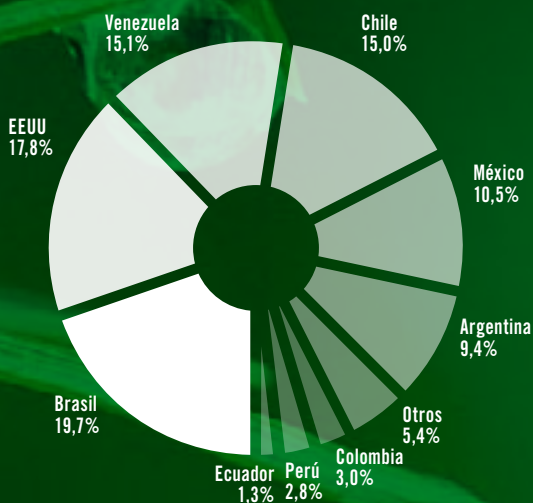
PUERTAS SÓLIDAS

Son puertas de pino fabricadas en distintos diseños, formatos y tamaños, las que son usadas como puertas de entrada, en pasillos interiores y closets.





Diversificación de mercados



MERCADOS

El mayor mercado para MASISA es Latinoamérica, que representa el 76,8% de las ventas totales de la Compañía, mientras que Estados Unidos representa el 17,8%

Al 31 de diciembre de 2007, Brasil representa el 19,7% de las ventas. En este país, a pesar de enfrentar fuerte competencia local, MASISA ha alcanzado una importante posición como proveedor de tableros MDF para la industria del mueble en la región sur.

MASISA Estados Unidos, que representa el 17,8% de las ventas de la Compañía, comercializa principalmente molduras MDF, molduras finger – joint y puertas de madera sólida. La mayoría de los productos de la Compañía se venden a través de intermediarios que suman cerca de 40, los que atienden principalmente a la industria de la construcción residencial y a grandes distribuidores tipo homecenters.

Venezuela representa el 15,1% de las ventas para la Compañía, y comercializa sus productos principalmente a través de la red de Placacentros.

Chile representa el 15,0% de las ventas de la Compañía a diciembre de 2007 y es el cuarto mercado más importante para la Compañía. La comercialización de tableros en Chile se realiza principalmente a través de la red de distribuidores independientes que atienden a la industria del mueble, dentro de los cuales se incluye la red de Placacentros.

México representa el 10,5% de las ventas de MASISA. Este país, netamente importador de productos forestales, es el principal mercado de madera aserrada para la Compañía. Otros productos importantes para MASISA en este país son los tableros MDF y los tableros de partículas.

MASISA Argentina es uno de los más importante fabricantes de tableros MDF y tableros de partículas. Este país representa el 9,4% de las ventas globales de la Compañía a diciembre de 2007.

Colombia es un mercado en el cual se ha estado poniendo especial atención en cuanto a sus perspectivas de crecimiento. A diciembre de 2007, representa el 3,0% de las ventas consolidadas de la Compañía, las cuales son distribuidas en su mayoría a través de los Placacentros presentes en dicho mercado.

Perú y Ecuador son hoy el 2,8% y 1,3% de las ventas consolidadas a diciembre de 2007, respectivamente, las cuales son distribuidas en su mayoría a través de la red de Placacentros.

| | 2007 | | 2006 | |
|----------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | Millones de US\$ | % | Millones de US\$ | % |
| Brasil | 190,4 | 19,7% | 145,7 | 16,4% |
| Estados Unidos | 172,3 | 17,8% | 230,2 | 26,0% |
| Venezuela | 146,3 | 15,1% | 92,4 | 10,4% |
| Chile | 144,6 | 15,0% | 144,3 | 16,3% |
| México | 101,6 | 10,5% | 117,2 | 13,2% |
| Argentina | 90,9 | 9,4% | 69,6 | 7,9% |
| Colombia | 28,8 | 3,0% | 25,2 | 2,8% |
| Perú | 26,7 | 2,8% | 21,0 | 2,4% |
| Ecuador | 12,4 | 1,3% | 10,0 | 1,1% |
| Otros | 51,8 | 5,4% | 30,8 | 3,5% |
| Total | 965,8 | 100,0% | 886,5 | 100,0% |

RECONOCIMIENTOS

2006

WWF “Líderes por un planeta vivo” (“Leaders for a Living Planet”)

Este premio, otorgado por primera vez en Chile, reconoció a MASISA por su compromiso con la comunidad y por fortalecer e intensificar el sistema de certificación FSC y por su compromiso de identificar los bosques de alto valor para la conservación existentes dentro de su patrimonio y de crear un portafolio de áreas protegidas.

Premio a la Exportación. MASISA Argentina, líder en exportaciones por séptimo año consecutivo. Ministerios de Economía y de Relaciones Exteriores, Argentina.

Premio Fritz Müller de responsabilidad ambiental. MASISA Rio Negrinho, Brasil. Gobierno del Estado de Santa Catarina y Fundación del Medio Ambiente (FATMA).

2007

Rainforest Alliance “Precursor de Prácticas Sustentables” (“Corporate Sustainable Standard-Setter”). Una estrategia de negocios basada en el desarrollo sustentable, diálogos con las comunidades, compromiso con el medioambiente, negocios éticos y responsables, desarrollo del capital humano y negocios que mejoran la calidad de vida de las personas, son algunas de las cualidades empresariales que hicieron a MASISA ganador de este premio.

IR Global Ranking. Una de las empresas con mejor Gobierno Corporativo dentro de Latinoamérica. MASISA fue reconocida por tener uno de los mejores gobiernos corporativos societarios de Latinoamérica, producto del ranking realizado por la consultora norteamericana financiera y de relaciones con inversionistas MZ Consult. Este reconocimiento al gobierno corporativo de MASISA fue entregado en el marco de la versión 2007 del “IR Global Ranking” (Ranking Global de Relaciones con Inversionistas) e hizo referencia a las buenas prácticas societarias adoptadas por la Empresa. Estas prácticas se basan en procesos estructurados, principios de conducta individual y corporativa, estatutos, y la definición de instancias y canales independientes y complementarios, tales como la Junta de Accionistas, el Directorio y los Comités del Directorio (de Auditoría, de Directores, de Compensación, de Revelaciones). En su conjunto, estas prácticas aportan al desarrollo sostenible de la Compañía, sus colaboradores y la sociedad.

Top Móbile. MASISA Brasil ganó, por segundo año consecutivo, el trofeo en la categoría Proveedores de la Industria del Mueble como el fabricante de tableros MDF más recordado de Brasil.

Empresa Familiarmente Responsable. MASISA México recibió el premio otorgado por la Secretaría del Trabajo y Previsión Social de Durango (STPS). Adicionalmente recibió el premio al Mérito Ecológico 2007 entregado por la Secretaría de Recursos Naturales y Medio Ambiente de Durango, México.

Best of the Best en Alemania. Bausch Decor, fabricante de papeles decorativos, recibió el premio Interzum Awards Best of the Best, con el tablero MASISA Nature, producido en la fábrica de MASISA Brasil, en Ponta Grossa. El producto está entre los ocho más innovadores, consagrando a MASISA como la primera empresa en el mundo en fabricar tableros con la tecnología del Syncrone Pore (poro sincronizado) para muebles, que asegura el perfecto sincronismo entre el diseño y las vetas de la madera.

Premio Bravo de Negocios. Enrique Cibié, Gerente General Corporativo de MASISA, fue elegido mejor Presidente Ejecutivo del año en Latinoamérica de una Compañía de hasta US\$1.000 millones anuales en ventas. Categoría Líder Empresarial del Año. Revista Latin Trade.

Una de las mejores empresas para trabajar. MASISA Argentina recibió este premio de la Revista Apertura.

Instituto Argentino de Normalización y Certificación. MASISA Argentina tiene el orgullo de ser una de las pocas empresas en Argentina que posee certificación de su Sistema de Gestión Integrado que contempla objetivos relativos a Calidad, Seguridad y Salud Ocupacional, y Medio Ambiente.

Premio Paranaense de Calidad en Gestión (PPQG). MASISA Brasil recibió la distinción otorgada por el Instituto Brasileño de Calidad y Productividad.

Premio Innovación Social 2007. Entregado por EUREKA, asociación civil sin fines de lucro, que distinguió el Proyecto Arme fácil de MASISA Venezuela. El concurso tiene como objetivo reconocer las iniciativas de individuos, organizaciones, comunidades y fundaciones empresariales orientadas a producir modificaciones positivas a los diversos problemas que aquejan a la sociedad. El proyecto Arme fácil MASISA fue galardonado en la categoría de Fundaciones Empresariales, aplicada al renglón Generación de Ingresos.

Premio a la exportación. Masisa Chile recibió el premio “Excelencia Exportadora de Manufacturas y Servicios” por la Asociación de Exportadores de Manufactura (ASEXMA).

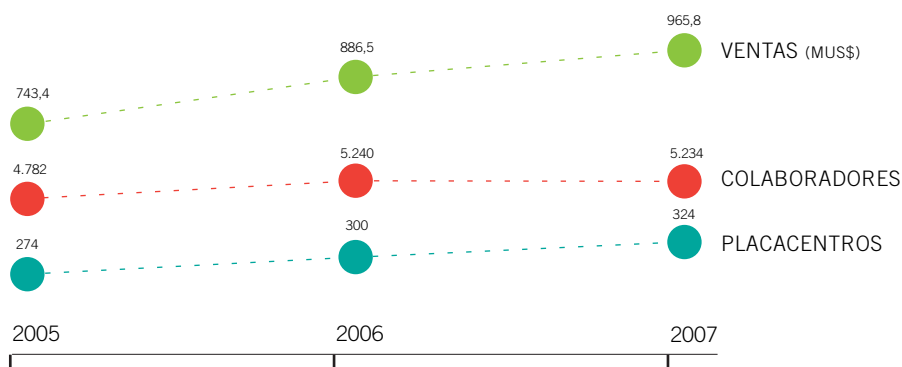
Estudios de caso sobre MASISA:

Negocios en la Base de la Pirámide:

- Universidad de Berkeley, Hass School of Management
- World Resources Institute
- SEKN
- IESE Barcelona

Gestión de la sostenibilidad:

- Tesis doctoral: profesor Pablo Rodrigo, ESADE de Madrid



RESEÑA HISTÓRICA

2007

Se firma un acuerdo vinculante para vender el 90% de su participación accionaria en Forestal Argentina S.A., 80% a Los Boldos S.A. y 10% a GrupoNueva S.A.

Masisa coloca bonos por UF 2.500.000.

En septiembre, el Directorio aprobó la construcción de una planta de tableros de Medium Density Particleboard (MDP) en Montenegro, en el estado de Rio Grande do Sul, (Brasil). La inversión industrial es de US\$119 millones.

Se inicia la puesta en marcha de la planta de MDF en Cabrero (Chile) la cual tiene una capacidad anual de 340 mil m³.

En diciembre, Masisa y Louisiana-Pacific South América S.A., suscribieron un acuerdo vinculante tendiente a la venta por parte de Masisa a LP del 75% de la planta de tableros de madera estructurales Oriented Strand Board ("OSB") ubicada en el complejo industrial de Ponta Grossa, (Brasil).

2006

Masisa coloca bonos en el mercado local por UF 4.750.000.

Se aprueba el nuevo plan estratégico de la Compañía a ser desarrollado en los próximos años. Los principales puntos acordados son la definición del negocio principal, el establecimiento de una nueva estrategia competitiva, y un plan financiero y de inversiones acorde a los planes y objetivos planteados.

2005

En noviembre Masisa incrementó su participación en Forestal Tornagaleones S.A., desde 60,45% a 94,91%.

En octubre Forestal Tornagaleones incrementó su participación de acciones en Forestal Argentina S.A., desde un 50,10% a 98,68% a través de la compra de un interés minoritario de acciones acumulado de 48,58% por aproximadamente US\$24,3 millones. Masisa finalizó exitosamente un aumento de capital que implicó la emisión de 622,5 millones de nuevas acciones y que permitió recaudar fondos por US\$ 117,37 millones.

Terranova y Masisa

En mayo los accionistas de Terranova S.A. y los de la antigua Masisa S.A aprueban la fusión de ambas compañías vía incorporación de la antigua Masisa S.A en y con Terranova S.A.. Asimismo, se aprueba el cambio de nombre de la compañía fusionada de Terranova S.A. a Masisa S.A.

Terranova S.A. inscribe su programa de ADR en el Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos (SEC).

2004

Los Directorios de Terranova S.A. y de Masisa S.A. acuerdan proponer a sus respectivos accionistas la fusión por incorporación de Masisa S.A. en y con Terranova S.A.

Masisa duplica la capacidad de molduras MDF en Argentina. En Chile se inician las operaciones de una línea de molduras MDF con una capacidad de 36 mil m³ anuales.

2003

La sociedad Terranova S.A. se convierte en la continuadora legal de las sociedades Forestal Terranova S.A., Andinos S.A., y Sociedad Forestal Millalemu S.A.

Masisa asume la gestión de las operaciones de Fibranova C.A., filial venezolana de Terranova, que posee una planta de tableros de partículas y de MDF en Puerto Ordaz.

Masisa inicia las operaciones de una línea de molduras de MDF en Argentina.

2002

Forestal Terranova S.A. vende a Masonite International Corporation el total de su participación accionaria en su coligada Fibramold S.A. Simultáneamente, Terranova Internacional S.A. vendió a la misma empresa el total de su participación accionaria en su coligada Premdor México S.A. de C.V.

Terranova adquiere el total de acciones que Maspanel S.A. poseía en Masisa S.A., equivalente al 43,16% del capital accionario, con lo cual Forestal Terranova aumentó su participación en Masisa del 8,7% a un 51,9%, pasando a ser el accionista controlador de Masisa S.A.



Masisa adquiere una planta de tableros aglomerados en Durango, México. Se crea Masisa Ecuador S.A. y Masisa Partes y Piezas Ltda.

2001

Terranova Venezuela termina su construcción, iniciándose la puesta en marcha del aserradero y la planta de tableros.

Terranova Brasil inicia sus actividades y Terranova Internacional S.A. materializa la compra de activos forestales en Venezuela a la sociedad Manufacturas de Papel S.A. Además, constituye Forestal Terranova Guatemala S.A., Comercializadora T&T C.A. y Masnova de México S.A. de C.V.

Masisa Argentina inicia las operaciones de su planta de MDF delgado, con una capacidad de 120.000 m³/año. Masisa do Brasil comienza las operaciones de la planta de OSB en Latinoamérica, de una capacidad anual de 300 mil m³/año.

2000

Termina la construcción de la planta de Terranova Brasil y de la planta de molduras de Terranova Forest Products, Inc., iniciándose la puesta en marcha. Forestal Terranova S.A. vende a Masisa S.A. el total de su participación accionaria en la filial Fibranova S.A., ubicada en Cabrero.

En enero de 2001 Forestal Terranova S.A. accede a una participación del 8,798% de esa sociedad.

Masisa adquiere Fibranova S.A., competidor chileno en MDF (actual Planta Cabrero).

Masisa Brasil inicia operaciones de su planta MDF, de una capacidad anual de 240 mil m³, en el nuevo complejo industrial de Ponta Grossa.

1999

A través de su filial Terranova Internacional S.A., la Compañía adquirió el 50% de la sociedad mexicana Premdor México S.A. de C.V., para acceder al mercado latinoamericano de puertas.

En septiembre se constituyó Oxinova C.A., en Venezuela. Asimismo, se inició la construcción del nuevo aserradero de Andinos S.A., en Cabrero, Chile.

1998

Masisa adquiere a su competidor chileno de tableros aglomerados, Tableros Nobel S.A., filial de su competidor Infodema S.A.

Se comenzó a desarrollar en Charleston, Carolina del Sur, Estados Unidos, la planta de molduras y un centro de distribución.

Se constituyen en Venezuela las filiales Andinos C.A. y Fibranova C.A. La primera comienza la construcción de un aserradero y planta de secado.

En diciembre, ingresó a la propiedad de Fibrarmold S.A. la sociedad canadiense Premdor, Inc., a través de su filial chilena Premdor S.A.

Se constituyeron filiales comerciales en México, Costa Rica y Colombia.

1997

Se crea Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C., con el fin de comercializar los productos de Masisa.

Se constituyeron las sociedades Terranova de Venezuela C.A. y Terranova Brasil Ltda., a través de las cuales se adquirieron plantaciones de bosques y se da inicio al desarrollo de proyectos industriales.

1996

Masisa inicia la producción de MDF en Chile en el complejo industrial de Mapal. Se creó la filial Terranova Forest Products, Inc.

Se constituyó Terranova Internacional S.A. con el objetivo de desarrollar proyectos internacionales relacionados con la explotación y comercialización de productos derivados de negocios forestales.

1995

Continuando con la expansión en Latinoamérica, se crea Masisa do Brasil Ltda., y Forestal Argentina S.A., filial de Forestal Tornagaleones S.A.

1994

Masisa Argentina inicia operaciones de su planta de tableros aglomerados, convirtiéndose en pioneros en ese país. Un año después inicia las operaciones de su planta de MDF.

Forestal Terranova S.A. se constituye como matriz de tres empresas forestales, ejerciendo la administración de Sociedad Forestal Millalemu S.A., Andinos S.A. y Fibranova S.A.

A fines de ese año, Compañía de Inversiones Sui-zandina S.A. alcanzó un 45% de participación en la propiedad de Terranova.

1993

Masisa comienza a cotizarse en la Bolsa de Nueva York (NYSE), mediante su programa de ADR.

1992

Comienza el plan de expansión internacional de Masisa, con la creación de Masisa Argentina.

1989

Se crea la filial Químicos Coronel para el abastecimiento de resinas adhesivas.

1984

Masisa adquiere Maderas y Paneles S.A., productor de tableros aglomerados, líder de la época en Chile.

1970

Masisa comienza a transarse en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile.

1968

Masisa adquiere su competidor Maderas Aglomeradas Pihuhue S.A.

1967

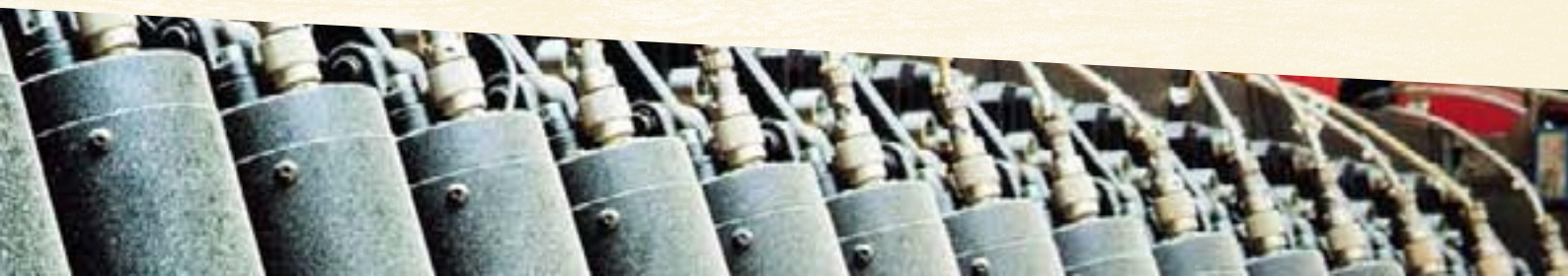
Se crea la filial Forestal Tornagaleones, dedicada a la plantación y administración de predios forestales.

1965

Comienza a operar la planta de Valdivia, produciendo chapas, puertas y tulipas.

1960

Se fundó la sociedad "Maderas Aglomeradas Ltda.", que posteriormente pasará a llamarse Masisa, el primer productor de tableros aglomerados en Chile.



MASISA opera bajo lineamientos que gobiernan las relaciones con sus accionistas y públicos interesados, a través de prácticas de equidad, responsabilidad y probidad con el fin de promover el cumplimiento de la Visión, de los Principios Empresariales y de la estrategia de Triple Resultado.

GOBIERNO CORPORATIVO

Para MASISA contar con un buen Gobierno Corporativo promueve la gestión eficaz y eficiente de sus recursos para maximizar el valor para sus accionistas y públicos interesados en el largo plazo.

ESTRUCTURA DE GOBIERNO CORPORATIVO

DIRECTORIO

Elegido el 6 de junio de 2005 por un período estatutario de tres años, es el órgano de más alto nivel que administra la Compañía y representa los intereses de todos los accionistas y públicos interesados, independientemente de por quién hayan sido elegidos sus miembros.

El Directorio está integrado por siete miembros elegidos por la Junta Ordinaria de Accionistas, de los cuales cinco directores, incluido el Presidente y el Vicepresidente, fueron elegidos con los votos del accionista controlador GrupoNueva y dos directores independientes fueron elegidos con los votos de los accionistas minoritarios (Enrique Seguel y Antonio Tuset), fundamentalmente Administradoras de Fondos de Pensión chilenas.

Para MASISA los directores independientes tienen un rol muy relevante. Integran con mayoría absoluta el Comité de Directores, órgano que tiene facultades de control, y participan en los comités de Auditoría y Compensaciones.

El Gerente General de MASISA es nombrado por el Directorio. El rol fundamental del Directorio es aprobar la estrategia de la Compañía y monitorear su cumplimiento. Ningún miembro del Directorio desempeña cargos en la administración operativa de la Compañía.

DIRECTORES

Roberto Salas Guzmán, Presidente¹

Economista, Universidad Católica de Guayaquil, Ecuador
Programa de Desarrollo Gerencial, Kellogg Business School
Programa de Gerencia Avanzada, Wharton Business School
Pasaporte: 080051385-5

Ronald Jean Degen, Vicepresidente

Ingeniero Eléctrico, Escuela de Ingeniería Mauá, Sao Paulo, Brasil
Postgraduate degree in Automation, ETHZ, Zürich, Suiza.
MBA, Universidad de Michigan, Estados Unidos
RUT: 21.727.243-2

Antonio Tuset Jorratt, Director

Ingeniero Comercial y Contador Auditor, Universidad de Chile
Diplomado en Filosofía, Universidad de Los Andes, Chile
RUT: 4.566.169-5

Carlos Marín Olalla, Director²

Ingeniero Comercial, Escuela de Negocios de Valparaíso,
Universidad Adolfo Ibáñez, Chile
MBA, Stanford University, Estados Unidos
RUT: 8.412.209-2

Enrique Seguel Morel, Director

General de Ejército Chileno (r)
MBA, ESADE, Barcelona, España
RUT: 3.116.588-1

Jorge Carey Tagle, Director

Abogado, Universidad Católica de Chile
Master of Comparative Jurisprudence, New York University, Estados Unidos
RUT: 4.103.027-5

Juan Carlos Méndez González, Director

Ingeniero Agrónomo, Pontificia Universidad Católica de Chile (PUC)
Magíster en Economía Agraria PUC, Chile
Master of Arts in Economics, Universidad de Chicago,
Estados Unidos
RUT: 4.402.519-1



Arriba: Enrique Seguel Morel, Jorge Carey Tagle, Antonio Tuset Jorratt, Ronald Jean Degen
Abajo: Carlos Marín Olalla, Enrique Cibié Bluth, Roberto Salas Guzmán, Juan Carlos Méndez González

COMITÉS DEL DIRECTORIO

COMITÉ DE DIRECTORES

Creado en abril de 2001, sus miembros son Enrique Seguel (Presidente), Antonio Tuset y Juan Carlos Méndez (los dos primeros son Directores elegidos con votos de accionistas minoritarios). Este comité revisa los estados financieros y los informes de auditores externos, propone a los auditores externos y calificados de riesgo – que son elegidos anualmente en la Junta de Accionistas -, evalúa las transacciones con partes relacionadas y las transacciones en las que un director, gerente o ejecutivo principal de la Compañía tiene interés, y aconseja acerca de la compensación de los máximos ejecutivos de la Compañía.

COMITÉ DE AUDITORÍA

Creado en junio de 2005, es integrado por Antonio Tuset (Presidente), Enrique Seguel, Ronald Degen y Carlos Marín³. Entre otras funciones, el Comité de Auditoría es responsable de asegurar la integridad de los estados financieros, revisar las políticas contables, velar por el cumplimiento legal de la Compañía, evaluar anualmente al auditor externo en su gestión, sus honorarios, su independencia y sus calificaciones, evaluar posibles demandas y litigios y las estrategias para gestionar tales riesgos. Este comité es el encargado de supervisar y dirigir al Gerente de Auditoría Interna.

COMITÉ DE COMPENSACIONES

Es integrado por Enrique Seguel (Presidente), Antonio Tuset, Ronald Degen y Carlos Marín³. Sus funciones son: aprobar la compensación del Gerente General de MASISA, revisar el nivel de remuneración de cada ejecutivo de segunda línea junto con la composición de la estructura de compensaciones, los criterios para el pago de incentivos variables, los beneficios asociados al cargo y otras estrategias de retención de personal clave.

COMITÉ DE REVELACIONES

Integrado por ejecutivos corporativos de MASISA: Enrique Cibié (Gerente General Corporativo, quien preside el comité), Eugenio Arteaga (Gerente de Administración y Finanzas Corporativo), Patricio Reyes (Gerente Legal Corporativo), Juan Carlos Araya (Contralor Corporativo) y Luis Zúñiga (Gerente de Auditoría Interna). Este comité es responsable de apoyar a la Gerencia General y al Gerente de Administración y Finanzas Corporativo, respecto de la emisión de información que la Compañía hace al mercado y sus públicos interesados.

1. En Sesión de Directorio Número 156, de fecha 28 de noviembre de 2007, presentó su renuncia el Director Julio Moura, con efecto y vigencia a partir del día 19 de diciembre de 2007. Julio Moura se desempeñaba además como Presidente del Directorio de la Compañía. En esa misma oportunidad fue elegido como Director Roberto Salas, con efecto y vigencia a partir del 19 de diciembre de 2007. Posteriormente, en sesión de Directorio Número 157 de fecha 19 de diciembre de 2007, Roberto Salas fue elegido como Presidente del Directorio.

2. En Sesión de Directorio Número 156 de fecha 28 de noviembre de 2007 presentó su renuncia el Director Patrick Nielson, con efecto y vigencia a partir del día 19 de diciembre de 2007. En esa misma oportunidad fue elegido como Director Carlos Marín Olalla, con efecto y vigencia a partir del 19 de diciembre de 2007

3. A partir del 19 de diciembre de 2007.

PROCESO DE AUTO EVALUACIÓN DE LOS DIRECTORES

Cada año se realiza un proceso de auto evaluación del desempeño del Directorio como órgano directivo de la Compañía. La auto evaluación es respaldada por procesos formales con alcances y formas de calificación previamente definidos. El Presidente del Directorio es el responsable de la conducción del proceso de auto evaluación.

LA ADMINISTRACIÓN

La Administración tiene la responsabilidad primaria por el diseño, difusión, seguimiento, efectividad y actualización de la estrategia de Gobierno Corporativo. Asistida por los niveles funcionales corporativo y operativo, provee el liderazgo y establece los parámetros necesarios para asegurar un ambiente de control adecuado y efectivo en todos los niveles, involucrándose directamente para lograr los objetivos planificados. El cumplimiento de tales roles se realiza a través de procesos internos de control adecuados, que incluyen reuniones periódicas con los equipos clave y visitas a los países y unidades donde MASISA tiene operaciones.

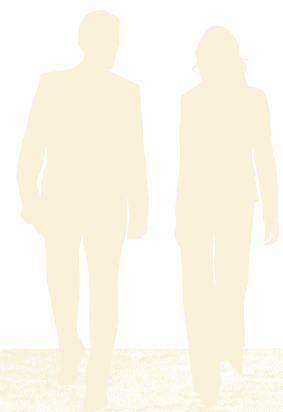
El nivel de autoridad ejercido por la Administración es aquel delegado formalmente por el Directorio a través de la Política de Delegación de Autoridad. Con el objeto de apoyar a los directores y al Comité de Auditoría en la emisión completa, oportuna y adecuada de la información financiera de la Compañía hacia sus públicos interesados, fue constituido el Comité de Revelaciones antes citado.

GESTIÓN DE RIESGO

MASISA cuenta con un proceso formal de gestión de riesgos como apoyo al cumplimiento de sus objetivos estratégicos. El proceso de gestión y evaluación de riesgos es conducido por Auditoría Interna Corporativa a través de una metodología y herramienta de apoyo denominada “Sistema de Administración de Riesgos” (“SAR”), la cual provee un enfoque común, estructurado y con base en la prevención, con el fin de respaldar y apoyar a la Administración en su proceso de toma de decisiones.

Este proceso aborda todos los riesgos del negocio, entre ellos, la evaluación de riesgos para la dimensión social y ambiental en completo alineamiento con la estrategia de Triple Resultado de la Compañía.

La metodología de gestión de riesgos y su monitoreo es responsabilidad del Directorio de la Compañía, apoyado por el Comité de Auditoría, instancia a la que reporta Auditoría Interna Corporativa para efectos de asegurar la independencia de sus evaluaciones.



PRÁCTICAS DE GOBERNABILIDAD Y TRANSPARENCIA

CÓDIGO DE GOBIERNO CORPORATIVO

En noviembre de 2007, MASISA se convirtió en la primera empresa chilena en emitir su Código de Gobierno Corporativo aprobado formalmente por el Directorio de la Compañía. El objetivo de este Código es formalizar las prácticas de gobernabilidad y validar el cumplimiento con todos los requisitos legales aplicables en materias de buena gobernabilidad.

MANEJO DE CONFLICTOS DE INTERÉS

MASISA cuenta con un proceso formal para el manejo de situaciones que pudieran involucrar un potencial conflicto entre los intereses de los colaboradores y los de la Compañía. Cualquier potencial conflicto es canalizado a través de la Gerencia Legal Corporativa para su adecuado tratamiento de acuerdo con los lineamientos internos de la Compañía y con la legislación vigente.

Para efectos de garantizar el adecuado conocimiento y administración de materias que podrían originar conflictos de interés, los Directores y colaboradores informan anualmente - o cada vez que se produzca algún cambio relacionado a lo informado anteriormente-, acerca de sus negocios, actividades e inversiones principales en los cuales tengan interés, sea directamente o a través de alguna de sus personas relacionadas.

USO DE INFORMACIÓN PRIVILEGIADA

MASISA tiene una política y procedimientos formales para el manejo y publicación de la información que pueda afectar el precio de la acción, como así también para la información acerca de las transacciones de instrumentos financieros realizadas por personas que posean información privilegiada. En dicha política, MASISA limita el número de personas con acceso a información privilegiada y minimiza el tiempo que transcurre entre la generación y la divulgación de dicha información.

RELACIONES CON INVERSIONISTAS (IR)

MASISA ha asumido el compromiso de entregar a la comunidad de inversionistas toda la información pertinente, de la manera más rápida y transparente, cuidando siempre de mantener los más altos niveles de integridad y cumplir con las metas de Gobierno Corporativo.¹

1. El 20 de febrero de 2008 y con el fin de reducir sus gastos operacionales, el Directorio de MASISA ha decidido deslistar de la Bolsa de Valores de Nueva York sus Acciones de Depósito Americanas ("ADSs"), poner término a su programa de ADR's y buscar el desregistro de sus valores ante la SEC ("Securities and Exchange Comisión").

Cabe destacar que MASISA mantendrá los altos estándares de Gobierno Corporativo que la caracterizan. Igualmente, las relaciones y comunicaciones con inversionistas y otros públicos de interés continuarán de manera sistemática y transparente a cargo del equipo profesional de Investors Relations de MASISA. Se mantendrán las Conferencias Telefónicas Trimestrales de Resultados, los Comunicados de Prensa de Resultados Trimestrales y los Comunicados de Prensa de carácter general en inglés.

CANAL DE DENUNCIAS

MASISA cuenta con canales de comunicación para denuncias directas o anónimas relacionadas con la observancia de sus Principios Empresariales, Normas de Conducta Ética, Conflictos de Interés y cualquier tema relacionado con un posible incumplimiento regulatorio, a su ambiente de control interno, a sus estados financieros y a situaciones o hechos que requieran la atención de la Administración y/o del Directorio.

Para todas las denuncias recibidas se asegura su análisis oportuno, independiente, confidencial y sin represalias a sus emisores a través de procesos estructurados y monitoreados por el Comité de Auditoría de la Compañía.

Denuncias recibidas durante el año 2007

| Estado | Número |
|--------------|--------|
| Recibidas | 24 |
| Solucionadas | 21 |
| En proceso | 3 |

Canales Externos disponibles:

Por escrito dirigido en sobre confidencial a: Secretario del Comité de Auditoría, en las oficinas Corporativas de MASISA S.A. Avenida Apoquindo 3650, piso 10, Las Condes, Santiago, Chile.

A través de Internet:
E-mail dirigido a: principios@masisa.com





PRINCIPALES ACCIONISTAS

Las acciones de MASISA se transan en la Bolsa de Nueva York (NYSE), la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, la Bolsa de Valores de Valparaíso y la Bolsa Electrónica de Chile.

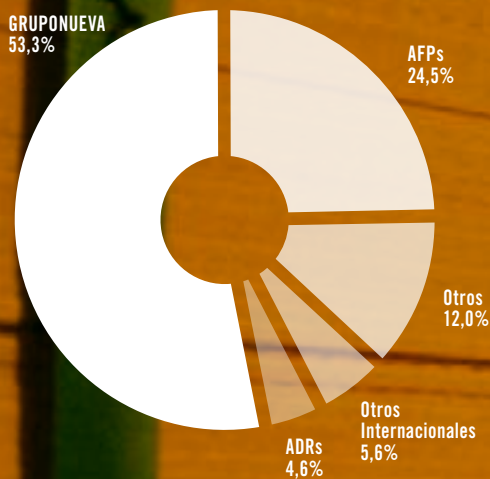
Al 31 de diciembre de 2007 el capital social de MASISA S.A. estaba dividido en 5.667.750.881 acciones. Los principales accionistas son GrupoNueva S.A., sociedades de inversión, administradoras de fondos de pensiones (AFP), inversionistas extranjeros vía el sistema ADRs y fondos de inversión.

El accionista controlador de MASISA S.A. es la sociedad chilena GrupoNueva S.A.¹, dueña del 53,31% del capital accionario de MASISA (un 31,10% en forma directa y un 22,21% indirectamente a través de su filial chilena Inversiones Forestales Los Andes S.A.).²

Los principales 12 accionistas del capital suscrito y pagado con derecho a voto al 31 de diciembre del 2007, son los siguientes:

| Nombre o Razón Social | Nº de Acciones | % Participación |
|---|----------------|-----------------|
| GRUPO NUEVA S.A. | 1.762.466.482 | 31,10% |
| INVERSIONES FORESTALES LOS ANDES S.A. | 1.258.801.116 | 22,21% |
| AFP PROVIDA S.A. ³ | 399.585.981 | 7,05% |
| AFP HABITAT S.A. ³ | 367.291.423 | 6,48% |
| Citibank Chile Cta.de Terceros Cap.XIV Res | 318.301.309 | 5,62% |
| AFP CUPRUM S.A. ³ | 303.956.792 | 5,36% |
| The Bank of New York según circular Nº 1375 de la SVS | 259.556.782 | 4,58% |
| AFP SANTA MARÍA S.A. ³ | 142.430.233 | 2,51% |
| AFP BANSANDER S.A. ³ | 120.196.769 | 2,12% |
| AFP PLANVITAL S.A. ³ | 52.906.887 | 0,93% |
| MONEDA SA AFI PARA PIONERO FONDO DE INVERSION | 50.043.000 | 0,88% |
| COMGEST GROWTH PLC-COMGEST GROWTH EMERGI | 50.000.000 | 0,88% |

Principales Accionistas

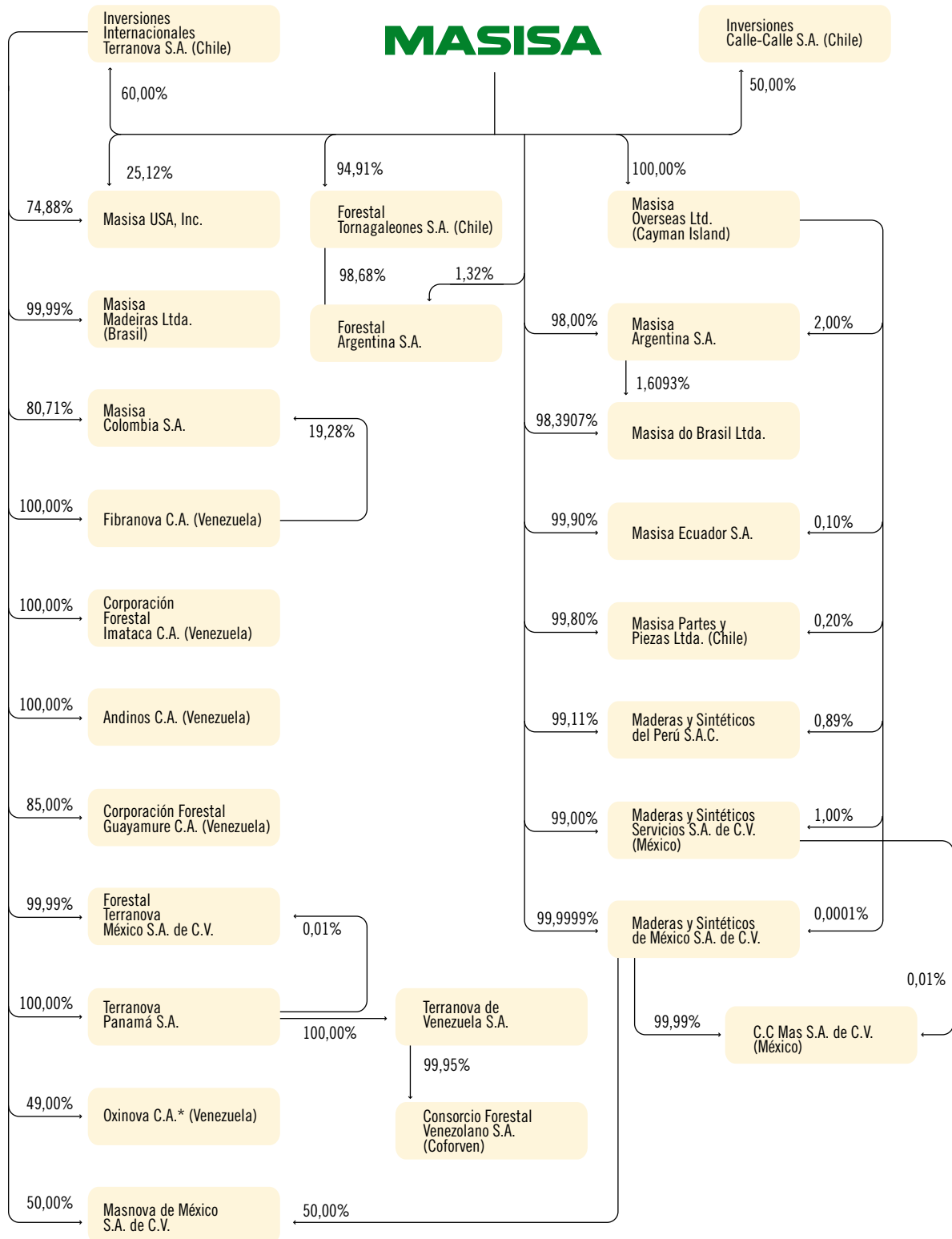


1. El accionista controlador del 100% de las acciones de GrupoNueva, a través de una serie de sociedades, es la sociedad extranjera Nueva Holding Inc. El dueño y propietario final del 100% de las acciones de Nueva Holding Inc., a través de una cadena de sucesivas sociedades, es la entidad Bamon Trust Company Limited (Bamon), quien actúa en calidad de fideicomisario representando los intereses del fideicomiso constituido de acuerdo a las leyes de la República de Bahamas denominado Viva Trust. La administración de Viva Trust recae en un Advisory Committee, que implementa y controla la estrategia del fideicomiso y que en la actualidad está integrado por su Presidente, señor Peter Fuchs, de nacionalidad suiza, y por los directores señores Wenceslao Casares, de nacionalidad argentina, Antonio Espinoza, de nacionalidad paraguaya y Jonathan Lash, de nacionalidad norteamericana. Según la estructura del referido fideicomiso existe la figura de un Protector, cargo que en la actualidad detenta el señor Roberto Artavia Loria, de nacionalidad costarricense, quien tiene la facultad de nombrar y remover en conformidad con la ley aplicable a los miembros del Advisory Committee y que vigila que la estrategia de Viva Trust se implemente de acuerdo a la visión, valores y principios establecidos en su constitución. Asimismo, según la señalada estructura, el señor Alex Max Schmidheiny tiene la facultad de nombrar y remover de conformidad con la ley aplicable a la persona que ejerza el cargo de Protector de Viva Trust. Cabe señalar que las personas naturales antes mencionadas no poseen interés económico alguno en Viva Trust y, por lo tanto, en MASISA.

2. Con fecha 20 de marzo de 2008, GN Inversiones Limitada, sociedad relacionada con GrupoNueva, adquirió 700 millones de acciones de MASISA, con lo cual GrupoNueva aumentó su participación como controlador de la Compañía a un 65%.

3. AFP incluyen los fondos A, B, C y D.

ESTRUCTURA CORPORATIVA



* Con fecha 31 de enero de 2008, Fibranova C.A. adquirió de Oxiquim Inversiones Internacionales Limitada el 51% de la participación accionaria que esta última posee en Oxinova, pasando con ello Masisa S.A. a controlar el 100% de Oxinova C.A.





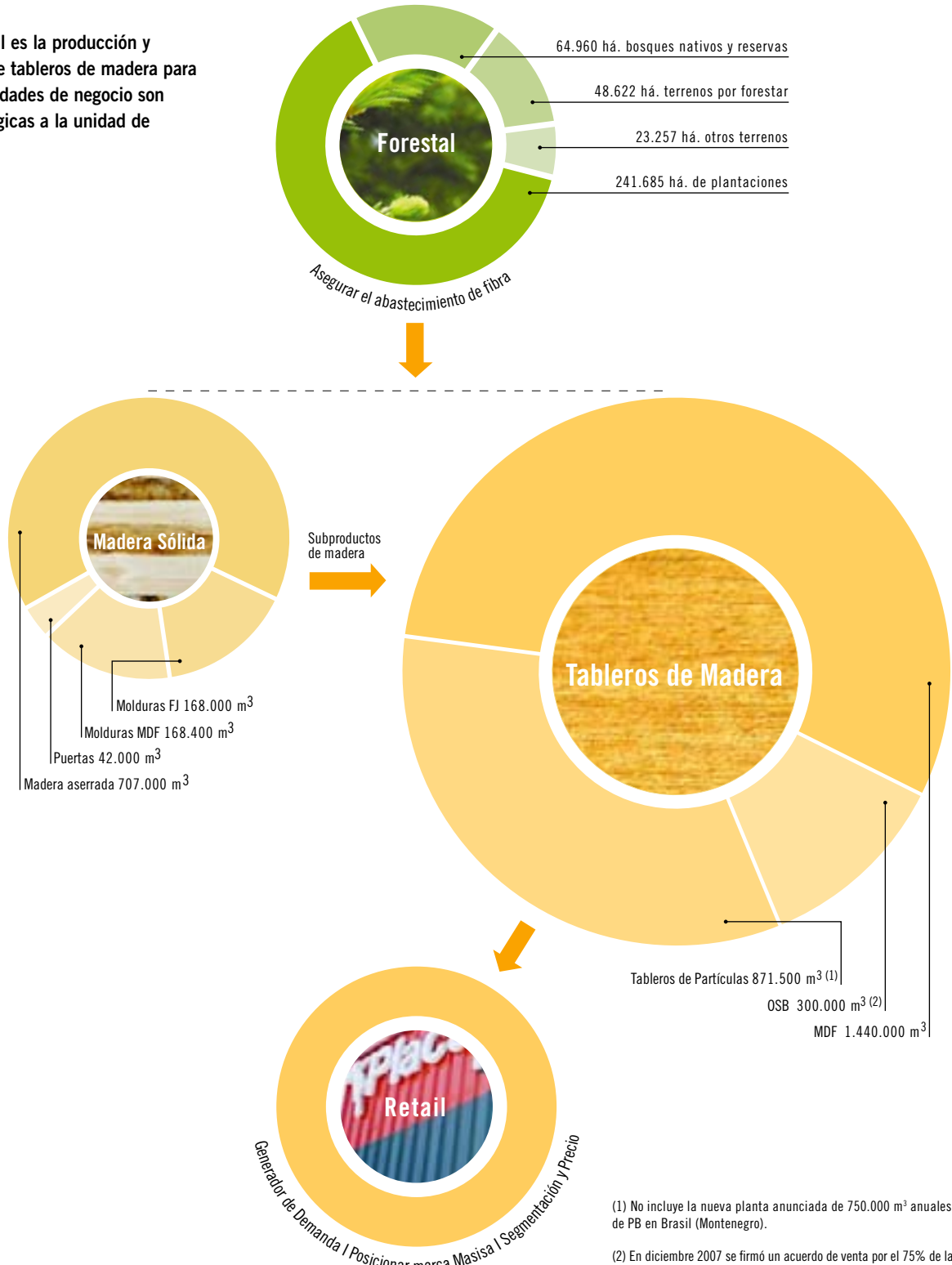
ESTRATEGIA DE NEGOCIOS





ESTRATEGIA DE NEGOCIOS

El negocio principal es la producción y comercialización de tableros de madera para muebles. Otras unidades de negocio son consideradas sinérgicas a la unidad de negocios central.



(1) No incluye la nueva planta anunciada de 750.000 m³ anuales de PB en Brasil (Montenegro).

(2) En diciembre 2007 se firmó un acuerdo de venta por el 75% de la planta de OSB de 300.000 m³ anuales en Brasil, con Louisiana Pacific.

PILARES DE LA ESTRATEGIA DE NEGOCIOS

CALIDAD, INNOVACIÓN Y CERCANÍA AL CLIENTE

MASISA ha demostrado la capacidad de generar rápidamente confianza en los mercados que atiende. Pese a existir oportunidades de mejora, el mercado reconoce a MASISA como la alternativa de mejor servicio y, a diferencia de sus competidores, MASISA se distingue por su forma de relacionarse con sus clientes.

La Compañía desarrolla productos innovadores en diseños y colores de tableros y esta oferta permite fidelizar a los clientes y aumentar su interés, incrementando el consumo de los productos de MASISA. La estrategia de canales apunta a desarrollar nuevos puntos de venta (Placacentros), lo que le permite a la Compañía desarrollar el mercado, desconcentrar la venta y generar fidelidad por parte de un mayor número de clientes.

CAPITALIZAR LAS OPORTUNIDADES DE CRECIMIENTO EN LATINOAMÉRICA

La Compañía estima que la creciente utilización de tableros de madera en la industria del mueble en Latinoamérica, combinado con la demanda habitacional insatisfecha en los países de la región, será una fuente de crecimiento en el futuro. Basado en estas perspectivas de crecimiento, MASISA está evaluando la construcción de nuevas plantas industriales y las oportunidades de consolidación de la industria. La Compañía planea capturar las oportunidades de crecimiento en la región a través de su estrategia de diferenciación y su red de Placacentros para consolidar su posición de liderazgo en la industria de tableros para muebles en Latinoamérica.

EXPANDIR Y FORTALECER LA CADENA DE DISTRIBUCIÓN

MASISA trabaja cerca de sus clientes para ofrecerles soluciones y satisfacer sus necesidades. La Compañía pretende continuar desarrollando el programa de Placacentros MASISA en Chile, Brasil, Argentina, Perú, México, Ecuador, Paraguay, Colombia, Venezuela y Uruguay, y extender el concepto de Placacetro a nuevos países. Adicionalmente, la Compañía planea fortalecer el mix de productos ofrecidos en su red de Placacentros mediante la incorporación de productos de madera sólida, madera aserrada y otros productos y servicios relacionados con la industria del mueble. También se utilizan los canales de distribución de MASISA USA Inc. en los Estados Unidos para vender molduras MDF, molduras Finger Joint, tableros OSB y puertas de madera sólida.

PROPUESTA DE VALOR: MASISA ES MÁS CONFIANZA



La propuesta de valor de MASISA es ser una marca confiable, cercana a todos sus públicos, que se anticipa a las necesidades de los mercados por medio de la innovación en productos y servicios, y que opera en forma responsable con la sociedad y el medio ambiente.

COMPROMISO CON EL DESARROLLO SOSTENIBLE

MASISA busca una diferenciación de mercado también a partir del liderazgo en la adecuada gestión social y ambiental. En una industria que enfrenta desafíos ambientales y sociales, MASISA quiere ser confiable para todos sus públicos de interés, y aspira a que sus operaciones y negocios impacten positivamente a las comunidades donde opera y a sus colaboradores directos e indirectos.





INFORME DE GESTIÓN

Los ingresos consolidados de la Empresa al 31 de diciembre de 2007 ascendieron a US\$ 965,8 millones, un 8,9% mayor que el año anterior.

RESULTADOS FINANCIEROS

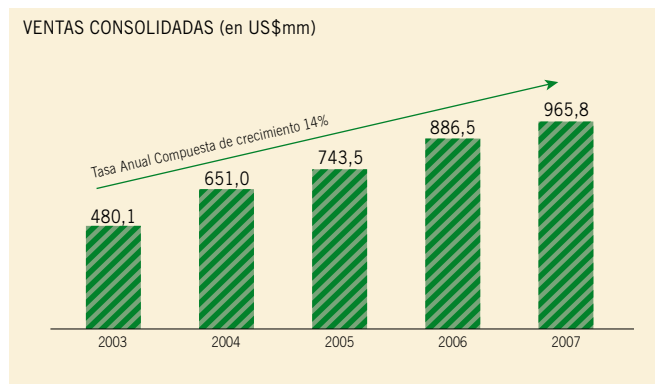
| Balance | | | Resultado Operacional (en millones de US\$) | | | |
|--|----------------|----------------|---|---------|---------|-------------|
| Millones de US\$ | 2007 | 2006 | | 2007 | 2006 | Variación % |
| Activo Circulante | 500,2 | 475,4 | Ingresos | 965,8 | 886,5 | 8,9% |
| Caja y Equivalentes de Caja | 38,0 | 47,0 | Costos de Explotación | (722,5) | (679,0) | 6,4% |
| Cuentas por Cobrar Terceros | 164,8 | 154,1 | Margen de Explotación | 243,3 | 207,6 | 17,2% |
| Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas | 7,3 | 7,4 | % sobre ventas | 25,19% | 23,41% | |
| Inventarios | 212,5 | 185,8 | Gastos de Administración y Ventas | (136,5) | (124,0) | 10,1% |
| Otros Activos Circulantes | 77,6 | 81,1 | % sobre ventas | -14,14% | -13,98% | |
| Activo Fijo | 1.702,4 | 1.557,3 | Resultado Operacional | 106,8 | 83,6 | 27,7% |
| Terrenos | 165,1 | 142,8 | Utilidad del Ejercicio | 41,1 | 29,5 | 39,3% |
| Maquinarias y Equipos | 857,5 | 849,3 | Depreciación + Amortización | 51,3 | 51,0 | 0,7% |
| Otros Activos Fijos (incluye plantaciones) | 1.144,0 | 984,8 | Consumo Materia Prima Propia (1) | 18,4 | 19,2 | -3,8% |
| Depreciación Acumulada | (464,2) | (419,5) | Generación de Caja Operacional (GCO) (2) | 176,6 | 153,7 | 14,8% |
| Otros Activos | 8,9 | (16,4) | % sobre ventas | 18,28% | 17,34% | |
| TOTAL ACTIVOS | 2.211,5 | 2.016,3 | Utilidad por Acción (US\$) | 0,0072 | 0,0052 | 39,3% |
| Pasivos Circulantes | 387,3 | 267,3 | Utilidad por ADS (US\$) | 0,36 | 0,26 | 39,3% |
| Deuda Financiera | 221,4 | 151,3 | | | | |
| Cuentas por Pagar Terceros | 77,2 | 55,0 | | | | |
| Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas | 7,5 | 5,5 | | | | |
| Otros Corto Plazo | 81,3 | 55,6 | | | | |
| Largo Plazo | 537,3 | 542,1 | | | | |
| Deuda Financiera | 423,2 | 445,1 | | | | |
| Otros Largo Plazo | 114,1 | 97,0 | | | | |
| Interés Minoritario | 14,8 | 20,6 | | | | |
| Patrimonio | 1.272,0 | 1.186,4 | | | | |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | 2.211,5 | 2.016,3 | | | | |

(1) CMPP: Corresponden a los costos por activos forestales reconocidos durante el año y que fueron desembolsados en años anteriores (activados).

(2) Generación de Caja Operacional = Ingreso Operacional + Depreciación + Amortización + CMPP

VENTAS CONSOLIDADAS POR PRODUCTO

| | Ventas US\$MM | | | Ventas Miles de M ³ | | |
|-------------------------------------|---------------|-------|-------------|--------------------------------|---------|-------------|
| | 2007 | 2006 | Variación % | 2007 | 2006 | Variación % |
| Tableros | 656,8 | 555,4 | 18,3% | 1.927,7 | 1.961,8 | -1,7% |
| Molduras, madera aserrada y puertas | 225,3 | 271,7 | -17,1% | 602,0 | 734,3 | -18,0% |
| Trozos | 48,9 | 42,7 | 14,6% | 1.448,2 | 1.426,4 | 1,5% |
| Otros | 34,9 | 16,7 | 108,5% | 718,1 | 995,3 | -27,8% |





**Placa Centro
MASISA**

VENTAS CONSOLIDADAS

Los ingresos consolidados de la Empresa al 31 de diciembre de 2007 ascendieron a US\$ 965,8 millones, un 8,9% mayor que el año anterior.

Los principales factores que explican este crecimiento en las ventas son:

- Crecimiento de un 24,4% en ventas de tableros MDF. Destacamos un positivo desempeño en términos de ventas en prácticamente todos los mercados latinoamericanos, salvo en México y Chile, donde se observaron caídas relacionadas principalmente con la falta de disponibilidad de tableros en el primer caso, y con menores ventas a moldureros debido a la crisis del sector inmobiliario en Estados Unidos, en el segundo. Destaca el aumento en ventas de tableros MDF en Brasil y Venezuela, donde las ventas crecieron un 27,5% y 77,8%, respectivamente.
- Aumento en ventas de tableros de partículas en todos los mercados latinoamericanos, con la única excepción de México. Destacan los crecimientos en ventas en Chile, Venezuela y Argentina, donde crecieron un 12,7%, 23,3% y 19,0%, respectivamente.
- Caída en las ventas de nuestros productos de madera sólida en Estados Unidos, excepto puertas de madera sólida, debido a la fuerte contracción del sector construcción en dicho mercado.

RESULTADO OPERACIONAL

El resultado operacional aumentó en aproximadamente 27,7% con respecto a 2006, totalizando US\$ 106,8 millones al 31 de diciembre de 2007. Este mejor resultado operacional se explica principalmente por:

- Mayores niveles de venta, impulsado principalmente por los crecimientos de ventas de tableros MDF y aglomerado, que observaron alzas en sus precios (23,0% y 17,4% respectivamente), manteniendo sus volúmenes relativamente estables.
- Mayor margen bruto como porcentaje de las ventas debido al éxito de las estrategias comerciales adoptadas por la Compañía, las que permitieron más que traspasar a precios las alzas de costos tanto en la producción de tableros (principalmente resina y madera), como en la producción de productos de madera sólida (principalmente madera y gastos de personal debido a la apreciación de las monedas locales).
- Gastos de administración y ventas que se mantuvieron estables en niveles de 14% como proporción de las ventas.

GENERACIÓN DE CAJA OPERACIONAL

Durante el año 2007, la generación de caja operacional alcanzó los US\$ 176,6 millones, un 14,8% mayor a lo generado en el año anterior. La mayor generación es consecuencia principalmente del excelente desempeño de la Uni-

dad de Negocios Tableros, el negocio principal de la Compañía, que permitió más que contrarrestar el menor desempeño en la Unidad de Negocios Madera Sólida, afectada por la contracción del sector de la construcción de Estados Unidos, principal mercado de destino de los productos de esta unidad.

RESULTADO NO OPERACIONAL

El resultado no operacional mostró una caída de US\$ 10,3 millones. Los principales factores que explican el cambio en el resultado no operacional son:

- Reducción de los ingresos financieros de US\$ 4,4 millones, debido al menor nivel de inversiones financieras a corto plazo mantenidas durante el año 2007 en comparación con el año 2006.
- Incremento de otros egresos fuera de la explotación de US\$ 4,4 millones explicado principalmente por el cierre de la planta de Charleston (EE.UU) y por los gastos asociados a reducciones de niveles de producción en la Unidad de Negocios Madera Sólida en Chile.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta alcanzó a US\$ 41,1 millones, un 39,3% superior a los US\$ 29,5 millones de 2006, fundamentalmente debido al buen desempeño del negocio principal, la Unidad de Negocios Tableros.

IMPACTOS ECONÓMICOS DIRECTOS E INDIRECTOS

MASISA generó empleo directo para 5.074 personas en 2007 y 5.241 personas en 2006. El pago total de remuneraciones y beneficios en 2006 fue de US\$58,6 millones y de US\$64,5 millones en 2007. En 2006 y 2007 pagamos aproximadamente US\$995 millones y US\$912 millones a nuestros proveedores, respectivamente.

Las utilidades de MASISA en 2006 y 2007 fueron de US\$29,5 millones y US\$41,1 millones, respectivamente y en conjunto los gobiernos de los países donde MASISA actúa, recibieron aportes de impuestos de US\$31,3 millones en 2006 y de US\$67,6 millones en 2007.

Los programas de responsabilidad social de MASISA no son actividades filantrópicas o donaciones, sino que forman parte del costo normal de las operaciones. Mantenemos, sin embargo algunas actividades filantrópicas que recibieron donaciones monetarias y/o en especies por US\$320.660 en 2006 y US\$266.309 en 2007.

| DESCRIPCIÓN | MM USD | |
|--|--------------|--------------|
| | 2006 | 2007 |
| RECAUDACIÓN DEUDORES POR VENTAS | \$ 1.230,899 | \$ 1.188,447 |
| PAGO A PROVEEDORES | \$ 995,161 | \$ 911,903 |
| TOTAL GTOS DE PERSONAL | \$ 58,6 | \$ 64,5 |
| FLUJOS MONETARIOS A PROVEEDORES DE CAPITAL ACREEDORES – INTERESES ⁽¹⁾ | \$ 554,5 | \$ 397,6 |
| FLUJO MONETARIO A PROVEEDORES DE CAPITAL ACCIONISTAS | \$ 11,5 | \$ 12,4 |
| IMPUESTOS PAGADOS ⁽²⁾ | \$ 31,3 | \$ 67,6 |
| SUBSIDIOS | \$ 0 | \$ 0,028 |
| DONACIONES REALIZADAS | \$ 0,320 | \$ 0,266 |
| COLABORADORES TOTALES | 10.247 | 9.913 |
| COLABORADORES DIRECTOS | 5.241 | 5.074 |
| COLABORADORES INDIRECTOS | 5.006 | 4.679 |

⁽¹⁾Corresponde a intereses pagados + pago de préstamos y obligaciones con el público + pago de intereses capitalizados.

⁽²⁾Corresponde a impuestos a la renta pagados + impuestos al valor agregado y otros similares pagados.

POLÍTICA, PRÁCTICAS Y PROPORCIÓN DE GASTO CORRESPONDIENTE A PROVEEDORES LOCALES EN LUGARES DONDE SE DESARROLLEN OPERACIONES SIGNIFICATIVAS

MASISA busca que las empresas contratistas, subcontratistas y proveedoras, den cumplimiento a todas las normas laborales y legales en la administración de sus contratos, sobretudo en lo que se refiere a las personas que laboran por cuenta de ellos en las instalaciones de nuestra Empresa.

Las actividades involucradas en la gestión de contratistas son:

- Aplicación de la Visión, Misión, Valores, Marca de Liderazgo y Principios Empresariales de MASISA.
- Cumplimiento de la legislación laboral, ambiental y de control financiero y tributario.
- Control de la información, roles y responsabilidades de quienes interactúan con contratistas, evaluación, capacitación y desarrollo de los administradores de contrato, auditoría, ética comercial, compromiso y relaciones laborales con contratistas.
- Optimización de la gestión de empresas contratistas a través de la resolución de conflictos, reclamos, premios y multas.

| País | % del gasto correspondiente a proveedores locales | 2007 |
|----------------|---|--------|
| Venezuela | | 96,89% |
| Brasil | | 94,50% |
| Chile | | 89,44% |
| Argentina | | 84,86% |
| México | | 44,48% |
| Colombia | | 40,73% |
| Ecuador | | 25,45% |
| Perú | | 21,02% |
| Estados Unidos | | 10,76% |

GESTIÓN DE MARCA MASISA ES MÁS CONFIANZA

CERCANÍA AL CLIENTE

Buscamos anticipar, atender y satisfacer las necesidades de nuestros clientes en línea con una estrategia de relación comercial de largo plazo.

Durante 2007 MASISA desarrolló diferentes propuestas de valor para sus clientes directos -Placacentros, industriales del mueble, grandes tiendas y superficies- en el marco de una estrategia de canales que será la base de las actividades comerciales de los próximos años.

Este enfoque segmentado privilegia una mejor atención y un mayor acercamiento a la realidad de los clientes, así como un mayor y más rápido entendimiento de sus expectativas y necesidades.

Un reciente estudio de imagen de marca realizado en diciembre de 2007, confirmó que MASISA es el fabricante de tableros de madera líder en reconocimiento de marca en Latinoamérica. La gráfica muestra una comparación de MASISA con el principal competidor de cada mercado. Las variables medidas son los atributos más valorados por los clientes, como cercanía, calidad, innovación y responsabilidad con el medioambiente.

La preferencia de nuestros clientes finales por temas ambientales se reflejó en encuestas en todos los países y en Estados Unidos además se manifestó un especial interés por productos certificados FSC.

El resultado muestra que la posición de MASISA es de excelencia en algunos mercados y que aventaja a la competencia en la mayoría de ellos.

El diagnóstico a fines del 2006 es que MASISA presenta brechas en algunos mercados comparados con niveles de benchmark equivalentes de otras industrias. En la industria de productores de tableros, que a nivel general muestra una percepción de satisfacción media o baja, MASISA alcanza buenas posiciones relativas. Por ello, el desafío es posicionar a MASISA como una marca de excelencia en el cumplimiento de sus compromisos y en seguir generando confianza y cercanía con sus clientes.



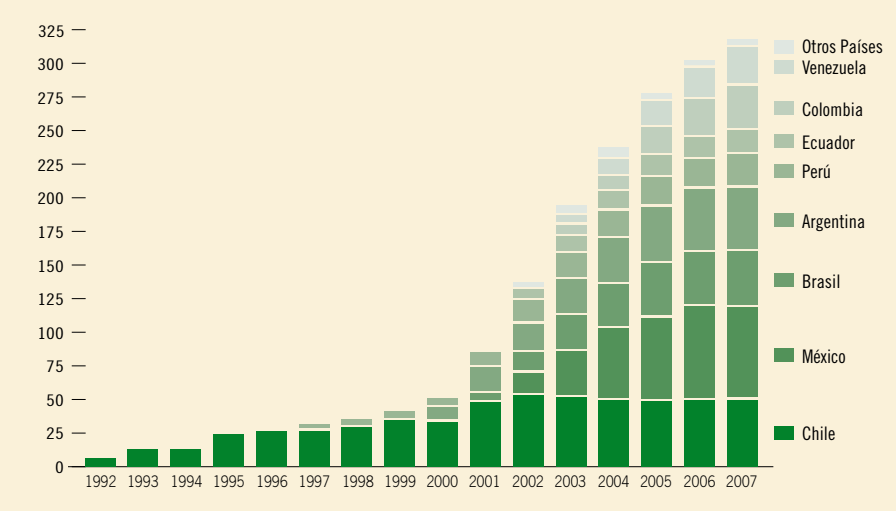
A este efecto, y bajo el proyecto de Orden Perfecta, se están desarrollando varias iniciativas:

- Selección de la medición OTIF como uno de los indicadores de satisfacción de clientes. Mide el nivel de cumplimiento de los compromisos comerciales en términos de plazo y volumen. Participan directamente áreas de ventas, producción y despacho, y áreas de apoyo como finanzas y planificación.
- Proyecto Calidad de Productos, que aborda cinco temas relevantes:
 - Especificaciones Técnicas
 - Normas
 - Metodología de Medición y Control
 - Embalaje
 - Análisis de gestión
- Sistema homologado de gestión de reclamos para los clientes de las Unidades de Negocio Tableros y Retail en los ocho países comercializadores de tableros de MASISA. Actualmente el procedimiento de reclamos está implementado y operando con éxito en Argentina y Chile. Para principios del 2008 se espera su ejecución en Brasil, Colombia, Ecuador, Perú, México y Venezuela.

Respecto a los Placacentros, que están orientados principalmente a los pequeños y medianos fabricantes de muebles, ofrecen una amplia variedad de tableros de madera, madera sólida, accesorios y servicios. Un aspecto clave ha sido la inclusión de servicios relacionados con la fabricación de muebles, como los Centros de Diseño, el servicio de optimización de corte de tableros, colocación de tapacantos y bisagras, despacho a domicilio, asesorías y charlas técnicas, entre otros.

Los propietarios y operadores de estas tiendas reciben capacitación y asistencia técnica de

EVOLUCIÓN PLACACENTROS



MASISA, tanto en productos y aplicaciones, como en el manejo del punto de venta y técnicas de comercialización, incrementando así el resultado del negocio y maximizando la productividad de carpinteros y pequeños contratistas.

Durante el 2007 se emprendieron las siguientes iniciativas para lograr cercanía con nuestros clientes:

- **Desarrollo de la Red y del Formato:** apertura de nuevas tiendas y racionalización de tiendas de bajo potencial. Con la intención de desarrollar el mejor formato de locales de venta en las mejores ubicaciones, durante 2007 MASISA continuó desarrollando su red de distribución Placacentro, presente en diez países de Latinoamérica. La Red comenzó en 1992 con la apertura de siete tiendas en Chile. A fines de 2006 la Red de Placacentros estaba formada por 300 locales en 10 países, y al 31 de diciembre del 2007 sumaba 324 tiendas. La Empresa aumentará su Red en aproximadamente 20 nuevos locales durante el 2008.

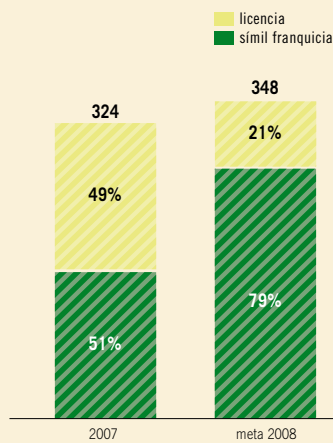
- **Nuevo contrato similar al de una Franquicia.**

Para abordar de forma más eficiente e integrada los desafíos y oportunidades futuras, MASISA y los Placacentros iniciaron el 2007 la firma de un nuevo contrato que conlleva una propuesta de valor renovada que reforzará el posicionamiento de la Red de Placacentros como "todo para el mueblista en un solo lugar". Con este nuevo modelo de negocios se sientan las bases para el desarrollo futuro de la Red.

- **Manual de Operaciones Placacentro:** implementado en 2007 en las tiendas de la Red que adhirieron al nuevo contrato de franquicia, el manual es una herramienta de entrenamiento y control de las mejores prácticas de gestión de un Placacentro, recabadas a través de nuestras operaciones en Latinoamérica y abarcan todos los aspectos del negocio. La implementación del Manual de Operaciones busca dar valor agregado al franquiciado en la consecución de los objetivos comerciales.



COMPOSICIÓN DE PLACACENTROS



les y operacionales –ventas /rentabilidad e imagen-, la obtención de la certificación ISO 9001 de los Placacentros que lo requieran, así como mejoras en la calidad y ahorros en tiempos y costos, además de capacitación externa tanto a personal de Placacentros como colaboradores de MASISA, con foco en ventas y marketing, con el fin de reforzar las competencias de Retail.

La implementación sigue un programa estandarizado a toda Latinoamérica y a la vez adaptado a la realidad de cada Placacentro y país. Se constató una excelente recepción por parte de los dueños y personal de los Placacentros, con la identificación de mejoras en sus procesos y marcada participación y compromiso del personal MASISA. El 2008 se continuará la implementación del Manual de Operaciones, alcanzando una cobertura del 50% de la Red.

- **Central de Compras:** busca potenciar la oferta de los Placacentros hacia sus clientes, a

través de la incorporación de una gran variedad de productos complementarios al tablero de madera en la fabricación de muebles, sustentando así la promesa “Todo para el mueblista en un solo lugar”. Esta red de compras consolidada para los Placacentros, implementada por países y administrada centralizadamente por MASISA, cuenta con el apoyo de un comité comercial compuesto por un grupo representativo de dueños de Placacentros.

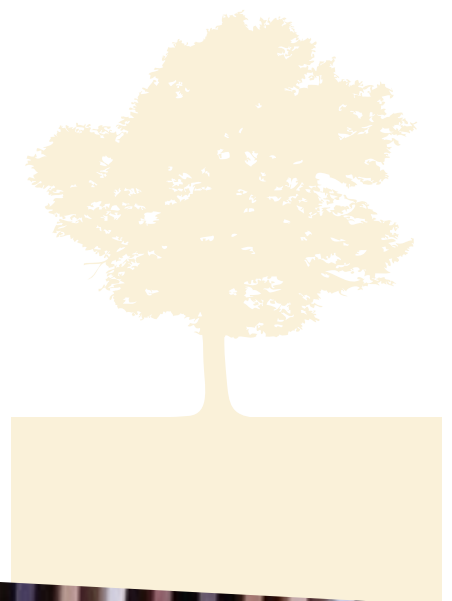
La Central de Compras suministra productos complementarios para la industria del mueble en forma competitiva, enriqueciendo la oferta a través de la incorporación permanente de más y mejores productos como pinturas y lacas, cerrajes y herrajes, herramientas y adhesivos.

Durante 2007 se pusieron en marcha las centrales de compra de México, Chile, Brasil, Perú, Ecuador y Colombia y se inició la implementación en Venezuela.

- **Nueva Extranet Placacentros.** Es el canal oficial de comunicación entre MASISA y su Red de Placacentros. En 2007 se incorporaron herramientas de gestión comercial y operacional, noticias locales y corporativas, información de proveedores aliados, integración con sistemas externos, entre otros.
- **Programa de Capacitación y Certificación de Mueblistas:** Con el objetivo de desarrollar demanda, fomentar el desarrollo social y crear fidelización y lealtad a la Red, durante el año 2007 se capacitaron un total 11.292 carpinteros.
- **Programa de Publicidad y Promociones renovado:** los Placacentros son una pieza clave en la estrategia de marketing de MASISA que busca incrementar el consumo per cápita de sus productos, posicionar su marca y

crear ventajas competitivas. En 2007 las ventas de tableros a través de este canal representaron aproximadamente el 30,4% de las ventas consolidadas de tableros (excluyendo las exportaciones de tableros), frente a una meta de 26.8%.

- **Nuevo Mix Oferta Meta de Productos y Servicios:** para maximizar la venta de la Red Placacentros a través de una oferta especializada, completa, competitiva e innovadora, durante el 2007 se inició la implementación de un proceso de Category Management:
 - Definición y revisión sistemática de la oferta de productos
 - Evaluación de desempeño de cada categoría y producto (SKU)
 - Planificación y definición del abastecimiento y proveedores.
 Durante el 2007 se aplicó la metodología para definir la nueva “Oferta Meta” a nivel de SKU en todos los países y se extendió al resto de los canales, alineando los planes de acción con las Propuestas de Valor.
- **Supervisión de Placacentros “Bienvenido Cliente”:** Durante el 2008 se aplicará esta herramienta que busca elevar y sustentar a nivel individual y de toda la Red, el cumplimiento de los estándares operacionales críticos que determinan la satisfacción de los Clientes para mejorar ventas y rentabilidad.





PREMIO AL DISEÑO: MUEBLES PARA VIVIENDAS DE INTERES SOCIAL

El Concurso de Diseño MASISA busca potenciar la gestión del futuro profesional y el desarrollo de la industria del mueble entre los jóvenes talentos.

En su versión 2007 se incluyó el desafío adicional de generar innovadoras propuestas de muebles que aporten, mediante el diseño, al bienestar de las familias de menores recursos que habitan viviendas sociales

Los proyectos recibidos de toda Latinoamérica superaron los 600, lo que demostró el gran compromiso de los estudiantes de diseño y arquitectura que, a través de la creatividad y la innovación, contribuyen con el bienestar de las familias de menores ingresos.

La final internacional del concurso se desarrolló en el marco de la muestra Casa FOA, realizada en Buenos Aires, Argentina, donde resultó ganador el proyecto "Kit Estudio" de Chile.



GREENHOME™

Las molduras para interior fabricadas con MDF de MASISA fueron escogidas para la "National Mainstream GreenHome™" construida por Cherokee Investments Partners en Raleigh, NC, por contar con la certificación SCS de contenido reciclado y cumplir con la norma E1 de baja emisión de formaldehído.

Una casa se construyó para resaltar prácticas ambientales adecuadas para la construcción en Estados Unidos y demostrar cómo se pueden integrar en el diseño tradicional que atrae una amplia gama de compradores y constructores de vivienda en ese país.

CALIDAD

CERTIFICACIONES ISO 9001

Durante 2007 las empresas de MASISA se han abocado a obtener la certificación de sus Sistemas de Gestión de Calidad (SGC) bajo la norma ISO 9001:2000, lo que había sido logrado por las filiales de Argentina en 2001 y Brasil en 2006. Estos sistemas favorecen la definición, comunicación y entendimiento de la Política de Calidad y la alineación de los objetivos, identificación y gestión de procesos claves para la organización, y el ordenamiento y confiabilidad de la documentación. Ayudará a la Empresa a generar confianza sobre la conformidad de los productos comercializados y a mejorar la eficacia y eficiencia de sus procesos.

En el mes de noviembre 2007, MASISA Chile logró esta certificación, y las filiales de Ecuador, México, Perú y Venezuela han comenzado el trabajo previo para obtener la certificación durante el 2008.

Responsabilidad por el uso de productos: 100% tableros E-1

MASISA solamente produce tableros de baja emisión de formaldehído y cuenta con certificación Clase E-1 según norma europea otorgada por el instituto alemán Entwicklungs- und Prüflabor Holztechnologie GMBH – EPH, European Notified Body 0766.



El cumplimiento de este estándar es auditado cada seis meses en todas las plantas de la Compañía y permite que los productos de MASISA cumplan con las exigencias del Estado de California, EEUU, que empezarán a regir en enero de 2009.

Las resinas de formaldehído (principalmente urea-formaldehído, fenol-formaldehído solamente para tableros de exterior) se usan como adhesivos para pegar la fibra de madera y dar consistencia al tablero.

En 2001 MASISA realizó un análisis de ciclo de vida de la producción de tableros con la colaboración de expertos internacionales como el Institute of Occupational Medicine de Gran Bretaña (<http://www.iom-world.org/>) y definió el control de emisiones de formaldehído como el tema más relevante, tanto en la producción como en el uso de tableros de madera¹.

MASISA controla el cumplimiento de las normas internacionales más exigentes para protección de los trabajadores, y con la certificación E-1 MASISA da confianza a sus clientes en el uso de sus productos.

Se ha comunicado a los clientes de MASISA los beneficios de utilizar tableros de baja emisión de formaldehído, y muchos de ellos, como Sony en México y Todeschini en Brasil, adquieren preferentemente productos de MASISA para asegurar confianza a sus propios clientes.

Asimismo, MASISA inició esfuerzos para lograr que todos los países donde opera cuenten por lo menos con normas técnicas que aseguren que la producción de tableros de madera se ajusta a exigentes estándares internacionales en sus emisiones. En los últimos cinco años se ha recibido sólo un reclamo de cliente por el contenido de formaldehído en los tableros.

INNOVACIÓN

DESARROLLO DE PRODUCTOS

MASISA está constantemente recogiendo la opinión del mercado, para desarrollar productos innovadores y de calidad. El compromiso de ser líderes en los mercados donde opera y de anticiparse a sus necesidades por medio de la innovación en productos y servicios, avala su vocación por el desarrollo de productos.

En el 2007 se desarrolló e implementó en ocho países donde MASISA está presente, políticas y procedimientos corporativos para el buen manejo y desarrollo de los productos tableros. A principios del 2008 todos los países estarán operando bajo este marco homologado.

En esta política de innovación se encuentran los nuevos desarrollos que MASISA ha implementado recientemente.

- MASISA Brasil ganó el premio “Best of the Best” por su innovación en el desarrollo de productos altamente tecnificados. Destacándose el producto MASISA Nature, primer tablero de melamina para la fabricación de muebles en el mundo que copia exactamente la veta de la madera.
- Continuando con su compromiso de elaborar productos amigables con el medioambiente y bajo los más altos estándares de calidad, MASISA está desarrollando melaminas nativas inspiradas en los árboles autóctonos de cada país. Brasil y Chile son los primeros mercados que cuentan en su portafolio de productos con una oferta de tableros melamínicos que replican las especies nativas. Jacarandá o Imbuia en Brasil y Lengua o Raulí de Chile son algunos de los productos que MASISA ya está comercializando, pensando en las necesidades de sus clientes, contribuyendo así a la disminución de la explotación indiscriminada de los bosques. Siguiendo esta tendencia, y considerando la importancia que ha significado la creación de productos responsables e innovadores, los países donde MASISA está presente están desarrollando sus propias líneas de melaminas nativas.
- Tableros 3 D: esta línea muestra las vetas de la madera como si fueran reales, entregando una alternativa de avanzada al momento de elegir el diseño perfecto.

1. La International Agency for Research on Cancer (IARC - <http://www.iarc.fr/>) de la World Health Organisation (WHO - <http://www.who.int>) ha indicado que la exposición a formaldehído puede causar irritación en ojos, nariz, garganta y mucosas, y eventualmente puede afectar la piel y el sistema respiratorio. Considera el formaldehído como probablemente carcinógeno para humanos, por lo cual su uso debe estar sujeto a controles rigurosos para asegurar la exposición al menor nivel posible (Ver International Agency for Research on Cancer, World Health Organisation, Wood Dust and Formaldehyde, Monograph No 62).

RECONOCIMIENTO A NUESTROS CLIENTES

MASISA USA trabajó en 2007 no sólo en su compromiso con la gestión de Triple Resultado, sino en promover la excelencia ambiental y social en sus clientes. El premio MASISAGREENTM fue entregado en noviembre 2007 a Alexandria Moulding, reconociendo a esta empresa canadiense como ejemplo de prácticas ambientales y sociales. Alexandria Moulding fue la primera empresa internacional en traer molduras FSC al retail canadiense y comparte con MASISA su compromiso por las prácticas de negocios sostenibles.

PREMIO A LA INNOVACIÓN

Durante 2007 se desarrolló el concurso “En MASISA estamos creando valor”, una iniciativa para detectar innovadoras propuestas de los propios colaboradores de MASISA con el fin de generar valor para la Compañía.

Durante meses se conformaron equipos interdisciplinarios que trabajaron en la confección de diversos proyectos que en total superaron las 60 iniciativas.

“Los proyectos que han sido seleccionados para implementarse dentro de la organización, suman ganancias adicionales para la Compañía por un total aproximado de US\$ 5 millones anuales. Estas iniciativas generan EVA de la mano con el Triple Resultado, lo cual está en línea con nuestra forma de hacer negocios, por eso invito a que continúen siendo líderes en sus organizaciones y creyendo en el valor de sus ideas, para el desarrollo de nuevos negocios y proyectos rentables para la Compañía”, señaló Enrique Cibié durante la ceremonia de premiación de la actividad.

El grupo de seis colaboradores de las Unidades de Negocios Forestal y Tableros de MASISA Chile, fueron los ganadores del concurso, por lo que disfrutaron del gran primer premio consistente en un viaje a bordo del crucero Princess, donde recorrieron Italia, Grecia y Croacia, junto a sus esposas.



Enrique Cibié entrega reconocimiento al equipo ganador de MASISA Chile.

LIDERAZGO EN CAMBIO CLIMÁTICO

MASISA ha decidido tomar una posición de liderazgo en la región al abordar la problemática del Cambio Climático como una oportunidad para el negocio, por lo cual en 2006 definió una política al respecto.

Dada la naturaleza de su negocio, MASISA aporta positivamente en la solución del problema al:

- Capturar y fijar en la madera el dióxido de carbono (CO₂), que es el principal gas de efecto invernadero producido por el hombre. A través de la fotosíntesis, los árboles absorben dióxido de carbono de la atmósfera y la reemplazan con oxígeno, mitigando así las emisiones de gases invernadero.
- Ofrecer productos que permiten a los clientes sustituir otros materiales de construcción que tienen un mayor consumo de energía y emisiones de CO₂
- Reemplazar uso de combustibles fósiles mediante el uso de la madera y aumentar la eficiencia energética. Cuando la madera ya no puede ser re utilizada ni reciclada sirve como combustible.

Posibles impactos del cambio climático sobre el negocio

En 2007 MASISA participó en un esfuerzo liderado por el World Resources Institute –WRI (www.wri.org) y GrupoNueva para analizar y entender los posibles impactos del cambio climático en el sector forestal.

El foco del trabajo del WRI fue entender, con una mirada holística, las principales implicancias del cambio climático sobre toda la industria relacionada a los bosques. Por su parte, el trabajo desarrollado por el equipo MASISA-

EMISIÓN DE CO₂ EN DISTINTOS MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN (Tons CO₂/m³ de producto)



GrupoNueva se focalizó en entender el posible impacto del cambio climático en los bosques de la región sur de Latinoamérica. Para este propósito, se trabajó en identificar las variables que se verán afectadas por el cambio climático, el rango esperado de su variación y su impacto cualitativo sobre los bosques.

Durante 2008 se espera continuar profundizando el entendimiento del tema para así identificar medidas tendientes a proteger en el largo plazo el patrimonio forestal de la Empresa y encontrar nuevas y más atractivas alternativas de inversión.

Balance Positivo de Carbono

MASISA tiene un balance positivo de Carbono. Ha decidido sin embargo comprometerse a reducir sus emisiones en un 6% al año 2010 respecto la línea base 1998-2002 al ingresar al Mercado Voluntario de Carbono “Chicago Climate Exchange” CCX. Para 2008 esta meta es de 4.5%.

En esta primera etapa, nuestro balance incluye las emisiones generadas directamente por MASISA por el uso de combustibles fósiles y electricidad, y considera la captura de las plantaciones según el modelo de stock (neto de cosecha/uso). El balance fue elaborado según metodología internacional (CCX) y ha sido sometido a verificación externa.

MASISA fue la primera empresa chilena en ingresar al Chicago Climate Exchange (CCX), comprometiéndose a reducir sus emisiones en un 6% al año 2010.

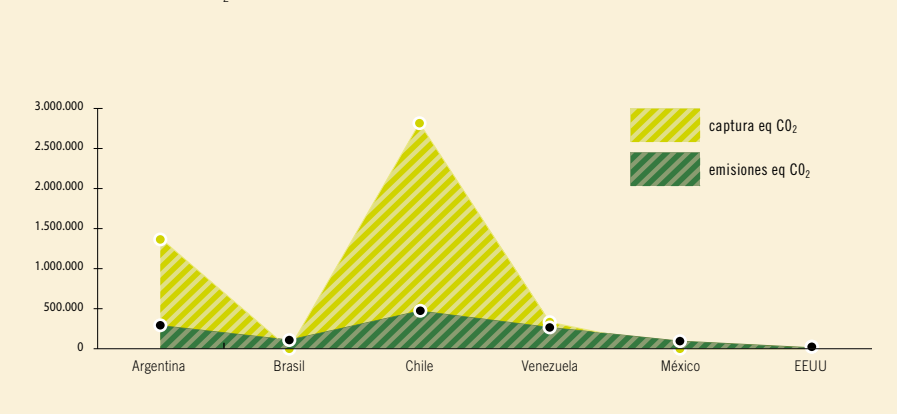


Emisiones Directas

Las emisiones directas de CO₂ provienen del uso de combustibles fósiles y energía eléctrica en las plantas industriales. El 66% de la energía de las plantas de MASISA proviene del uso de biomasa como combustible, el 21% energía eléctrica y el 12% combustibles fósiles. En particular, en la Unidad de Negocios Madera Sólida, este porcentaje varía a un 83% de biomasa, 14% eléctrica y 4% fósil.

Lamentablemente, las matrices energéticas de los países donde MASISA está presente se están orientando hacia combustibles fósiles, lo cual afectará además las emisiones de CO₂ de la Empresa.

EMISIONES Y CAPTURA CO₂ POR PAÍS



Cumplimiento de metas Chicago Climate Exchange CCX

| Ton CO ₂ eq/año* | Línea de Base | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2010 |
|-----------------------------|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|------|
| (1) Meta Reducción | | 273.958 | 271.191 | 268.424 | 265.657 | 264.965 | |
| Meta | | -1% | -2% | -3% | -4% | -4,25% | -6% |
| (2) Emisiones MASISA | 276.726 | 197.307 | 216.167 | 205.863 | 200.994 | 204.906 | |
| (3) Posición Neta: (1)-(2) | | 76.652 | 55.024 | 62.561 | 64.663 | 60.059 | |

* CO₂ equivalente incluye todos los gases de efecto invernadero llevados a CO₂

Por otra parte, el plan de expansión forestal de MASISA ha asegurado un incremento en la captura.

Evolución de Captura y Emisión v/s producción entre 2003 y 2007

Las emisiones se han mantenido bastante estables en el período, aún cuando la producción ha aumentado significativamente. La captura demuestra ser positiva y mayor que las emisiones durante todo el período. Esto ha resultado en un balance positivo de 3.021.712 toneladas de CO₂ eq.

Análisis de Balance de CO₂ por país

Chile presenta la mayor captura del período. Brasil no reporta captura debido a que la cosecha de bosques adultos ha sido repuesta por plantaciones juveniles y debido a lo irregular de la estructura de edad de las plantaciones. México y USA no tienen captura ya que MASISA no tiene bosques en estos países.

Indicador de emisiones por producción

Este indicador demuestra una disminución en el tiempo pues las emisiones se han mantenido estables aún cuando la producción ha aumentado.



CAMBIO CLIMÁTICO EN PLACACENTROS

MASISA impulsa un Programa de Eficiencia Energética en los Placacentros, con el fin de difundir la gestión de Triple Resultado en toda su cadena de valor.

Se espera que el programa genere los siguientes beneficios en nuestra red de tiendas:

- Disminución de emisiones de gases de efecto invernadero causado por la disminución en el consumo energético.
- Generación de ahorros en el consumo energético.
- Avanzar hacia el posicionamiento de la marca de los Placacentros, como "ambientalmente responsable".

Durante el 2007 se realizó un estudio de mejora en la eficiencia energética en una muestra de Placacentros representativos de diferentes niveles de desarrollo, identificando los potenciales ahorros en las principales fuentes de consumo eléctrico: maquinarias, iluminación, equipos de computación/fax e impresión y otras fuentes como equipos de climatización y artículos de cocina.

Se pudo confirmar que existe un potencial de ahorro eléctrico de a lo menos un 10% en los Placacentros, si se implementa una mejor gestión de los recursos a través de una serie de acciones concretas y de fácil aplicación.

Este Programa de Eficiencia Energética en los Placacentros será implementado en la red durante el 2008.

(Ver artículo Harvard Business Review, Octubre 2007, Pág. 40 "Leading Change in Latin America")

Emisiones indirectas

Las emisiones generadas por el transporte en la cadena de valor de MASISA no han sido incluidas en el balance inicial, pero en 2008 iniciamos el proceso de valorizarlas para su posterior inclusión. La estimación inicial está basada en múltiples supuestos que serán validados durante el año, y no incluyen el consumo de combustible de grúas en centros de distribución y puertos, las variaciones de consumo de camiones en rutas rurales o urbanas, ni las condiciones específicas de velocidad, neumáticos, y demás de los camiones.

| | Movimiento | Consumo Diesel | Ton CO ₂ |
|---------------------------------------|------------|----------------|---------------------|
| | Tn año | Ton/año | Año |
| Fletes Materias Primas | 5.985.512 | 14.380 | 38.827 |
| Fletes Productos terminados Terrestre | 1.414.384 | 14.855 | 40.109 |
| Fletes Productos terminados Mar | 494.008 | 22.368 | 60.393 |
| Total | | 51.603 | 139.329 |

Consideraciones:

| | | |
|---|--------|-------------------------------------|
| Factor de emisión de CO ₂ | 0,0027 | Ton métricas CO ₂ /litro |
| Consumo de combustible por Buque Break Bulk | 25 | Ton / día |
| Consumo de combustible por Buque Contenedor | 70 | Ton / día |
| Viaje buque contenedor a plena capacidad | 2.500 | TEUS / viaje |
| Consumo de combustible por Camión | 2,5 | Km / lt |
| Viaje camión a capacidad | 25 | Ton / viaje |

Cálculos basados en tiempos de tránsito promedios de flete naviero

Cálculos basados en distancias promedio en camión para los países que no tenemos registros

Adicionalmente, en 2007 comenzamos a medir en las operaciones de Brasil, Chile y Argentina las emisiones generadas a partir los viajes aéreos, resultando en un total de 3.959 ton CO₂ eq.

Acciones en la cadena de valor

Hemos comenzado a reducir emisiones en toda nuestra cadena de valor: a través de acciones de eficiencia energética tanto en la producción industrial como en los Placacentros, y el reemplazo de combustible fósiles por biomasa.

La nueva Planta Cogeneración de Chile, con una inversión de US\$17 millones, permitirá contar con mayor independencia energética y sustituir cerca de 30.000 toneladas anuales de CO₂.

En 2006 se inició un proyecto de investigación con la Universidad de Concepción (Chile) con duración de cinco años para desarrollar protocolos para la producción de biomasa de especies forestales de rápido crecimiento y corta rotación, para la generación de biomasa lignocelulósica tanto para producción energética como para los procesos de producción. Asimismo, se estudiará con dichas especies la producción

de etanol para consumo energético. El 2007 se establecieron las parcelas de ensayos que permitirán evaluar especies, densidad, características de sitio y riego.

El 2007 se inició un programa de ahorro energético basado en acciones cotidianas con los colaboradores de MASISA. Durante el 2008 se avanzará hasta los clientes con propuestas de eficiencia energética.

NEGOCIOS QUE OFRECEN OPORTUNIDADES PARA MEJORAR LA CALIDAD DE VIDA

MASISA busca promover negocios que ofrecen oportunidades para mejorar la calidad de vida de sectores de bajos ingresos, y que permitan a la vez mejorar la rentabilidad de la Empresa.

Hemos profundizado en la definición y alcance de las iniciativas en esta área, expandiéndolo al concepto de Negocios Inclusivos. Para ello se ha tomado como definición conceptual la siguiente:

Los Negocios Inclusivos son iniciativas económicamente rentables, y ambiental/socialmente responsables, que utilizan los mecanismos del mercado para mejorar la calidad de vida de personas de bajos ingresos, al permitir:

- Su participación en la cadena de valor como proveedores de materia prima, agentes que agregan valor a bienes o servicios, o vendedores/distribuidores de bienes o servicios, y/o
- Su acceso a servicios básicos esenciales de mejor calidad o a menor precio, y/o
- Su acceso a productos o servicios que les permita entrar en un “círculo virtuoso” de oportunidades de hacer negocios o mejorar su situación socio-económica.

(Fuente: Avina, 2006)

Por otra parte, los aprendizajes de los proyectos pilotos y otros ya desarrollados han indicado claramente que los períodos de maduración de las iniciativas de Negocios Inclusivos son largos y de varios años. Además, el desafío de llevarlos a escala masiva es importante y requiere de la construcción de complejas alianzas.

Considerando este nuevo enfoque y alcance y los aprendizajes de los años anteriores, MASISA reformuló, en concordancia con los lineamientos de GrupoNueva, la meta de lograr un 10% de las ventas en este segmento al año 2008, definiendo una nueva meta de lograr un 10% de Negocios Inclusivos al año 2010. Esta nueva meta es un desafío importante, y cabe destacar que el resultado reportado en 2007 fue de alrededor de 4% de las ventas locales.

MASISA ADQUIRIÓ CINCO AUTOS HÍBRIDOS, PARA TRASLADOS Y TRÁMITES ADMINISTRATIVOS DE LA EMPRESA

Bajo el lema “MASISA y Honda juntos por una energía limpia” las empresas suscribieron un convenio que busca contribuir a la disminución de los índices contaminantes, así como al ahorro de combustible.

De esta manera, tres autos en Santiago y dos en Concepción están circulando con tecnología limpia, ya que el Híbrido combina un motor a gasolina con otro eléctrico, logrando así el máximo rendimiento y eficiencia. Además, su motor de combustión interna se para automáticamente al detenerse el vehículo, lo que reduce considerablemente el consumo de combustible, la emisión de gases contaminantes y los niveles de ruido.



FORO EMPRESARIAL “CALENTAMIENTO GLOBAL: DESAFÍOS EMPRESARIALES”

Representantes del mundo empresarial, académico y gremial, se reunieron en el Foro Empresarial “Calentamiento Global: Desafíos Empresariales” realizado el 25 de abril de 2007 y organizado por MASISA, ICARE, Avina y Viva Trust.

El encuentro contó con la participación de Stephan Schmidheiny, Fundador del World Business Council for Sustainable Development, Fundación Avina y GrupoNueva y creador de Viva Trust, además de Jonathan Lash y Jonathan Pershing, Presidente e Investigador del World Resources Institute, respectivamente.

En la oportunidad, se generó un panel de conversación conformado por Enrique Cibié, Gerente General Corporativo de MASISA; Humberto Fuenzalida, Profesor de la Facultad de Ciencias Físicas y Matemáticas de la Universidad de Chile y Javier Hurtado, Presidente de la Comisión del Medio Ambiente de la Confederación de la Producción y del Comercio, además de los expositores mencionados anteriormente.

El panel consideró las preguntas de los asistentes y se generó un debate acerca de los desafíos y riesgos que las empresas deben asumir para enfrentar este tema, y las ventajas competitivas que éstas pueden generar en el futuro.

PROMOVIENDO EL INTERÉS POR LOS NEGOCIOS INCLUSIVOS

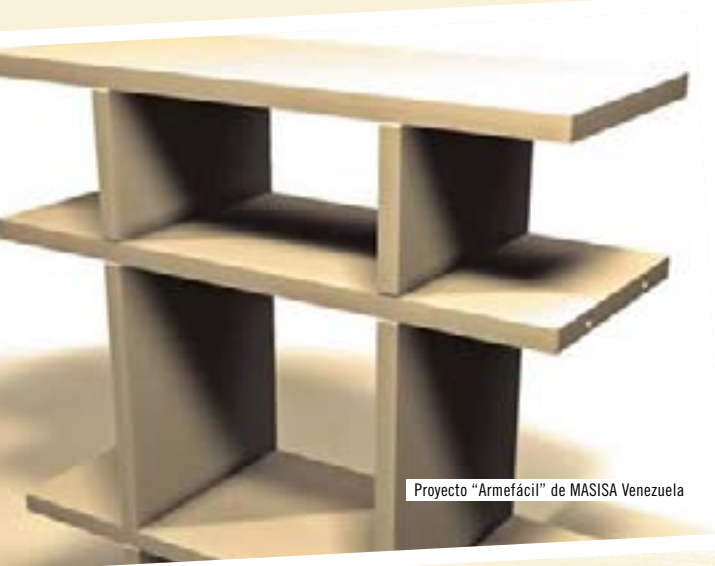
En noviembre de 2007 se desarrolló el Foro Empresarial sobre Negocios Inclusivos, organizado por MASISA, Avina y Fundes, con la colaboración de World Resources Institute, Ashoka y SEKN.

El encuentro contó con la participación de cerca de 300 personas del sector privado, público y de la sociedad civil, quienes conocieron casos y perspectivas de negocios inclusivos en diversas partes del mundo.

La jornada fue inaugurada por Jaime Valenzuela, Gerente Corporativo de la Unidad de Negocios Tableros de MASISA, quien señaló “nos hemos comprometido con la problemática de la pobreza en Latinoamérica, ya que el segmento de la base de la pirámide representa un amplio mercado potencial e inexplorado, además de perseguir una búsqueda permanente de ayudar a mejorar las sociedades donde estamos insertos”.

Durante el evento se expusieron las diversas iniciativas que MASISA ha emprendido con la base de la pirámide, tales como la formación de carpinteros y microempresarios, además del desarrollo de mobiliario básico para la vivienda social, entre otros proyectos.

En el foro hubo destacados invitados internacionales, como Jim Austin, profesor de la Universidad de Harvard; Al Hammond, Vice Presidente para Innovación y Proyectos Especiales del World Resources Institute; y Valeria Budinich, Fundadora y Chief Entrepreneur, de la Iniciativa Global de Ciudadanía Económica Plena, de Ashoka.



Proyecto “Arme fácil” de MASISA Venezuela

Capacitación de Carpinteros y Mueblistas

MASISA desarrolla programas de capacitación técnica y comercial a través de los Placacentros. Se han aplicado otras metodologías para ejecutarlas en forma masiva, como capacitación en línea vía satélite (Brasil), e-learning (Chile) o a través de alianzas con instituciones educacionales. En 2007 se capacitó a 11.292 personas en ocho países donde MASISA opera.

Los desafíos para el 2008 son:

- Cambiar el foco de la capacitación, para enseñar lo básico y el oficio de carpintero a los desempleados y subempleados, para focalizar así el esfuerzo en ayudar a salir de la pobreza
- Masificar y dar escala a estos programas
- Homologar herramientas, metodologías y sistemas de medición
- Buscar aliados, idealmente regionales, para ejecutar esta capacitación en forma homologada y consistente en Latinoamérica

Desarrollo de nuevos modelos de Negocio Inclusivos o Base de la Pirámide

Durante 2007 se trabajó en dar escala a las experiencias piloto hechas en Chile tendientes a ofrecer mobiliario básico para viviendas populares a los segmentos de menores ingresos.

Un resumen del trabajo realizado y los principales proyectos desarrollados el 2007:

Argentina

- Venta de mueble modular para armar (“Enkastrable”) en cadenas de tiendas

Brasil:

- Proyecto “taller-escuela” para otorgar calificación profesional en barrios carentes de Ponta Grossa
- KIT “do it yourself” con tablero OSB, para autoconstrucción en viviendas sociales

Chile:

- Proyecto de mobiliario básico para vivienda social; venta por catálogo de muebles para armar, a través de fuerza de venta formada por mujeres emprendedoras
- Bibliotecas CRA: mobiliario básico para bibliotecas de escuelas y colegios en sectores populares

Venezuela:

- Proyecto “Arme fácil MASISA”; muebles multifuncionales para armar, producidos por cooperativas de carpinteros y comercializados por redes de venta de mujeres emprendedoras de barrios populares con la cooperativa ALBA.

Se ha trabajado con diversos socios y aliados en estos proyectos, algunos de ellos locales y otros internacionales, entre los que se cuenta AVINA, FUNDES, SNV y el FOMIN del BID.



Capacitación de carpinteros en MASISA México.

GESTIÓN DE CAPITAL HUMANO

A partir de la nueva definición de la estrategia de negocios en el 2006, MASISA decidió migrar de un modelo de gestión de personas de tipo administrativo-transaccional a un modelo estratégico de servicio al negocio.

ESTÁNDARES, PRÁCTICAS LABORALES Y ÉTICA DEL TRABAJO

MASISA cumple la legislación laboral de cada uno de los países donde opera y respeta los derechos de sus trabajadores directos e indirectos, en el marco de su declaración de Principios Empresariales y del Pacto Global de las Naciones Unidas.

En respuesta al compromiso asumido, MASISA desarrolló durante 2006 un Manual de Políticas de Capital Humano, que incorpora las mejores prácticas y políticas sobre cómo proceder en los ámbitos de reclutamiento-selección, contratación, evaluación del desempeño, seguridad y salud ocupacional, compensaciones y beneficios y capacitación, entre otras.

Se realizó un plan de difusión del Manual, sin embargo se debe hacer un mayor esfuerzo para difundir su contenido, particularmente en cuanto a las Pautas de Conducta Empresarial.

La gestión de los procesos de Capital Humano es guiada por el Principio de Igualdad de Oportunidades. Bajo este concepto, el reclutamiento, selección, contratación de personas y desarrollo de carrera se basan en criterios de competencia, conocimientos y mérito. Ningún colaborador puede ser discriminado sobre la base de género, raza, color, origen étnico, nacionalidad, discapacidad, orientación sexual, estado civil, responsabilidades parentales, edad y credo en materias religiosas y políticas.

En lo relativo al tema de diversidad, no nos encontramos aún satisfechos con los progresos logrados. La participación de mujeres en cargos directivos y en proporción a la dotación total de los colaboradores parece aún escasa. MASISA continúa promoviendo la participación de mujeres en procesos de reclutamiento interno y externo, procesos de mérito y desarrollo de carrera y adelanta en Chile, junto con el Servicio Nacional de la Mujer SERNAM, un diagnóstico para diseñar mejores procesos y mejorar la diversidad en la Empresa.

GESTIÓN DE CONTRATISTAS

Las empresas contratistas y sus colaboradores son socios estratégicos para MASISA. La relación entre colaboradores internos y externos es una proporción cercana al 1:1 a nivel regional.

Dependiendo del tipo de actividad y duración del contrato, MASISA exige a sus socios contratistas conocer la Declaración de Principios Empresariales y los procedimientos, resguardar las condiciones de seguridad y de protección personal de sus colaboradores y respetar las condiciones laborales y contractuales de la legislación de cada país. Aunque no todas las empresas que prestan servicios a MASISA poseen certificaciones del tipo ISO u OHSAS, MASISA comparte y entrega las guías a sus contratistas de modo que adecuen sus procedimientos a los exigidos por las certificaciones de calidad, seguridad y medioambiente de la Empresa.

MASISA aplica auditorias internas a todas las empresas contratistas.

Sin embargo, todavía existen desafíos que enfrentar, como la implementación del sistema de gestión y control integral de contratistas, que agrupe a todos los países donde MASISA tiene presencia tanto comercial como productiva.

PROGRAMAS DE REINSERCIÓN LABORAL

En el caso que se considere la discontinuidad laboral de un grupo de colaboradores (tal como ocurrió en diciembre del 2007 en el área de Madera Sólida en Cabrero, Chile), es política de MASISA comunicar abierta y efectivamente las medidas a los colaboradores afectados, proveyéndoles de apoyo y, por sobretodo, tratándolos con respeto y dignidad. Cabe destacar que, en el caso de la desvinculación de 254 personas de la planta Cabrero en 2007, la Compañía fue más allá de lo que la ley laboral le exigía, desarrollando un plan de Reinserción Laboral que incluyó las siguientes medidas de apoyo:

- Entrenamiento a Supervisores en el manejo de la situación de desvinculación.
- Conversaciones detalladas, uno a uno, con los colaboradores afectados.
- Outplacement: Talleres de 8 hrs. en grupos de 12 personas, dirigidos por psicólogos, en los que consideró contención emocional y psicológica, redefinición de logros laborales, elaboración de curriculum vitae, planificación de búsqueda laboral y entrenamiento en entrevista.
- Búsqueda de fuentes laborales por medio de contactos con otras empresas.
- Programa de Cursos de Oficios: Nueva formación que permitió a los colaboradores afectados ampliar sus opciones en la búsqueda de nuevas fuentes laborales.
- Extensión de seguro de vida, salud y catastrófico, por un período de seis meses.
- Incremento de Indemnización por Años de Servicio por reestructuración para las personas afectadas.
- Talleres de Reconstrucción Emocional: Apoyo psicológico para colaboradores y supervisores relacionados directamente con los colaboradores afectados.



SALUD Y SEGURIDAD: IMPLEMENTACIÓN DE ESTÁNDARES DE CLASE MUNDIAL

MASISA reconoce la salud y la seguridad como valores fundamentales y como condición básica del bienestar y empleabilidad de sus colaboradores. Nuestra meta es consolidar una cultura de empresa sana y segura con estándares de seguridad de clase mundial, y lograr Cero Accidentes.

DESCRIPCIÓN DE LA SITUACIÓN DE ACCIDENTABILIDAD PARA EL PERIODO 2006-2007

Durante 2007 la frecuencia de accidentes con tiempo perdido (número de accidentes con tiempo perdido por 200.000 horas/hombre trabajadas) disminuyó en 34% con respecto al año anterior. Hemos avanzado en disminuir cada vez más el número de accidentes con tiempo perdido. Sin embargo, la gravedad de los ocurridos es preocupante. Durante 2007 un accidente provocó la muerte de uno de nuestros colaboradores directos de la planta tableros Puschmann (Chile), mientras efectuaba mantenimiento al sistema de parrillas de la planta térmica. Las causas de este accidente fueron investigadas y analizadas en todas las operaciones de MASISA, a objeto de adoptar las medidas que impidan que situaciones similares vuelvan a ocurrir.

Índice de Frecuencia de Accidentes (IFAT)

(Número de accidentes con tiempo perdido por 200.000 horas/hombre trabajadas)

Colaboradores Directos e Indirectos

| Unidad de Negocios | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | META 2008 |
|--------------------|------|------|------|------|-----------|
| Forestal | 4,01 | 5,27 | 5,41 | 2,92 | 2,61 |
| Maderas | 5,46 | 3,74 | 2,14 | 1,99 | 1,8 |
| Tableros | 4,3 | 3,18 | 2,68 | 1,76 | 1,32 |

Índice de Severidad de Accidentes (ISAT)

(Número de días perdidos por 200.000 horas/hombre trabajadas)

Colaboradores Directos e Indirectos

| Unidad de Negocios | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | META 2008 |
|--------------------|--------|--------|--------|------|-----------|
| Forestal | 70,44 | 309,04 | 978,26 | 43,7 | 18,6 |
| Maderas | 75,85 | 205,94 | 68,60 | 58,8 | 28,3 |
| Tableros | 316,19 | 194,67 | 80,35 | 257 | 17,8 |

La Unidad de Negocios Forestal fue la que tuvo la mayor disminución de accidentes con tiempo perdido durante el periodo 2006-2007. Especialmente las operaciones de Chile y Argentina lograron una disminución de un 70% y un 38% respectivamente, gracias a un intensivo programa desarrollado en conjunto con las empresas contratistas que colaboran en sus operaciones.

ÍNDICE DE AUSENTISMO

Colaboradores Directos e Indirectos

| Unidad de Negocios | 2006 | 2007 |
|--------------------|------|------|
| Forestal | 4,50 | 0,61 |
| Maderas | 2,68 | 2,74 |
| Tableros | 1,72 | 1,3 |
| Total MASISA | 2,79 | 1,58 |

BENCHMARKING

Utilizamos un estudio realizado con un grupo de empresas pertenecientes a "The Pulp and Paper Safety Association" de los Estados Unidos para comparar los resultados de MASISA en frecuencia de accidentes: la Unidad de Negocios Maderas Sólida de MASISA ha logrado un resultado 9,5 % menor que las empresas de este rubro, y la Unidad de Negocios Tableros de MASISA un 3,2% menor. La frecuencia de accidentes de la Unidad de Negocios Forestal es 3,8 veces mayor que las empresas de esta asociación, pero es necesario tener en cuenta las diferencias de mecanización de procesos.

CAUSAS MÁS FRECUENTES DE ACCIDENTES CON TIEMPO PERDIDO

Las causas más frecuentes de accidentes en nuestras operaciones son atrapamiento por intervención de equipos en movimiento y contacto con elementos cortantes, afectando especialmente a las manos y piernas.

ESTÁNDARES LABORALES Y DE SALUD OCUPACIONAL DE CLASE MUNDIAL

Gestión de Seguridad basada en la conducta

A partir del 2005 MASISA inició la implementación de un programa de seguridad basado en la observación de conductas de los colaboradores en su trabajo (utilizando la metodología STOP, de la empresa DuPont).

Durante 2007 se completó su implementación en todas las operaciones, alcanzando a 376 supervisores y ejecutivos entrenados en esta metodología. En 2007 se realizaron más de 19.000 contactos de seguridad para corregir conductas inseguras o felicitar y reforzar comportamientos seguros en el trabajo.

Capacitación en Seguridad y Salud Ocupacional

En 2007 se invirtieron 74.000 horas/hombre en capacitación de temas Seguridad y Salud Ocupacional, un 35% más que en 2006, focalizándose especialmente en el conocimiento de los riesgos y sus medidas de control. Durante 2008 se intensificará el entrenamiento, orientándolo a la identificación y control de conductas de riesgo en el trabajo.



Ceferino Sanhueza
Colaborador Indirecto, Forestal MASISA Chile.
Motosierrista
18 años de experiencia

Sistema de Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional: OHSAS 18.001

El sistema de gestión de Seguridad y Salud Ocupacional de todas las operaciones tiene como base la norma internacional OHSAS 18.001, lo cual ha permitido mantener un continuo proceso de identificación de peligros y evaluación de riesgos en las operaciones, definir objetivos, metas y programas de control.

Todas las operaciones cuentan con certificación externa bajo OHSAS 18.001, y mantienen su certificación vigente, salvo Forestal Argentina cuya recertificación está pendiente.

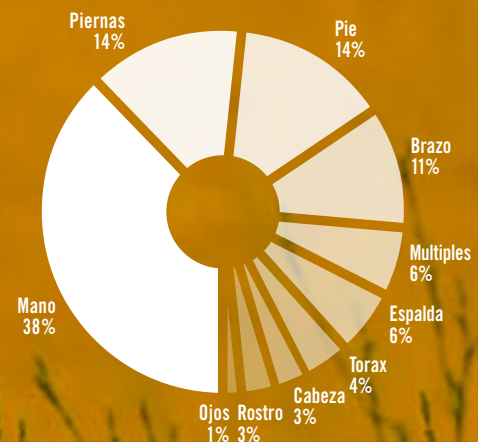
Comités de Seguridad Dirección-Colaboradores

Todas las operaciones han constituido Comités mixtos de Higiene y Seguridad, compuestos por representantes de la gerencia y colaboradores, con el objeto de detectar, evaluar y proponer medidas de control a los riesgos de accidentes del trabajo y enfermedades profesionales. Estos comités son además espacios de comunicación y retroalimentación entre la gerencia y los colaboradores y desarrollan una labor permanente de vigilancia al cumplimiento de las medidas de prevención y seguridad en el trabajo.

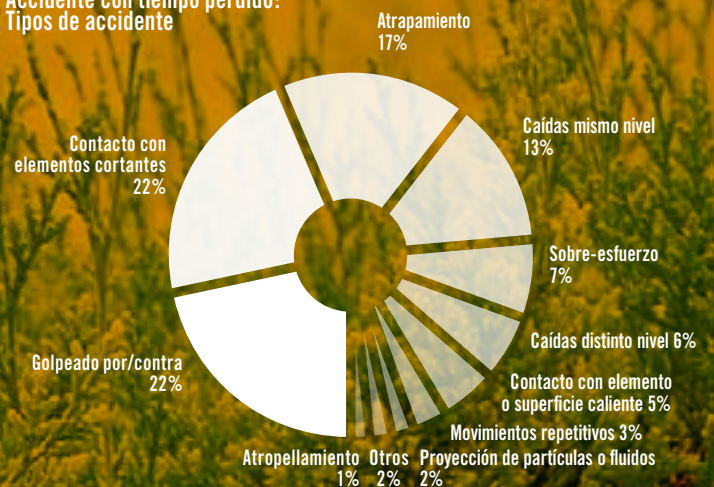
En 2007 se constituyó además el Comité Gerencial de Seguridad y Salud Ocupacional, compuesto por la Gerencia General y la primera línea de Gerentes del país, cuyo principal objetivo es analizar periódicamente el desempeño de la Compañía en materias de Seguridad y Salud Ocupacional.

“Durante 18 años he sido motosierrista y en los últimos dos años me he desempeñado como motosierrista instructor. Durante este tiempo he notado cambios muy relevantes en lo relacionado con la Seguridad en las operaciones forestales, especialmente en cuanto a la conducta de mis compañeros, quienes la han asumido en mejor forma, con mayor responsabilidad y compromiso. Creo que esto es fruto de la seriedad con que la empresa ha abordado en los últimos años los temas de seguridad y medio ambiente”.

Accidente con tiempo perdido: Partes del cuerpo afectada



Accidente con tiempo perdido: Tipos de accidente





Gabriel Cardozo
Colaborador Indirecto, Forestal MASISA Argentina.
Técnico Forestal
3 años de experiencia

“He notado cambios en la forma de enfrentar la Seguridad en el trabajo. La Seguridad pasó a cobrar la misma importancia que la producción, al momento de planificar y llevar adelante una tarea. Con el tiempo ha ido mejorando la toma de conciencia de todos respecto de la Seguridad en las operaciones. De a poco se ha ido generando cultura de Seguridad. Es un proceso que lleva tiempo, pero se ve en los resultados del año pasado. Seguiremos trabajando para que sean mejores”.



SALUD OCUPACIONAL

La salud ocupacional se refiere a la identificación, evaluación, control y vigilancia de los riesgos de enfermedades profesionales generadas por agentes ambientales presentes en los lugares de trabajo. MASISA mantiene en todas sus operaciones programas de Salud Ocupacional que aseguran que los riesgos son caracterizados y controlados dentro de límites aceptables, considerados como el más exigente de acuerdo a los estándares vigentes en donde éstas se lleven a cabo.

Realizamos monitoreos para determinar la exposición de nuestros colaboradores a agentes de riesgo tales como ruido, formaldehído, polvo de madera y otros presentes en los lugares de trabajo. Junto a estas evaluaciones, se desarrollan programas de vigilancia médica al personal expuesto para determinar potenciales efectos adversos junto con un riguroso plan de entrenamiento para dar a conocer dichos riesgos y el correcto uso de equipos de protección personal, tanto para colaboradores directos como indirectos.

Convencidos de que la seguridad es una responsabilidad compartida, ofrecemos capacitación permanente a nuestros trabajadores sobre prevención y salud. Además, ponemos a su disposición programas preventivos de salud y controlamos afecciones músculo-esqueléticas por movimientos repetitivos y enfermedades habituales como el riesgo cardiovascular y el VIH-SIDA, entre otras.

NUESTROS COLABORADORES: HACIA LA CONSTRUCCIÓN DEL MEJOR LUGAR PARA TRABAJAR

Colaboradores de origen local en cargos directivos

| País | 2006 | 2007 |
|----------------|------|------|
| Argentina | 67% | 67% |
| Brasil | 71% | 88% |
| Chile | 87% | 86% |
| Colombia | 100% | 100% |
| Ecuador | 0% | 60% |
| Estados Unidos | 14% | 22% |
| México | 57% | 57% |
| Perú | 50% | 94% |
| Venezuela | 44% | 50% |

PROGRAMAS DE GESTIÓN DE HABILIDADES Y DE FORMACIÓN CONTINUA

Un punto a destacar durante 2007 es la fuerte inversión en programas de formación de competencias claves, estratégicas para el negocio y relevantes para el desarrollo profesional de colaboradores.

El presupuesto de capacitación de colaboradores en 2007 ascendió a US\$ 1.181.330.

Estos programas han sido bien acogidos por los colaboradores y responden a necesidades estratégicas de la organización pero no están ligados a un proceso formal de planificación de carrera. Este es un desafío pendiente y nos proponemos conectar la formación de colaboradores, la planificación de carrera y la evaluación del desempeño.

MARCA DE LIDERAZGO MASISA

El modelo de Liderazgo tiene seis atributos orientados a: Alta Gerencia, Gerencias Medias/Jefaturas y colaboradores en general. El objetivo del programa es desarrollar competencias de Liderazgo relacionadas con un desempeño superior como colaborador, como equipo y como Compañía. Septiembre del 2007 marcó el inicio del Programa "Marca de Liderazgo MASISA". Durante el año 2008 el programa alcanzará un nivel regional, al comenzar la participación de colaboradores de todo Latinoamérica, de la mano de prestigiosas universidades a nivel local. Debido a que el programa se inició recientemente, la participación proporcional de los colaboradores es aún pequeña y limitada. Durante el 2008 se hará extensivo el programa a los colaboradores en general. Para ello, en 2007 adquirimos la licencia de 5 talleres de Liderazgo que serán impartidos en todos los países.

Porcentaje de participación en Programas de Formación Competencias de Liderazgo (Consolidado, por Categoría)

| Categoría | % Participación (Consolidado) |
|------------------|--|
| Alta Gerencia | 100% |
| Gerencias Medias | 20% - 2007 74% - Proyectado 2008 |
| Colaboradores | 2% - 2007 Proyecciones participación 2008 en proceso en cada país |

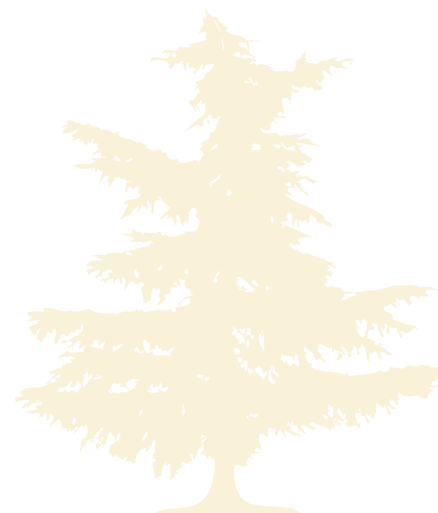
FORMACIÓN EN COMPETENCIAS COMERCIALES

El Modelo de Competencias Comerciales, desarrollado en conjunto entre la Gerencia de Capital Humano y las Unidades de Negocios en 2007, busca definir el marco de competencias comerciales (marketing & ventas). El modelo define competencias genéricas o comunes para las cuatro unidades de negocios de la Compañía y competencias específicas para cada negocio en particular.

El programa, aún en fase de diseño, contempla una prueba piloto durante 2008 y para 2009 se planificó el despliegue a nivel regional, involucrando la participación de cerca de 200 profesionales del área de marketing y ventas.

CAMPUS MASISA

El Programa de Blended Learning combina las ventajas de la educación a distancia (clases a través de Internet) con seminarios presenciales finales. Esperamos utilizar esta "Universidad Virtual" tanto para complementar los programas de formación como para profundizar los estudios de nuestros colaboradores en diversas áreas de negocios. La inversión realizada en 2007 fue de US\$ 22.000 y se espera que durante el 2008 se realice una inversión similar.





PROGRAMA DE INDUCCIÓN Y TALLERES DE PRINCIPIOS EMPRESARIALES

El nuevo Programa de Inducción creado en 2007 busca que los nuevos colaboradores experimenten en sesiones dinámicas de entrenamiento la cultura MASISA, comprendan su estrategia y se comprometan con sus valores y principios. Este programa sirve también para re-inducción de colaboradores que deseen actualizar sus conocimientos y/o requieran profundizar contenidos, valores y normas de la organización.

Los Talleres de Principios Empresariales, fueron diseñados con el objetivo de generar una experiencia compartida de reflexión sobre los Principios Empresariales, Valores y Marca de Liderazgo de MASISA, con el fin de que sus nuevos colaboradores puedan vivenciar prácticamente su impacto en el día a día.

ATRACCIÓN Y RETENCIÓN DE TALENTOS

Índices de Compromiso y Rotación

Las encuestas de Compromiso Organizacional brindan valiosas oportunidades para que nuestros colaboradores digan lo que piensan y cómo ven la gestión de la Empresa. A partir del uso sistemático de estas encuestas, Capital Humano ha establecido prioridades estratégicas y planes de acción para ser proactivos en sus esfuerzos de retención de nuestros colaboradores.

En términos de resultados, es importante notar que el nivel de compromiso y la tasa de participación en el estudio, particularmente de los colaboradores directos, aumentaron en forma significativa con respecto a los resultados del año 2004. El estudio de Compromiso, de periodicidad bianual, se realizará nuevamente en el mes de septiembre del año 2008.

Comparación Tasa de Respuesta Compromiso 2004/2006

| Tasa de Respuesta | 2004 | 2006 |
|--------------------------|------|------|
| Colaboradores Directos | 72% | 91% |
| Colaboradores Indirectos | 67% | 78% |
| Total | 69% | 84% |

En 2007 desarrollamos un plan de difusión de estos resultados y se organizaron equipos de trabajo de colaboradores para proponer iniciativas y planes de acción para mejorar el nivel de compromiso. Estos planes están actualmente en fase de implementación en los distintos países y abarcan dimensiones tales como: Oportunidades de Desarrollo, Comunicación, Equilibrio Vida/Trabajo y Prácticas de Capital Humano.

En 2007 realizamos un “Pulso de Compromiso”, estudio de compromiso a menor escala para monitorear la percepción de nuestros colaboradores.

Se han implementado algunas iniciativas relacionadas con el factor “Equilibrio Vida-Trabajo”. Sin embargo, aún no hemos desarrollado un sistema de planificación de carrera, pero está dentro de los planes de Capital Humano para 2009.

Programas de atracción y retención de talentos

Para permitir mayor interacción y comunicación con todos los colaboradores, el Portal de Capital Humano ofrece el Sistema automatizado de Gestión de Desempeño (SGD) y el Portal de Reclutamiento Interno. Durante 2008 se ha programado la automatización del Sistema de Compensaciones, el ingreso y procesamiento de la información del Scorecard de Capital Humano y los Informes de Salud y Seguridad y de Dotación de Personal. También se contempla el desarrollo de Portales Locales de Capital Humano con contenidos de interés para cada país.

Cuadro Comparativo Puntajes de Compromiso 2004/2006

| Pais | 2004 | | 2006 | |
|-----------------------|------------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------|
| | Colaboradores Directos | Colaboradores Indirectos | Colaboradores Directos | Colaboradores Indirectos |
| Corporativo | - | - | 55% | - |
| Chile | 63% | 61% | 69% | 63% |
| Brasil | 52% | 72% | 62% | 71% |
| Argentina | 40% | 84% | 50% | 70% |
| Venezuela | 53% | 63% | 77% | 70% |
| México | 73% | 78% | 72% | 74% |
| USA | 42% | - | 47% | - |
| Colombia-Perú-Ecuador | - | - | 90% | - |
| Consolidado | 58% | 66% | 67% | 66% |



Los planes de sucesión de MASISA buscan el crecimiento y desarrollo de colaboradores y consiste en un diagnóstico de disponibilidad de talentos y competencias claves en la organización.

Este ejercicio se actualiza en forma anual. En 2006 incluyó los cargos del primer nivel de la Compañía: reportes directos del Gerente General Corporativo y Gerentes Generales de país para identificar potenciales candidatos de corto, mediano y largo plazo para cargos críticos. En 2008 este ejercicio se extenderá a los equipos gerenciales locales y al segundo nivel de cargos de la estructura corporativa.

| Planes de Sucesión: Porcentaje de sucesores identificados en el corto, mediano y largo plazo | | | Porcentaje de Colaboradores con Evaluación Formal de Desempeño (consolidado, por año) | |
|--|--|--|---|---|
| Año | Reemplazo Disponible en el Corto Plazo | Reemplazo Disponible en el Mediano y Largo Plazo | Año | % de Colaboradores con Evaluación Formal del Desempeño |
| 2006 | 56% | 44% | 2006 | 100% Colaboradores con cargos de Supervisión |
| 2007 | 58% | 100% | 2007 | 100% de colaboradores de MASISA Corporativo y 100% de colaboradores con cargo de supervisión. |
| | | | Meta 2008 | 100% Colaboradores profesionales |

Sistema de Gestión del Desempeño

El propósito del Sistema de Gestión del Desempeño es formalizar el proceso de evaluación que permita una correcta gestión del capital intelectual de nuestra Compañía y alinear el talento humano con la estrategia del negocio, objetivos organizacionales y con resultados económicos, sociales y ambientales. Busca propiciar un estilo de dirección y gestión participativa que fomente la comunicación y el compromiso mediante el reconocimiento del trabajo bien hecho. El resultado de esta evaluación es relevante para la definición de incentivos, remuneración, promociones, aprendizaje y planes de sucesión.

La filosofía, metodología e impactos del sistema son comunicados regularmente por Capital Humano a través de talleres de formación y comunicados internos, con intervención directa y participación activa de la línea gerencial y de supervisión.

Se han incorporado a este sistema en forma paulatina los colaboradores de los distintos niveles de la organización. El sistema se aplica actualmente a colaboradores no sindicalizados, dado que estos se rigen bajo condiciones salariales negociadas en los respectivos contratos y convenios colectivos. La meta para el año 2008 es incluir al 100% de los colaboradores no sindicalizados.

PULSO DE COMPROMISO 2007: ESCUCHANDO LA OPINION DE NUESTROS COLABORADORES

Aspectos Positivos destacados:

- Mayor interés de la Compañía por sus colaboradores y por la gestión de personas. Observan un mayor dinamismo en esta área.
- Desarrollo y difusión de herramientas de Capital Humano tales como el Sistema de Gestión del Desempeño, Talleres de Compensaciones, Principios Empresariales, etc.
- Aumento de oportunidades de desarrollo profesional a través de talleres y cursos de formación (Marca de Liderazgo MASISA) y Portal de Reclutamiento Interno.

Aspectos a Mejorar:

- Exceso de carga de trabajo y dificultades para alcanzar un equilibrio vida-trabajo.
- A pesar de que las nuevas iniciativas son valoradas, los colaboradores temen que éstas se queden en sólo buenas intenciones y que no se traduzcan en acciones concretas.
- Falta de planificación de carrera para los colaboradores.

(Fuente: Resultados Corporativos)

Portal de Reclutamiento Interno

Para MASISA es importante contar con una herramienta que propicie y contribuya a la auto-gestión del desarrollo de carrera, dando a los colaboradores la opción de conocer y postular a vacantes internas. En agosto del 2007 se lanzó el Portal de Reclutamiento Interno para dar prioridad a la búsqueda de candidatos internos para vacantes en las que contamos con los recursos más adecuados dentro de nuestra organización.

Desde su fecha de lanzamiento, los países han comenzado a hacer uso progresivo de esta herramienta, habiéndose publicado a diciembre del 2007 un total de 33 cargos.

Gestión de las Compensaciones y Beneficios

El Modelo de Compensaciones de la Compañía ha sido desarrollado para atraer, desarrollar y retener a colaboradores que posean las competencias y conocimientos necesarios para cumplir con los objetivos estratégicos del negocio, fomentando al mismo tiempo una cultura de alto rendimiento y meritocracia.

El modelo de compensaciones considera al desempeño individual como el indicador clave en la determinación de las compensaciones, y se fundamenta en tres pilares: equidad interna, competitividad externa y sistematización de la Política de Compensaciones de la Compañía.

Este modelo ha sido diseñado para aquellos colaboradores que no están sujetos a algún convenio colectivo que regule sus condiciones de remuneraciones y beneficios.

Una vez realizado el proceso de estandarización de información e implementación de herramientas de gestión de compensaciones, se procedió a realizar talleres de difusión del modelo en todos los países. En términos generales, la recepción de los colaboradores frente al modelo fue mejor de la esperada.

COMUNICACIÓN INTERNA

Dentro de las encuestas de compromiso se detectó en 2006 la necesidad de fortalecer las comunicaciones internas de la Compañía. La Política de Comunicaciones ha dado los lineamientos para crear una cultura interna orientada a la transparencia y oportunidad de la información en forma transversal en toda la organización. La comunicación tiene una baja desde el gerente general en cada país y se complementan con las herramientas y canales internos definidos para alinear a los colaboradores con la estrategia de la Compañía.

Un ejemplo fue la consolidación de los boletines internos bajo la revista "El Triple Resultado", una publicación bimestral que comenzó a distribuirse el 2006, con una misma estructura y combinación de contenidos corporativos y locales.

Bajo un esquema similar durante 2007 se implementó el Espacio Informativo, una herramienta de comunicación digital (Intranet) donde se

pueden encontrar informaciones de interés y noticias de la Empresa y herramientas de Capital Humano a través del Portal de Capital Humano, entre otros. Estos canales de comunicación se complementan con las noticias publicadas en los ficheros y las enviadas electrónicamente a través del medio digital MasisaNews, donde se informa a toda la Compañía respecto de temas internos de interés.

Los programas de comunicación para familiarizar con la nueva propuesta de valor, "MASISA es más confianza", buscan motivar el compromiso de los colaboradores con el cumplimiento de esta promesa de marca.

Igualmente, se trabajó en difundir el compromiso de MASISA con el cambio climático y los negocios inclusivos a través de la realización de foros empresariales sobre el tema y la publicación de información relacionada en los medios internos. Iniciamos un programa para sensibili-

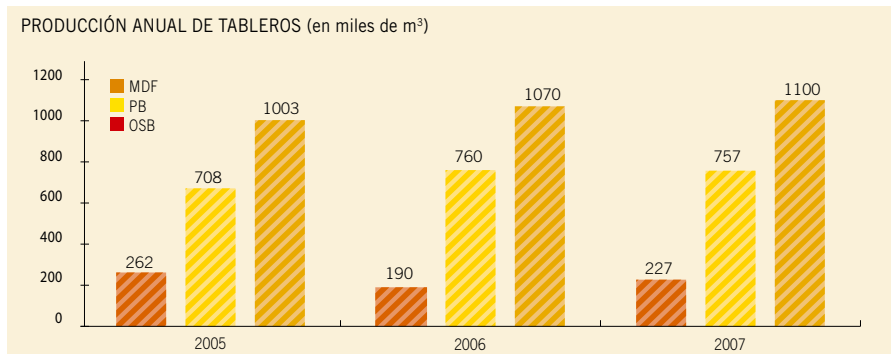
zar e informar a los colaboradores sobre cómo mitigar los efectos del cambio climático a través de la modificación en sus hábitos y conductas. Esta iniciativa se está replicando en los Placacentros, donde buscamos llegar al consumidor final. Las iniciativas respecto de estas acciones serán profundizadas durante el año 2008.

Respecto de otras campañas internas, cabe destacar la realizada en 2006 para dar a conocer a todos los colaboradores el sistema EVA, herramienta elegida por la Compañía para medir su desempeño económico. Esta se complementó en 2007 con el concurso "En MASISA estamos creando valor", del cual surgieron proyectos e ideas innovadoras que representan nuevas oportunidades de negocios para la Compañía.

MASISA promueve una cultura interna orientada a la transparencia y oportunidad de la información en forma transversal en toda la organización.



PROCESOS PRODUCTIVOS



UNIDADES INDUSTRIALES

La Unidad de Negocios Tableros de MASISA tiene una capacidad instalada de 2.612.000 m³ anuales para la fabricación de tableros, con unidades industriales en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México. Cuenta además con una capacidad de 852.000 m³ anuales para recubrimiento de tableros con papeles melamínicos y folios. En septiembre de 2007 se puso en marcha una nueva línea de 340.000 m³ anuales de MDF en la localidad de Cabrero, Chile. Este proyecto representó una inversión de US\$ 98 millones.

Por otro lado, la Unidad de Negocios Madera Sólida de la Empresa cuenta con cuatro plantas industriales, dos ubicadas en Chile, una en Brasil y otra en Venezuela, con una capacidad anual total de 700.000 m³ de madera aserrada, en donde además se ubican los procesos de remanufactura, molduras de MDF pre-pintadas y fabricación de puertas de madera sólida.

Todas las plantas cuentan con la certificación ISO 14.001 y OHSAS 18.001.

NUEVOS PROYECTOS DE INVERSIÓN

Los nuevos proyectos de inversión aprobados por el Directorio de MASISA buscan mejorar significativamente la eficiencia en la producción y asegurar el control más efectivo de los impactos operacionales sobre la salud y el entorno natural.

Planta MDP - Brasil

Iniciamos en Montenegro, Rio Grande do Sul, Brasil, la construcción de una planta con capacidad para 750.000 m³ anuales de tableros MDP (Medium Density Particleboard) y una línea de melamina con capacidad de 300.000 m³ anuales. El proyecto representará una inversión aproximada de US\$ 119 millones.

Nueva Línea Melaminas - Mapal, Chile

Con capacidad de 150.000 m³ anuales, inicia operaciones en el primer trimestre de 2008.

Planta Cogeneración - Cabrero, Chile

Con una inversión de US\$17 millones y una capacidad de 9,6 MW y 65 T/H de generación de vapor, nos permitirá contar con mayor independencia energética y sustituir emisiones de CO₂.

Ampliación de la capacidad de producción de molduras MDF - Cabrero, Chile

MASISA decidió ampliar las instalaciones de producción de molduras MDF en Chile, usando el equipo anteriormente ubicado en Charleston, South Carolina, EE.UU y Venezuela, alcanzando con ello una capacidad de 62.700 m³ anuales. Este proyecto contribuye con un incremento del 25% respecto de su capacidad original, con una inversión de US\$ 1 millón y entrará en operación en el segundo semestre del 2008.

Modificación Aserradero - Cabrero, Chile

MASISA invertirá US\$ 3,9 millones en 2008 para mejorar la eficiencia en la producción de la planta.

Mejoras operacionales

Mejora de la eficiencia operacional que permitirá llevar al máximo rendimiento las instalaciones industriales actuales, optimizando calidad, factores técnicos de operación y consumos específicos para llegar al mejor estándar internacional de la industria.

Optimización logística: para cumplir la promesa al cliente respecto al tiempo de entrega de productos optimizando el costo de servir, implementaremos en 2008 un sistema de planificación, seguimiento y control de las entregas de cada pedido, buscando las mejores alternativas económicas para el servicio.

Patrimonio Forestal MASISA a diciembre 2007

| (hectáreas) | Chile | Brasil | Argentina | Venezuela | Total División |
|-----------------------------|------------------|-----------------|-----------------|------------------|------------------|
| Plantaciones Pino | 82.202,6 | 17.885,7 | 12.582,4 | 100.501,7 | 213.172,4 |
| Plantaciones Eucaliptus | 3.777,5 | 1.372,1 | 22.661,2 | - | 27.810,8 |
| Plantaciones Otras Especies | 682,0 | - | - | 21,4 | 703,4 |
| Terreno por forestal | 8.320,0 | 1.598,3 | 2.553,6 | 36.150,0 | 48.621,9 |
| Bosque nativo y Reservas | 44.153,0 | 14.551,4 | 4.191,0 | 2.064,7 | 64.960,1 |
| Otros Terrenos | 6.238,2 | 1.124,9 | 7.188,8 | 8.705,4 | 23.257,3 |
| Total | 145.373,3 | 36.532,4 | 49.177,0 | 147.443,2 | 378.525,9 |

MATERIAS PRIMAS**Control del origen de la fibra de madera**

MASISA utiliza madera proveniente de plantaciones de pino y eucaliptus. En 2007 se aumentó el consumo de otras especies como acacia y álamo, además de la utilización de residuos de cosecha forestal, sub-productos de aserrío y procesos de remanufactura de madera. En MASISA México el suministro proviene de bosques naturales de pino y la producción de esta planta corresponde a menos del 6% de la producción total de tableros de MASISA.

Cadena de Custodia

Las siguientes operaciones industriales de MASISA tienen certificada su Cadena de Custodia (CoC) con sistema de créditos FSC:

- Venezuela: 100% de la producción total de tableros y madera sólida
- Brasil:
 - MDF: 15,7% de la producción total
 - OSB: 26,7% de la producción total
 - Madera Sólida: 71% de la producción total
- Chile: Madera Sólida: 92% de la producción total

La producción de tableros en Chile, Argentina y México (cerca de la mitad de la producción total de tableros de MASISA) no cuenta con cadena de custodia FSC pues no existen suficientes proveedores certificados bajo FSC en la región. Para asegurar la confiabilidad del suministro de fibra de madera en esos países, definimos un procedimiento de control de fuentes no controversiales, con controles especiales para el suministro en México.

En 2007 se realizó un primer diagnóstico y se inició el trabajo con proveedores, comunicando

los criterios de compra de fibra de la Compañía, visitando sus instalaciones para observar sus sistemas de control y registro e incorporando en los contratos de compra nuestro código de conducta empresarial.

En el 2008 nuestra meta es asegurar que al menos el 80% total de la fibra no cubierta por Cadena de Custodia FSC cumpla con los requisitos exigidos y cuente con registros auditables.

Consideramos fibra o madera de origen no controversial como:

- Fibra/madera proveniente de plantaciones que:
 - Cuenta con permisos legales de extracción y transporte
 - Cuenta con certificación forestal externa, idealmente FSC, cuando sea posible. Frente a condiciones iguales de precio y calidad preferimos adquirir fibra de origen certificado
 - Controla el uso de trabajo infantil
- Fibra/madera proveniente de bosque nativo que:
 - Cuenta con permisos legales de extracción y transporte
 - No proviene de bosques de alto valor de conservación ni zonas de especial valor biológico
 - Cuenta con certificación forestal externa, idealmente FSC, cuando sea posible. Frente a condiciones iguales de precio y calidad preferimos adquirir fibra de origen certificado
 - Ha sido cosechada de bosques que no resulten en conversión a uso agrícola o ganadero
 - Controla el uso de trabajo infantil

Para ambos casos, los criterios de Cadena de Custodia FSC son:

Se excluye la compra de la madera proveniente de las siguientes fuentes:

- Madera aprovechada en áreas forestales en las que se violaron los derechos tradicionales o civiles;
- Madera aprovechada en áreas forestales no certificadas por FSC que tengan altos valores de conservación y éstos estén amenazados;
- Madera de árboles genéticamente modificados;
- Madera aprovechada ilícitamente;
- Bosques naturales que hayan sido convertidos a plantaciones o usos no forestales.

UNIDAD FORESTAL**CARACTERÍSTICAS DEL PORTAFOLIO**

La Unidad de Negocios Forestal de MASISA tiene ubicadas sus plantaciones en algunas de las zonas de mejor crecimiento del mundo: zona Centro Sur de Chile, la Mesopotamia Argentina y el Sur de Brasil. En el caso de Venezuela, cuenta con una base forestal que permite asegurar un abastecimiento sostenido de las unidades industriales de MASISA en un horizonte de mediano a largo plazo.

La diversificación geográfica, la combinación de buenos sitios y la selección de la especie adecuada, permiten que esta masa forestal se encuentre entre las de mejor productividad. La ubicación es también adecuada en un contexto global y latinoamericano, por la cercanía a centros industriales y mercados, próxima a desarrollos de industrias forestales tanto propias como de terceros.

Durante el 2007 el crecimiento del patrimonio total fue de 30.000 há útiles. Estas compras fueron realizadas en Brasil, Chile y Argentina. Parte de estas hectáreas fueron compradas con el objetivo de generar proyectos en asociación con terceros.

Las inversiones forestales se caracterizan por ser inversiones de bajo riesgo en las que MASISA ha obtenido rentabilidades promedio dentro de rangos adecuados al negocio. Sus características únicas de rentabilidad/riesgo hacen de este tipo de activos una excelente protección ante las fluctuaciones del mercado. Por tal motivo, su inclusión en portafolios de inversión se ha desarrollado fuertemente en los últimos años.

Además, presentan ventajas adicionales en un mundo cada vez más demandante de madera y fibra, sumado a las excelentes características de ser un material con el cual se fabrican productos amistosos con el medio ambiente. Las inversiones forestales cumplen un importantísimo rol en la mitigación del efecto invernadero a través de la captura de carbono y la sustitución de materiales más contaminantes. Ello hace de este tipo de inversiones un atractivo activo en términos de su demanda y servicios que presta a la sociedad, lo que se refleja en el valor creciente de las plantaciones forestales en el mundo.

FLUJOS DEL PATRIMONIO ACTUAL QUE DAN SOSTENIBILIDAD A LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

Los flujos de volumen agregado por país muestran tendencia de aumento de la oferta en un futuro próximo, con una mejora relevante en cuanto a la calidad y composición de los productos en atención a las características de las especies, manejo y distribución de edades del patrimonio. Ello asegura el crecimiento del negocio de tableros de MASISA y el abastecimiento a otras unidades industriales propias o de terceros.

SUMINISTRO DE FIBRA EN MÉXICO

México no cuenta con plantaciones artificiales y la industria de madera se abastece de bosques nativos de propiedad de ejidos, o de importaciones. MASISA México trabajó en 2005 y 2006 con el Instituto de Ecología, y con base en información de CONABIO – WWF, identificamos áreas de valor biológico y Bosques de Alto Valor para la Conservación –Región Terrestre Prioritaria, Región Hidrológica Prioritaria o Área de Importancia para la Conservación de las Aves- en Durango, unos 300 kms alrededor de la planta industrial de Durango, área de la cual se abastece MASISA.

Toda la fibra adquirida por MASISA México cuenta con autorizaciones legales de SEMARNAT. Sin embargo, algunos de nuestros proveedores utilizan madera proveniente de áreas de alto valor biológico, por lo cual promovemos su certificación FSC. Los proveedores que no entregan información sobre el origen de la madera son principalmente distribuidores e industriales. Continuaremos trabajando con ellos y buscaremos incrementar la producción del centro de acopio de Monterrey y el/los nuevos centros de acopio a iniciar en este 2008. Actualmente, el 10% del total de la fibra consumida proviene de desperdicios urbanos que eran quemados o se depositaban en el relleno sanitario de la ciudad.



DESARROLLO SOSTENIBLE

MASISA tiene un fuerte compromiso con el desarrollo sostenible, y busca además, lograr una diferenciación en el mercado a partir de su manejo responsable de los temas sociales y ambientales.

Este liderazgo requiere identificar riesgos e impactos operacionales, detectar tendencias futuras, asegurar consistencia interna para construir una cultura de negocios de Triple Resultado, y buscar oportunidades de negocio a partir de la solución de problemas sociales o ambientales.

La identificación de impactos sociales, económicos y ambientales (el análisis “de adentro hacia fuera”) requiere una comunicación efectiva y continua con los cinco grupos de interés considerados estratégicos: clientes, accionistas, proveedores, colaboradores y comunidades vecinas (incluye ONGs y autoridades locales).

Cada empresa de MASISA realiza su identificación de grupos de interés e identifica sus respectivos aspectos e impactos, riesgos y peligros, y los gestiona para asegurar el proceso de construcción de credibilidad y reputación que permite obtener la licencia social para operar. MASISA ha desarrollado una metodología propia para este proceso, la cual aplica desde 2003. (Para un mayor detalle de este proceso ver www.masisa.com).

Las certificaciones externas y el uso del Sustainability Scorecard (SSC) –que es la aplicación de la herramienta del Balanced Scorecard a la estrategia de Triple Resultado– permiten manejar estos temas de forma sistemática e integrar los temas sociales y ambientales en la estrategia de negocios, en la evaluación de desempeño y en los nuevos proyectos de inversión.

MASISA busca construir una ventaja competitiva a partir de diferencias de la Empresa frente a sus competidores, diferencias que son percibidas por los clientes y valoradas por el mercado con su preferencia. Aún cuando cada una de las acciones que desarrolle MASISA podrían ser replicables por la competencia, es la combinación de ellas y sus interrelaciones lo que construye barreras de entrada y hace difícil su imitación por parte de competidores.

La gestión “de adentro hacia fuera” de la Empresa permite mantener la licencia social para operar, pero es el trabajo “de afuera hacia adentro” lo que permite lograr una posición de liderazgo. MASISA considera estratégico lograr una posición de liderazgo en dos temas: cambio climático y negocios que buscan contribuir a la reducción de la pobreza o negocios inclusivos.

MASISA entiende la responsabilidad social de las empresas en el nivel básico de gestión como la administración de los efectos positivos o negativos de las operaciones de la Compañía sobre los públicos interesados a lo largo de su cadena de valor.

La gestión social de MASISA requiere que la Empresa establezca los procesos adecuados para asegurar su licencia social para operar y tenga sus impactos operacionales controlados. Con esta etapa asegurada, la empresa local puede optar por iniciar “acciones de liderazgo”, que buscan ofrecer nuevos estándares para la industria o para la sociedad.

La gerencia social y ambiental es parte del negocio y busca identificar e implementar oportunidades que agreguen valor financiero para la Empresa. Las acciones sociales y ambientales no son consideradas como acciones voluntarias

o filantrópicas. De esta forma, aún cuando apoyamos las actividades de trabajo voluntario de nuestros colaboradores y hacemos algunas donaciones, especialmente de productos, el alcance de la estrategia de compromiso con el desarrollo sostenible es mucho más amplio y no filantrópico. Está totalmente integrado en los negocios de la Compañía y busca agregar valor a todos sus grupos de interés.

Inversiones ambientales

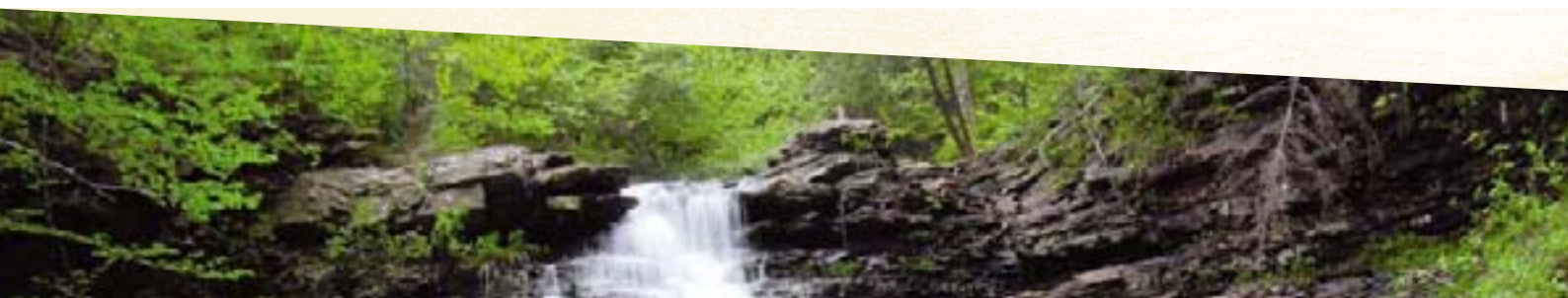
| | 2005 | 2006 | 2007 |
|-------------------------------|-------|-------|-------|
| Invertido (inversión y Gasto) | 3.596 | 5.062 | 4.186 |

Las inversiones ambientales han estado dirigidas principalmente al control de impactos sobre el agua, aire y gestión de residuos sólidos.

RESPONSABILIDADES

La responsabilidad por los temas sociales y ambientales en MASISA es una responsabilidad de línea, que se inicia con la instrucción del Directorio al Gerente General Corporativo y, por esta vía, a los gerentes de cada Unidad de Negocios o país. En general, se aplica el principio de que quien tiene la responsabilidad y control de una función, tiene la responsabilidad de los temas sociales y ambientales de su función. Esta asignación de funciones se hace efectiva a través de la matriz de Roles y Responsabilidades de la Compañía.

Además de la responsabilidad de todos los gerentes en el logro de los objetivos de Triple Resultado, 31 personas en MASISA tienen funciones específicas en áreas de medio ambiente, salud y seguridad, relaciones comunitarias y negocios con la base de la pirámide.



MASISA cuenta además con una Gerencia Corporativa de Desarrollo Sostenible que reporta directamente al Gerente General Corporativo. Esta gerencia busca hacer realidad la estrategia de compromiso con el desarrollo sostenible, agregando valor para todos los públicos, y haciendo de MASISA una Compañía reconocida por su liderazgo en materias ambientales y sociales. La Gerencia de Desarrollo Sostenible busca contribuir a incrementar el Valor Económico Agregado EVA de la Compañía, apoyando al Gerente General y al equipo gerencial, coordinando acciones y asegurando alcanzar la estrategia de la Empresa.

POLÍTICAS, PROCEDIMIENTOS Y MANUALES

- Política de Desarrollo Sostenible, Sustainability Scorecard del área, y sus respectivos indicadores
- Política Legal: incluye la exigencia a los gerentes locales de certificar anualmente el cumplimiento de normas legales aplicables, locales o internacionales
- Política frente a Organismos Modificados Genéticamente
- Política de Cambio Climático
- Política de Compra de Tierras para Actividades Forestales
- Procedimiento para Control del Origen de la Fibra
- Manual de Gestión Ambiental: incluye el concepto de eco-eficiencia - gestión ambiental adecuada que permite ahorros de costos, por ejemplo, a través del menor gasto en disposición de residuos, eficiencia en la utilización de recursos naturales como agua y energía, y reciclaje, que permite generar resultados económicos adicionales
- Manual de Salud y Seguridad (en revisión)
- Manual de Relaciones con Públicos Interesados (en revisión)

CUMPLIMIENTO DE LA LEY

Incluido dentro de la Política Legal, los gerentes de cada país revisan anualmente el cumplimiento cabal de la legislación ambiental en todas las operaciones de MASISA.

Durante el 2007 la Empresa fue objeto de dos sanciones administrativas, la primera con ocasión de un accidente del trabajo y la segunda aplicada a la filial Forestal Tornagaleones por su responsabilidad indirecta en la gestión de un arrendatario del predio La Quila, esta última actualmente está siendo objetada por la empresa. No tenemos juicios ambientales pendientes.

CIERRE DE JUICIOS AMBIENTALES EN ARGENTINA

La justicia se pronunció sobre las denuncias por contaminación ambiental presentadas por vecinos de la planta de MASISA Argentina en 2003 con un fallo positivo para la Empresa al determinar que:

- Los efluentes sólidos, líquidos y gaseosos generados en el proceso productivo de la planta industrial que MASISA Argentina posee en el Parque Industrial de Concordia no son generadores de impactos negativos al ambiente.
- No se han demostrado daños a la salud producidos por la actividad de MASISA.
- No se ha comprobado la supuesta degradación de la propiedad que alegan los demandantes.

RELACIONES CON COMUNIDADES EN EL ÁREA DE INFLUENCIA

A partir de 2003, MASISA inició un proceso de identificación de grupos de interés estratégicos: colaboradores, comunidades vecinas, clientes, proveedores y accionistas, con los cuales se establecieron procesos de diálogo y consulta. La Unidad de Negocios Forestal además desarrolla

su plan de relaciones sobre el plan de negocio quinquenal, sobre el cual se definen las comunidades estratégicas. Con esta visión busca establecer diálogos para asegurar que las labores de plantación, manejo y cosecha se realicen reduciendo los impactos operacionales sobre las comunidades y sin interrupciones.

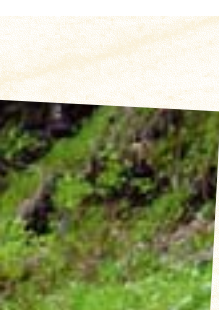
Para MASISA este proceso ha sido fuente de grandes enseñanzas, lo que llevó a reformular significativamente los procesos de control y seguimiento ambiental. (Para mayor información acerca de este proceso ver www.masisa.com).

RELACIONES CON PUEBLOS INDÍGENAS

MASISA reconoce y respeta la existencia de lógicas sociales diferentes y busca establecer diálogos que permitan una convivencia pacífica y de mutuo beneficio en el mismo territorio, apoyando la recuperación y mantenimiento de tradiciones culturales junto con organizaciones y actores referentes. Mantenemos relaciones de trabajo con comunidades Kariña en Venezuela y Mapuche en Chile.

Relaciones con el Pueblo Mapuche en Chile

Durante 2006 y 2007 intensificamos los diálogos con distintos sectores para intercambiar conceptos sobre el tema indígena, crear un clima de confianza con las comunidades con las que la Empresa pueda llevar a cabo propuestas de modelos de convivencia, apoyar investigaciones, y participar de escenarios de temas atinentes. Buscamos continuos contactos con líderes y organizaciones para acercar pareceres, conocer expectativas y lograr acercamientos más calificados. Con representantes funcionales y tradicionales de las comunidades se han propiciados diálogos y acompañamiento institucional –con la Corporación Nacional de Desarrollo Indígena– CONADI y otras instituciones– para fortalecimiento organizativo y comunitario.





RELACIONES CON LA COMUNIDAD EN CABRERO, CHILE

Cabrero es una comuna de 25.000 habitantes, 28% de ellos en el sector rural. Allí se ubican las plantas de tableros, molduras y el aserradero de MASISA. En 2005 se hizo patente un desencuentro con nuestros vecinos en razón de las descargas de efluentes en el estero Coihuico y las emisiones al aire, que generaban molestias a la comunidad. Hemos mantenido un contacto permanente y una comunicación abierta con la comunidad, y los vecinos, en algunos casos representados por Juntas de Vecinos, han visitado las instalaciones industriales, han sostenido reuniones con la gerencia y se han informado de nuestros procesos y han planteado sus inquietudes.

Con el Comité de la Microcuenca del Estero Coihuico hemos mantenido una especial coordinación, pues en conjunto con ellos se ha trabajado en la solución de las molestias que les generaban los efluentes de la cancha de trozos del aserradero. MASISA ha invertido más de 2 millones de dólares para solucionar la descarga de materia orgánica que había afectado este curso de agua, produciendo molestias de olor y desmejorando la calidad de este antiguo espacio de recreo de la población.

Actualmente el 100% de los efluentes son recirculados, y la calidad del agua ha mejorado ostensiblemente, eliminando los olores y contenidos orgánicos. En 2008 se terminará la construcción de la piscina de contención que evitarán que las aguas lluvias, mezcladas con las aguas utilizadas en el riego de trozos, pudiesen llegar al estero Coihuico.

En octubre de 2006 desarrollamos un Seminario Ambiental entre el Comité de la Microcuenca, el Municipio y la Empresa.

APOYO A LA EDUCACIÓN

MASISA es parte del Consejo Económico Social Comunal (CESCO), órgano consultivo del Alcalde, y mantenemos diálogo constante con las autoridades locales. En este proceso, encontramos el interés común de mejorar el nivel educativo de la comuna, por lo que se inició el proyecto YA SÉ LEER.

Con la efectiva colaboración de la Sociedad de Instrucción Primaria (SIP), se han apoyado cinco escuelas de la comuna, capacitando a sus docentes y equipos directivos. Mensualmente los expertos de la SIP visitan los colegios para acompañar a los profesores y evaluar los avances del proyecto.

Los resultados han sido auspiciosos: antes del proyecto un 24% de los niños de primer año no aprendía a leer y en 2007 esta cifra bajó a 8%. A la fecha se ha trabajado con primeros y segundos básicos y en 2008 se suman terceros y cuartos.

MASISA participa también de los Consejos Asesores Empresariales de los Liceos de Monte-Aguila y Yumbel Estación, para conectar la educación con la Empresa y ayudar a desarrollar una educación más pertinente. Los profesores han participado de visitas a la planta y los alumnos del curso de la especialidad en madera realizan sus pasantías en la Empresa.

Las instalaciones que la Compañía tiene en Cabrero, el Centro Comunitario San Isidro, están al servicio de los vecinos y el Municipio. Allí se desarrollan iniciativas de capacitación impulsadas por el Municipio y otras agencias gubernamentales como SENCE, FOSIS, CHILE-BARRIO, a través de las Becas Sociales. Más de 600 personas se han capacitado en alfabetización digital, repostería, mueblería, reparaciones sanitarias, y estructuras en aluminio. Además, se dictan clases de Nivelación de Estudios para cerca de 350 adultos, que asisten a clases semanalmente para concluir su Enseñanza Básica o Media. Un 60% de ellos corresponde a colaboradores de MASISA.

Reclamaciones de tierras

En Chile la relación de las comunidades indígenas y las empresas forestales ha estado enmarcada por reclamaciones de tierras, algunas veces en situaciones de lamentable conflicto.

Respecto a derechos de propiedad y/o de uso de largo plazo sobre la tierra y los recursos del bosque para comunidades locales o indígenas, MASISA respeta los derechos de las comunidades indígenas en el marco de la legislación aplicable y está disponible para colaborar con las comunidades, sea a través de trabajo local, de acceso a otros productos o servicios del bosque u otras alternativas que no afecten el ejercicio de su legítima actividad económica.

MASISA siempre ha mantenido su intención de diálogo cuando alguna comunidad ha planteado adquirir predios de propiedad de la Empresa, respetando las vías institucionales que para tal fin ha instituido la Corporación Nacional de Desarrollo Indígena CONADI, señalando que MASISA no tiene como objetivo de su actividad empresarial la venta de predios sino el crecimiento mediante la formación de bosques y desarrollo forestal. La disposición al diálogo de MASISA se fundamenta en acciones de respeto mutuo, pero frente a acciones que atentan contra al estado de derecho, la Compañía ejercerá todos sus derechos legales. (Para mayor detalle ver www.masisa.com.)

GESTIÓN AMBIENTAL EN LA INDUSTRIA

Objetivos de la gestión ambiental:

- Cumplir 100% de los requerimientos de la legislación ambiental local.
- Obtener las certificaciones externas más exigentes.
- Reducir el uso de recursos naturales en las plantas industriales (reducción de la huella ambiental) al menos en un 5% en 2008, en línea con las mejoras de eficiencia.
- Controlar los impactos operacionales que afecten a los vecinos de las operaciones.

ROLES Y RESPONSABILIDADES

La Gerencia de Operaciones y Medio Ambiente de MASISA tiene la responsabilidad de asegurar la implementación de los temas ambientales, seguridad industrial y relación con comunidades vecinas, con apoyo de la Gerencia de Desarrollo Sostenible.

Esa responsabilidad se mantiene a nivel local en la gerencia de cada planta industrial, que cuenta con el soporte de Coordinadores Ambientales, Prevencionistas de Riesgos y Encargados de Relaciones con la Comunidad.

CERTIFICACIONES

Todas las plantas de MASISA cuentan con certificación ISO 14001, OHSAS 18001, y las de tableros cuentan con certificación E-1 de bajo contenido de formaldehído y SCS de contenido reciclado.

Todas las operaciones definen anualmente sus prioridades de gestión y actualizan su sistema de gestión acorde para el logro de tales objetivos.

REDUCCIÓN DEL USO DE RECURSOS NATURALES EN LAS PLANTAS INDUSTRIALES (REDUCCIÓN DE LA HUELLA AMBIENTAL)

Cada planta industrial de MASISA mide mensualmente sus consumos de agua, fibra de madera y energía y la generación de desechos a disposición final, y anualmente se establecen metas cada vez más exigentes. Además, se miden cada dos meses emisiones de CO₂. Se monitorean las emisiones atmosféricas y de residuos líquidos industriales y sanitarios y se realizan mediciones cuando hay cambios tecnológicos significativos, o de acuerdo con lo establecido por la normativa nacional aplicable.

Realizamos benchmarking mensuales entre las diferentes plantas de nuestra Compañía, en los cuales se analizan las diferencias de desempeño y se implementan medidas correctivas y nuevos proyectos. Dada la complejidad de los procesos productivos y las diferencias tecnológicas entre plantas, no existe una referencia pública en el mercado frente a la cual comparar nuestro desempeño. A partir de 2008, iniciamos acuerdos formales de benchmark con empresas alemanas del rubro de tableros para comparar y buscar mejoras de eficiencia de producción y gestión ambiental frente a la mejor tecnología disponible.

CONSUMO DE ENERGÍA

El 66% de la energía consumida directamente por MASISA proviene del uso de biomasa como combustible, el 21% energía eléctrica y el 12% combustibles fósiles. En particular, la

Unidad de Negocios Madera sólida este porcentaje varía a un 83% de biomasa, 14% eléctrica y 4% fósil.

El consumo de energía entre 2003 y 2007 muestra una situación estable, aún cuando la producción ha aumentado cerca a un 30%. La eficiencia del consumo de energía ha mejorado un 13% (consumo de energía/producción).

La meta para 2008 es una mejora de 5,8% en el indicador de eficiencia (MWh/m³).

EMISIONES ATMOSFÉRICAS

Proviene de material particulado (materia prima que se acumula en el predio sin cobertura, y emisiones de ciclones), y de la combustión de combustibles fósiles. Cumplimos con la legislación local en todas las plantas, pero este ha sido motivo de preocupación de vecinos en México, Chile y Argentina. Todas las plantas, en especial Cabrero y Chiguayante en Chile, Argentina y México, han tomado medidas para reducir los problemas, las cuales son evaluadas con los vecinos para estimar resultados.

Desarrollamos un nuevo protocolo de control de sistemas y procesos de medición y transferencia de mejores prácticas que será implementado en 2008. Cuando exista una norma nacional más exigente, se aplicará tal norma. (Para información acerca de emisiones de gases de efecto invernadero, ver Balance de Carbono en www.masisa.com)

DESECHOS A DISPOSICIÓN FINAL

En 2006 y 2007 mejoramos el manejo de desechos en todas las plantas a través de la optimización de procesos, reciclaje de aguas residuales, y selección de suministros para minimizar desechos sólidos. En particular, se destaca la introducción de tecnología de punta en el tratamiento de aguas de efluentes junto con la inversión en la nueva línea de MDF en Cabrero, Chile, donde se implementó el sistema de evaporador.

A partir de 2008 implementaremos un nuevo Protocolo de Gestión de Residuos. El problema más significativo sigue siendo el manejo de desechos de madera en la planta de Venezuela, donde la ausencia de una industria forestal más desarrollada limita el reuso de residuos de madera.

Considerando que la producción ha aumentado en un 30%, la eficiencia en reducción de residuos es importante, un 18% desde el año 2004 (generación de desechos/producción).

La meta para 2008 es una mejora de 8,7% en el indicador de eficiencia (kg/m³).

Desechos a disposición final se refiere a:

- Desechos no peligrosos, domésticos o industriales, los cuales son reciclados o dispuestos en rellenos sanitarios. En Venezuela se incluyen desechos de corteza y residuos de madera que no tienen uso alternativo (cerca de 36.000 ton. en 2007).
- Desechos peligrosos, que son manejados y dispuestos por empresas autorizadas.

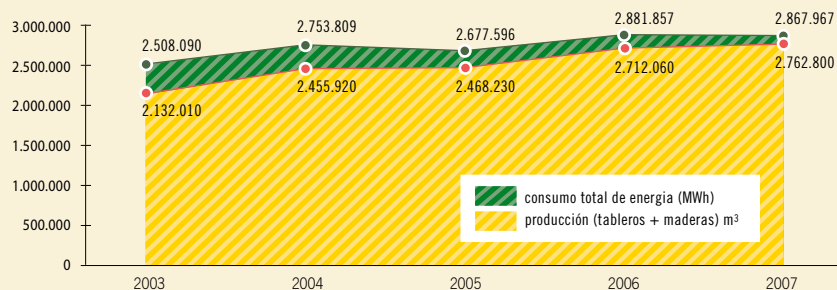
Los residuos peligrosos son: aceites y grasas usados, materiales impregnados con aceites y grasas, lámparas fluorescentes, desechos hospitalarios, medicamentos vencidos, baterías y pilas de vehículos, radios y celulares, plaguicidas obsoletos, envases vacíos de productos químicos, solventes de desecho, residuos de resinas y ceras y lodos provenientes de trapas. Algunos como llantas o neumáticos usados, chatarra, papel impregnado o tonner de impresoras son considerados peligrosos solamente en algunos países y su manejo local cumple la legislación.

CONTROL DE RESIDUOS TÓXICOS

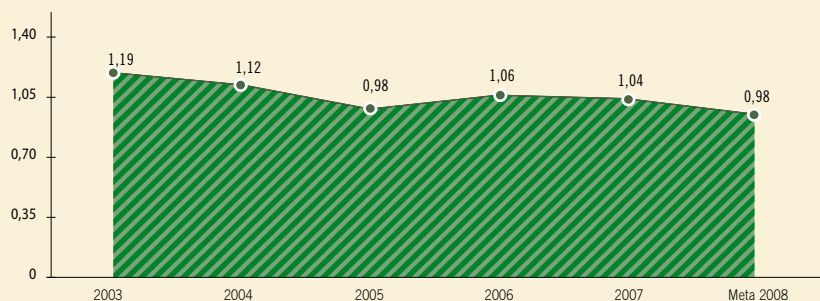
Los residuos de resinas de formaldehído y otros químicos usados en menor cantidad son retirados de las plantas por los proveedores para su tratamiento y disposición final.

Controlamos la posible presencia de Policloruro de Bifenilo (PCB) en los transformadores de todas las plantas, y encontramos solamente uno en la planta de Argentina con 183 ppm de PCB en la silicona usada como líquido refrigerante. Aunque en Argentina existen empresas de servicios de descontaminación de aceites contaminados, no se tratan en el país las siliconas con PCB, de manera que hicimos descontaminar el trafo y los trapos sucios resultantes de la operación de limpieza, que junto con la silicona están guardados en tambores certificados por la ONU en un recinto especial mientras estamos gestionando su exportación a Bélgica.

EVOLUCION CONSUMO DE ENERGÍA (MWh) Y PRODUCCIÓN (m³)



EVOLUCION DE LA EFICIENCIA DEL CONSUMO DE ENERGÍA (MWh/m³ de producción)



CONSUMO DE AGUA

El análisis del período 2003 a 2007 muestra una disminución significativa de un 60% en el consumo de agua. Considerando además que la producción ha aumentado un 30%, la eficiencia en el consumo ha mejorado un 68% desde 2003 (consumo de agua/producción).

La meta para 2008 es una mejora de 7,8% en el indicador de eficiencia (m³/m³).

EFLUENTES INDUSTRIALES Y SANITARIOS

Las plantas de MASISA han realizado importantes esfuerzos para cerrar los circuitos de agua de proceso, y las plantas nuevas han sido diseñadas para no tener efluentes industriales. Todas las plantas industriales han identificado todas las posibles salidas de efluentes al entorno.*

GESTIÓN AMBIENTAL FORESTAL

En MASISA aspiramos a que la actividad forestal no ponga en peligro la integridad de los sistemas requeridos para soportar el mismo manejo forestal (agua, suelo, biodiversidad).

POLÍTICA

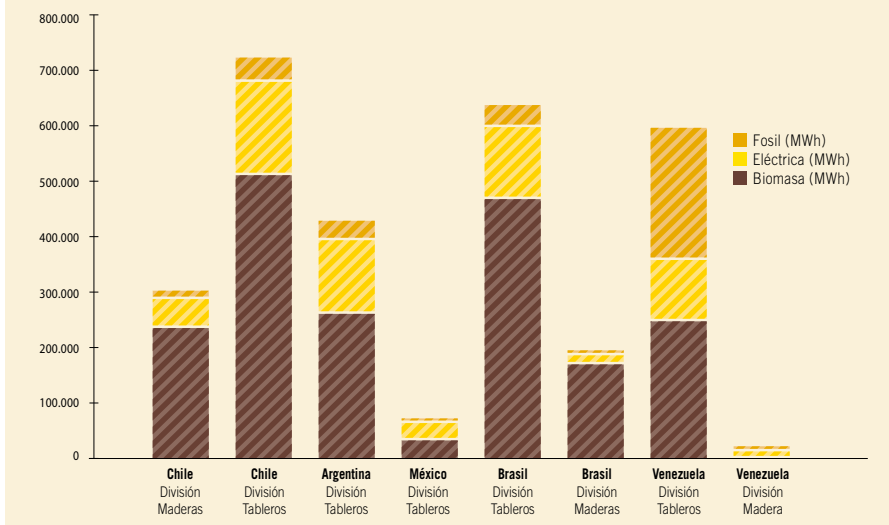
La Empresa cuenta con políticas y sistemas de gestión que buscan minimizar los impactos negativos de las operaciones forestales, controlando el cumplimiento de la legislación vigente, la protección de bosques de alto nivel de conservación, el establecimiento de áreas protegidas, la restauración de bosques cuando sea necesario, la no conversión de áreas de valor biológico a plantaciones y el no uso comercial de Organismos Genéticamente Modificados.

CERTIFICACIONES

Todas las plantaciones de MASISA cuentan con certificación Forest Stewardship Council – FSC, considerada en el mundo como el estándar más alto y con diferencias significativas referente a otros esquemas de certificación.

A partir de la recertificación de MASISA Chile en 2006 se incluyó todo el patrimonio. Anteriormente la superficie considerada en conflicto con comunidades indígenas había sido excluida de la primera certificación.

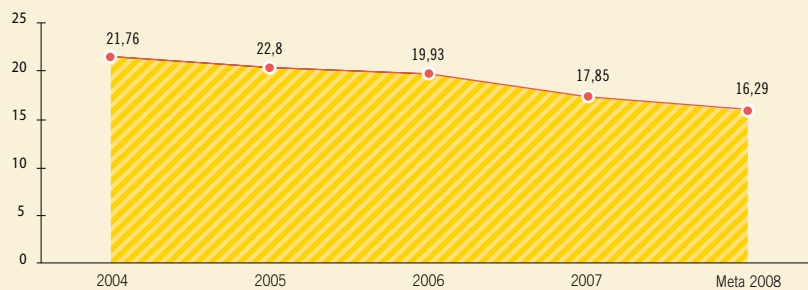
ORIGEN DE LA ENERGÍA



La auditoría de vigilancia de 2007 incorporó todo el patrimonio de Forestal Tornagaleones con lo cual la certificación actual cubre toda la propiedad de la Unidad de Negocios Forestal de MASISA. En Venezuela, el predio Coloradito de 4.534 há. (5,3% de la superficie total de MASISA Venezuela) no está incluido en la certificación FSC, por cuanto una vez cosechado debe ser devuelto a su propietario sin que MASISA tenga la posibilidad de reforestar.

ROLES Y RESPONSABILIDADES

La gerencia de la Unidad de Negocios Forestal de cada país, bajo la dirección del gerente de la Unidad de Negocios, tiene la responsabilidad de asegurar la implementación de los temas ambientales, de seguridad industrial y de relación con comunidades vecinas.

EVOLUCIÓN DE LA EFICIENCIA EN LA GENERACION DE DESECHOS A DISPOSICIÓN FINAL (Kg/m³ de producción)

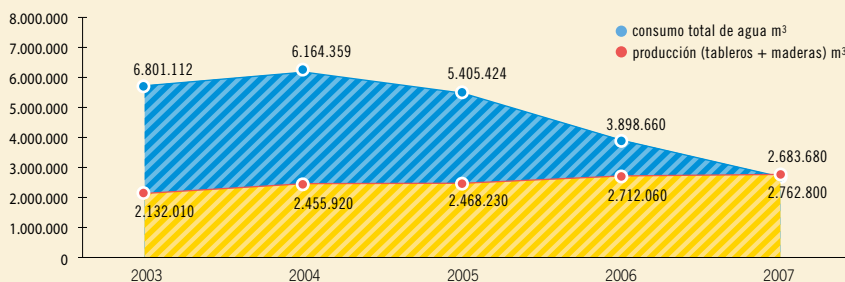
APOYO A LA INVESTIGACIÓN

Para conocer mejor el posible impacto sobre el suelo, agua y biodiversidad de las plantaciones en los países del cono sur de América, junto con la CORMA -el gremio industrial de la madera en Chile- MASISA apoya desde 2007 actividades de investigación con consultores internacionales.

Este esfuerzo busca integrar las preocupaciones de los públicos de interés, tal como la posible pérdida de suelo o de nutrientes, vulnerabilidad a plagas, posibles impactos sobre la disponibilidad y calidad de agua, conectividad y corredores biológicos, posible invasión de especies exóticas, vegetación y fauna nativa en predios.

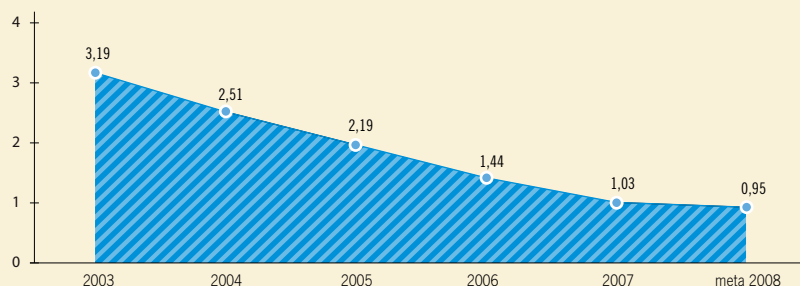
Los resultados de estas investigaciones serán integrados en los sistemas de gestión de la Compañía.

EVOLUCIÓN CONSUMO TOTAL DE AGUA Y PRODUCCIÓN



GESTIÓN FORESTAL SOSTENIBLE

La Empresa basa su estrategia de manejo en silvicultura intensiva y específica al sitio, bajo dos líneas: manejo intensivo y manejo estructural. En ambos casos se busca potenciar el crecimiento del bosque en función de la calidad de sitio del rodal, combinando los esquemas de podas y raleos de acuerdo a la edad y sitio. No se utiliza el concepto de manejo extensivo.

EVOLUCIÓN DE LA EFICIENCIA DEL CONSUMO DE AGUA (m³/m³ de producción)

* La información presentada no incluye puesta en marcha de la nueva línea de tableros en Cabrero Chile.



CASOS DE ECO-EFICIENCIA

MAPAL, Chile

| | |
|-----------|--|
| 2004-2006 | Reducción en el consumo de aguas cercana al 50% y la total eliminación de residuos industriales líquidos. Inversión total : USD 46.650 Ahorro anual: USD 371.850 |
|-----------|--|

CONCORDIA, Argentina

| | |
|------|--|
| 2003 | Reducción de la disposición final de Residuos: 90%. Ahorro anual: U\$S 440.000 |
| 2004 | Reducción de consumo de gas natural en líneas de MDF: 75%. Ahorro anual: U\$S 108.000 |
| 2005 | Sustitución de combustible fósil (gas natural) por biomasa. Reducción mayor al 80%. Ahorro anual: U\$S 108.000 |

DURANGO, México

| | |
|------|---|
| 2006 | Reducción de consumo de agua de 32.847 m ³ a 19.079 m ³ . Ahorro anual: U\$S 9.000 |
|------|---|

RIO NEGRINHO, Brasil

| | |
|-------------|---|
| 2006 – 2007 | Reducción en el consumo de agua por mejoras en gestión de patio de trozos irrigados y tratamiento de aguas residuales de las cámaras de secado de madera. 22% de reducción en el consumo de agua/m ³ . 33% de reducción en el consumo total de agua. |
|-------------|---|

PONTA GROSSA, Brasil

| | |
|-------------|--|
| 2006 – 2007 | Reducción de 20,5% de consumo de gas natural Ahorro anual: US\$ 89.670 (a pesar de aumento de producción de 9,72 % en 2007). |
| 2007 | Proyecto piloto de compostaje de residuos orgánicos y cenizas para se utilizados como abono orgánico. Reducción de 60% del costo de tratamiento de la ceniza. |


IMPACTOS SOBRE EL SUELO

El suelo es un recurso esencial de la actividad forestal, siendo el elemento natural que sostiene la producción de madera. Su interacción con los otros elementos naturales permite la existencia de plantaciones y la presencia de vida en distintos niveles, formas y expresiones. Su deterioro y pérdida se traduce en menores producciones, mayores costos en las nuevas rotaciones, pérdida del hábitat natural para otras especies y la influencia negativa en áreas distantes producto del arrastre de material en el agua.

Este tema es más significativo para MASISA en Chile, donde tenemos plantaciones en zonas con diferentes pendientes del terreno. Las plantaciones deben ser cosechadas buscando el momento óptimo de corta, lo cual obliga la construcción de caminos y canchas de maderreo para su aprovechamiento. Esta restricción demanda el movimiento de suelo según el terreno. En los próximos años se espera intervenir sobre zonas con menores pendientes, lo cual producirá una disminución de movimiento de suelo. Para minimizar la erosión y/o contaminación de los recursos hídricos, se cuenta con una superficie de aproximadamente 27.000 há. en Chile catalogadas como superficies de Protección Permanente.

IMPACTO SOBRE LA CALIDAD O PRODUCTIVIDAD DEL SUELO

La Empresa dispone de la línea de productividad de sitio y maneja sus plantaciones en función de la calidad de sitio. Para esto, dispone de una pauta de evaluación de calidad para el patrimonio, con información de calicatas, análisis físico y químico de suelos, parcelas de medición asociado al modelo de crecimiento (incluso en Argentina se tienen 7 años de medición de parcelas permanentes evaluando el crecimiento de las plantaciones de pino y eucalipto), sin encontrar diferencias significativas en acidificación o pérdida de nutrientes.



IMPACTOS SOBRE EL AGUA

Construcción de caminos y canchas, y cosecha forestal sobre la calidad del agua superficial

Investigaciones desarrolladas en 2006 y 2007 en la zona sur de MASISA en Chile muestran que las actividades de construcción de caminos y canchas y de cosecha forestal alteran la calidad de las aguas superficiales, principalmente donde esas actividades se desarrollan cercanas a cursos de agua. Los movimientos de suelo, los derrames de los caminos y canchas y las huellas del arrastre de los árboles, favorecen el aporte de sólidos en suspensión a los cursos de agua.

Las labores de ordenamiento de desechos en curva de nivel, la confección de subsolados y la reforestación en el menor plazo posible minimizan posteriores aportes de sedimentos. El impacto varía según las características de los suelos y los patrones de lluvia de las zonas con plantaciones, por lo cual estos factores son importantes en la decisión de adquisición de terrenos para nuevas plantaciones.

(Los resultados del monitoreo de aguas en microcuencas en predios forestales pueden verse en www.masisa.com)

USO DE QUÍMICOS PARA FERTILIZACIÓN, CONTROL DE PLAGAS Y REMOCIÓN DE MALEZAS

MASISA usa solamente químicos autorizados por FSC y realizamos control biológico de plagas. Evaluamos consumos y dosificación de herbicidas, y se realiza monitoreo de agua de arroyos después de la aplicación de herbicidas sin haberse detectado presencia de químicos en el agua.

Control de Incendios

Es un tema relevante para la Compañía en su política de control de riesgos. MASISA mantiene programas de prevención, protección y manejo del fuego, promueve activamente la asociatividad con empresas u organizaciones del Estado, y realiza continuos programas de capacitación y

divulgación con comunidades. MASISA realiza inversiones en estos programas y mantiene una cobertura de riesgo mediante pólizas de seguros contra incendios cuando se justifica.

Transporte

Para mitigar posibles impactos del transporte sobre comunidades, el Sistema de Gestión Ambiental de MASISA y sus empresas de servicios incluye instrucciones especiales sobre compactación de suelo, contaminación de suelos, y erosión (durante la preparación de suelos para plantaciones, por eliminación de la cubierta arbórea tras la cosecha, por arrastre de fustes durante el madereo con skidder en cosecha, por canalización de aguas en caminos, por movimiento de tierra durante la construcción de caminos y canchas con bulldozer y excavadoras y la mantención de caminos de tierra con motoniveladoras, o por construcción de cortafuegos durante el combate de incendios forestales).

Organismos Modificados Genéticamente

Nuestra política con respecto a la ingeniería genética, aprobada en noviembre 2005, indica que MASISA no hará uso comercial ni experimental de campo de árboles transgénicos hasta que se pruebe que su utilización es segura. Para entender mejor y evaluar los riesgos y beneficios de la biotecnología forestal, hemos decidido monitorear muy de cerca los desarrollos claves de biotecnología forestal alrededor del mundo, y participar en actividades de investigación sin liberar al ambiente árboles modificados genéticamente de forma experimental ni comercial.

BIODIVERSIDAD

2007 fue un año de avances importantes en el diagnóstico de la biodiversidad en los predios de MASISA, paso clave para la gestión adecuada de las áreas de conservación. Además todos los países trabajaron en la difusión a comunidades y escuelas sobre temas ambientales.

Corredores biológicos en plantaciones

Investigaciones en Chile muestran un impacto positivo en corredores biológicos por cambios

en patrones de manejo y cosecha y conservación de áreas protegidas.

Adelantamos desde 2003 el proyecto Universidad de Chile – FIA – MASISA: “Manejo de la conectividad biológica en predios forestales dominados por plantaciones de Pino Radiata 2003- 2007” en dos predios: Guanaco, comuna de Quirihue y Trehuemu, comuna de Pelluhue. Se llevaron a cabo experimentos para determinar el efecto de distintos elementos del paisaje (fajas de pino, zonas de protección, bosque nativo, plantaciones continuas de pino, zonas cosechadas, etc.) en el movimiento de organismos de distinto tipo.

Se evaluó el efecto de fajas de pino radiata no cosechadas (o de cosecha retrasada) como corredores biológicos, encontrando que estas fajas pueden ser útiles para algunas especies de vertebrados de bosque permitiendo un aumento de la conectividad biológica. Además, se evaluó el rol como corredores biológicos de las zonas de protección con bosque nativo (principalmente quebradas) dentro de plantaciones de pino, comprobándose que estas áreas cumplen un rol fundamental como refugio de aves después de las faenas de cosecha.

Con estos datos y con información de otros experimentos más pequeños, se elaboró un modelo mecanístico para simular los cambios en la conectividad de un predio sometido a diferentes esquemas de manejo, con el fin de estimar una curva de costo – beneficio, estimando que la incorporación de algunos corredores en situaciones particulares incrementa significativamente el grado de conectividad a nivel predial.

Los resultados de este proyecto fueron presentados por los investigadores Dr. Cristian Estades y Sr. Martín Escobar del Departamento de Manejo de Recursos Forestales de la Universidad de Chile en un evento público en mayo 2006, con la participación del Instituto Forestal, CONAMA Bío Bío, Avina, Procer, Forestal Tierra Chile y colaboradores de la Unidad de Negocios Forestal de MASISA.

Áreas Protegidas

MASISA cuenta con 14 áreas protegidas:

Chile

Junto con WWF se identificaron en principio tres predios (7.800 há.) cuya composición de especies, superficie, pendientes asociadas y ubicación geográfica los definen como Bosques de Alto Valor de Conservación. Dos de estos están en la Cordillera de la Costa, área definida a nivel mundial como de “alto interés de conservación” por la riqueza y característica de las especies naturales y en peligro de extinción.

Los bosques costeros de la X Región de Chile comprenden ecosistemas únicos que albergan gran diversidad de flora y fauna, pero sólo 50.000 há. del 1,4 millón de hectáreas del bosque Valdiviano están actualmente protegidas. Chile posee casi una tercera parte de los bosques templados poco alterados que existen actualmente en el mundo, clasificados como Bosques Frontera.

Entre las especies emblemáticas en la zona está el alerce (*Fitzroya cupressoides*), la conífera más grande del Cono Sur y la segunda más larga del mundo (puede vivir más de 3.000 años). Además de la importancia ecológica de estos bosques, en esta zona se desarrolla la Red de Parques Comunitarios Mapu Lahual (Tierra de Alerces), iniciativa de conservación y ecoturismo de WWF enmarcada en una estrategia integral de desarrollo que busca la conservación de los bosques nativos de alerce y olivillo costero (*Aextoxicon punctatum*) y es liderada por las propias comunidades indígenas.

MASISA y WWF trabajaron en 2007 para generar la información necesaria para aplicar la metodología para definir espacialmente los Bosques de Alto Valor de Conservación. MASISA está comprometida a seguir trabajando en el tema, incluyendo el trabajo con otros grupos de interés para un mejor entendimiento y uso del concepto en Chile. Para tal efecto colaboró y participó de un taller organizado por WWF y en el cual MASISA facilitó un predio para la visita a terreno, así como la información relevante sobre su trabajo técnico.

Pagos por servicio de los ecosistemas y uso sostenible de recursos forestales del bosque nativo

Los ecosistemas forestales, tanto naturales como establecidos por forestación o reforestación, son un importante proveedor de servicios fundamentales para la vida en la tierra. La Evaluación de los Ecosistemas del Milenio del Programa de Naciones Unidas para el Medio Ambiente – PNUMA, reconoce cuatro grupos de servicios: provisión (alimentos, madera y fibras); regulación (del clima, inundaciones, enfermedades y calidad del agua); culturales (valores espirituales, estéticos, recreación y educación), y de apoyo (formación de suelos, producción primaria y reciclaje de nutrientes).

Lamentablemente, las áreas protegidas tienen un gran valor para la vida, pero no tienen un valor financiero al no generar flujos de dinero. En MASISA nos hemos desafiado en 2008 a generar ingresos de al menos \$ 10.000 USD anuales en las áreas protegidas a partir de actividades que permitan su uso sostenible y su mejor conservación.

Uso de recursos no maderables

En Brasil adelantamos el proyecto “Productos Forestales No Madereros”, en conjunto con la Fundación Brasileña para el Desarrollo Sostenible, para identificar el potencial de los bosques naturales de MASISA de ofrecer especies que puedan utilizarse con fines de fitoterapia, además de investigar la posibilidad de cultivar estas especies en programas de alianza rural (unidades de arrendamiento y/o de fomento). Se han identificado 9 especies comerciales y estamos evaluando planes de negocio para su comercialización.

Manejo Sustentable de Renovales Bosque Nativo: MASISA, ForestEthics y Eco Management & Trading

El “Fondo de manejo sustentable de renovales de bosque nativo”, cuyo plan piloto comenzó en febrero del 2007, busca contribuir a la creación de valor para la Compañía a través del manejo de renovales de bosque nativo (bosques nativos de segundo crecimiento), transformándolo en patrimonio manejado de

forma sostenible. Este fondo permitirá manejar los renovales con mayor potencial productivo, generando empleo para las comunidades vecinas y reinvertiendo los recursos obtenidos en el manejo de bosque nativo en distintas etapas de desarrollo.

El programa contempla actividades en predios con ventajas desde el punto de vista operacional, tales como buena calidad de renovales y adecuada infraestructura vial.

De esta manera, se generan los recursos iniciales, se imprime dinamismo a la actividad y se genera una oferta sostenible que permite mejorar el precio actual de los productos provenientes del manejo de bosque nativo y desarrollar proveedores en el sector, con los más altos estándares ambientales y sociales. Esto permitirá viabilizar situaciones de renovales menos ventajosas en el corto plazo.

Los ingresos generados por este proyecto serán invertidos en la recuperación y manejo de áreas con bosque nativo de menor desarrollo y en la restauración y conservación de bosques de alto valor de conservación. Esto permitirá demostrar en la práctica la viabilidad económica y ecológica del manejo de renovales de bosque nativo bajo los más altos estándares ambientales y sociales, sin que su ejecución demande recursos financieros de otras líneas de negocio de la Unidad de Negocios Forestal.

Esta iniciativa conjunta entre MASISA, ForestEthics y Eco Management & Trading, constituye un ejemplo único, donde una empresa forestal en Chile que centra su actividad en plantaciones de rápido crecimiento, mantiene una preocupación real sobre el bosque nativo, su relación con la comunidad y con el desarrollo regional sostenible.



SANTA HERMINIA, UN CASO DE BOSQUES DE ALTO VALOR DE CONSERVACIÓN EN CHILE

El predio Santa Herminia, localizado en San Juan de la Costa, sector costero de la Provincia de Osorno, Región de Los Lagos, está en la zona de Bosques Valdivianos Lluviosos, parte de los ecosistemas costeros de la Cordillera de Osorno. Durante la última glaciación, esta región sirvió de refugio a un número importante de especies, convirtiéndolo en el lugar de mayor número de especies endémicas en Chile. La comuna de San Juan de la Costa presenta una enorme riqueza natural al corresponder el 70% de su territorio a bosques templados lluviosos, únicos en el mundo, y Bosques Frontera.

COMUNIDADES VECINAS Y VALORES HISTÓRICOS Y CULTURALES

80% de la población se declara perteneciente a la etnia Mapuche – Huilliche. Es una de las regiones más pobres de Chile, con bajos índices de escolaridad, 11% de analfabetismo

(Censo Nacional 1992), y con el peor índice de desarrollo humano (IDH) en el país. Ocho comunidades indígenas habitan en la zona.

El predio limita en su totalidad con comunidades campesinas e indígenas, un enorme activo cultural particularmente relevante por sus conocimientos únicos generados a través de una estrecha relación con el medio. Un aspecto muy importante de esta iniciativa es el rescate de la relación ancestral del pueblo Mapuche-Huilliche con su bosque a través del trabajo participativo de las 6 comunidades indígenas que la conforman.

FLORA, FAUNA Y CALIDAD ESCÉNICA

Uno de los principales atractivos de este predio son los bosques del tipo Siempreverde, subtipo Coigue de Chiloé, que se caracteriza por ejemplares adultos de *Nothofagus dombeyi*, *Laurelia philippiana*, *Saxeghotaea conspicua* y *Podocarpus nubigena*. Un paisaje de alta singularidad son las áreas de turberas por su alta diversidad florística, destacando ejemplares jóvenes de la

conífera amenazada *Ciprés de las Guaitecas* (*Pilgerodendrum uviferum*), sin descartar la posible presencia de *Alerce* y *Ciprés enano* en áreas aún no exploradas.

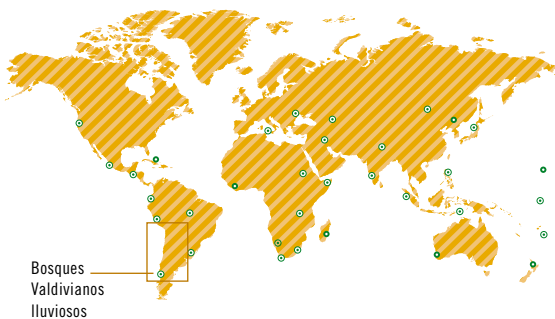
PLAN DE MANEJO

Buscando el adecuado manejo, uso y protección de los distintos recursos del predio y su entorno, el plan se enfoca en asegurar la conservación, preservación y protección del patrimonio natural, el uso sustentable de los recursos, la investigación en ambientes naturales, y educación y difusión con base en distintas zonificaciones del predio.

(Las actividades de Argentina, Brasil y Venezuela están disponibles en www.masisa.com)

BOSQUES DE ALTO VALOR DE CONSERVACIÓN EN LA X REGIÓN, CHILE.

Contexto Mundial



Área prioritaria de biodiversidad mundial

1.000 especies endémicas

Isla Biogeográfica

3.892 especies de plantas (1.957 son plantas endémicas)

6 aves endémicas amenazadas

5 mamíferos endémicos amenazados.

(Conservation International)

Contexto Nacional



Área protegida de los bosques valdivianos lluviosos (Conservation International)

MUESTREO

88 especies de plantas nativas identificadas
24 especies endémicas
(27% del total predial, 1,2% del área prioritaria de los bosques lluviosos valdivianos)

36 géneros, 8 endémicos
22% géneros del país

Flora identificada

Especies arbustivas, árboles y herbáceas.

Especies

29 arbustos

26 especies de árboles

14 herbáceas

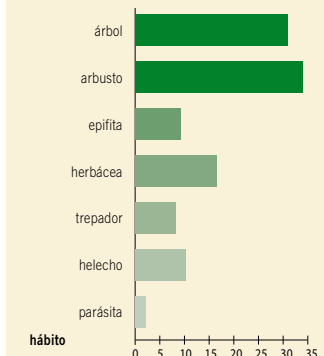
8 especies epifitas

7 trepadoras

2 helechos terrestres

2 especies parásitas

PORCENTAJE DE REPRESENTATIVIDAD







VERIFICACIÓN EXTERNA





VERIFICACIÓN EXTERNA

El proceso de verificación externa de la materialidad, relevancia e integridad de los sistemas de información de los temas sociales y ambientales fue realizado por un “Panel Ciudadano” coordinado por Casa de la Paz (www.casadelapaz.org) siguiendo el estándar AA1000 que facilita la alineación entre la información publicada y las inquietudes de los grupos de interés (www.accountability.org.uk).

Este Panel contó con representantes de la academia, la sociedad civil organizada, y en lo que creemos es una muestra de confianza y transparencia que agradecemos mucho, contamos con la presencia de representantes de las comunidades impactadas por la operación de la Empresa, en particular, el pueblo Mapuche y los vecinos de la planta de Cabrero, Chile.

El Panel enfocó su labor en esta ocasión en las operaciones de la Empresa en Chile, y sus recomendaciones responden a la realidad de tal enfoque. En el futuro esperamos extender este proceso a las demás empresas de MASISA.

Aunque sabemos que aún hay camino por recorrer, nos sentimos especialmente satisfechos del esfuerzo realizado en este proceso de verificación y agradecemos las sugerencias recibidas del Panel.

REPORTE DEL PANEL CIUDADANO DE VERIFICACION

CHILE, FEBRERO 1º, 2008

La Empresa MASISA solicitó a Fundación Casa de la Paz el diseño, la organización y la facilitación de un Panel Ciudadano que verificara los aspectos sociales y ambientales de la Memoria Anual 2007 en Chile a través de su Presidenta, Ximena Abogabir S. Por invitación de ella se integraron a este panel: Miguel Bahamondes P., antropólogo, del Grupo de Investigaciones Agrarias (GIA); por el Sub Panel Industrial: Dr. Oscar Parra B., Director del Centro de Ciencias Ambientales EULA de la Universidad de Concepción; Digna Sandoval S., Presidenta del Comité de la Microcuenca del Coihuico; por el Sub Panel Forestal: Armando Cristo Marileo L., autoridad ancestral, Director Escuela de Filosofía y Sabiduría Ancestral Mapuche y el Dr. Oscar Thiers E., docente e investigador del Instituto de Silvicultura, Facultad de Ciencias Forestales, Universidad Austral de Chile.

Sus integrantes libremente acordaron el proceso y definieron en conjunto el programa de visitas y entrevistas, tanto presenciales como tele-

fónicas. En esa misma instancia, MASISA entregó el documento preliminar de la Memoria Anual 2007 y otras materias, y recibió nuevos requerimientos de información y contactos. Los miembros del Panel visitaron durante el mes de enero de 2008 las operaciones forestales e industriales de MASISA Chile y solicitaron contactar posteriormente a ciertos actores claves. Posteriormente, el Panel se reunió para redactar su informe, el cual fue presentado a MASISA con el objeto que la Empresa aportara nuevos datos. A partir de esta información, el Panel emitió de manera absolutamente independiente su informe final, muchas de cuyas recomendaciones alcanzaron a ser incorporadas en el texto definitivo de la Memoria 2007.

El panel también presentó sugerencias para mejorar en el futuro este proceso de verificación, por ejemplo, relevando que el tiempo dispuesto para realizar este trabajo fue corto, lo que atenta contra la profundidad en el tratamiento de ciertos temas.



OBSERVACIONES SOBRE LA APLICACIÓN DE LOS 3 PRINCIPIOS DE LA VERIFICACIÓN EN LA MEMORIA ANUAL 2007 DE MASISA DOCUMENTO PRELIMINAR:

Materialidad: la versión preliminar de la Memoria Anual no contempla información relevante en materia de transporte terrestre, tanto en sus impactos ambientales como respecto a la comunidad, a pesar de haber desplegado un importante esfuerzo en este ámbito y tener grandes avances. Precisamente este tema sustenta las quejas más recurrentes de la comunidad. Asimismo, no revela suficientemente el esfuerzo realizado en el ámbito de la seguridad de sus colaboradores. Tampoco aborda de manera acabada el tema laboral, especialmente las situaciones derivadas de la desvinculación de 250 colaboradores de la Unidad de Negocios Madera Sólida.

Integridad: la Empresa cuenta con canales de comunicación para recoger inquietudes de la comunidad, tanto interna como externa, participa en instancias donde puede identificar temas incipientes (mesas de trabajo a nivel local, regional, nacional y global) y tiene canales expeditos de interlocución con sus comunidades aledañas. En la Memoria se hace referencia a los despidos de colaboradores de la planta de Cabrero, pero no da cuenta del clima que se genera por estos despidos ni de la reacción de la comunidad ante esta situación particular. Existe la percepción que la Empresa no promueve la formación de empresas contratistas locales.

Capacidad de respuesta: La Empresa cuenta con mecanismos para la convocatoria a espacios de diálogo, sin embargo, no se percibe claridad dentro de qué estrategia mayor se inscriben. La Empresa ha demostrado agilidad para atender preocupaciones de la comunidad, ejecutar acciones remediales y comunicar las medidas de gestión implementadas. La construcción de la planta de efluentes para evitar la contaminación del estero Coihuiuco es una demostración de lo anterior. En cambio, la información que llega a través de los guardabosques no es procesada con la necesaria efectividad y oportunidad. Los entrevistados por el Panel no conocen “el siguiente paso” de las iniciativas sociales de la Empresa, generándose incertidumbre en torno a ellas. El Panel identifica la ausencia en la Memoria de testimonios positivos y negativos de actores relevantes.

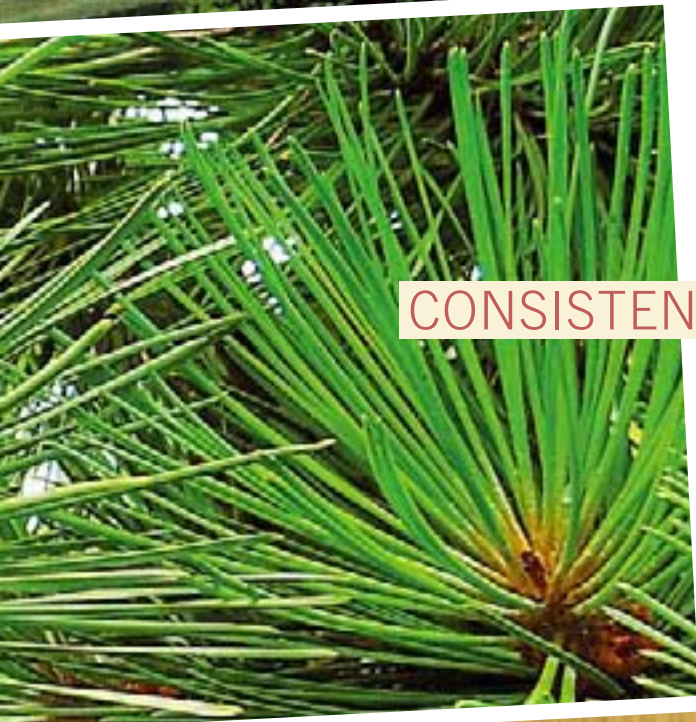
(El texto completo de las sugerencias del Panel Ciudadano está disponible en www.masisa.com)



Algunos integrantes del Panel Ciudadano durante la visita a las instalaciones de la planta de tableros en Cabrero, Chile.







CONSISTENCIA CON INDICADORES GRI



COMPROMISOS PENDIENTES REPORTES DE SOSTENIBILIDAD ANTERIORES

| Compromiso | Sección | Estado | Meta | Responsable |
|---|---|--------|-----------------------------------|----------------|
| Para el 2008 esperamos obtener un 75% con lo cual estaríamos en el estándar superior a nivel mundial en términos de compromiso de los colaboradores con su empresa. | Consultas y Diálogos | | 2008 | Capital Humano |
| Aún no estamos satisfechos en términos de la diversidad de la Empresa. Por ejemplo, aún no hemos realizado suficientes esfuerzos por promover a las mujeres a cargos directivos. Este tema será abordado durante el 2006. | Nuestros Públicos Interesados: Colaboradores - No Discriminados. | | 2008 | Capital Humano |
| | | | Compromiso parcialmente cumplido. | |

CONSISTENCIA CON INDICADORES GRI

INDICADORES DEL DESEMPEÑO ECONÓMICO

Aspecto: Desempeño económico

| | Indicador | Página |
|-----------|---|--------|
| Principal | EC1 Valor económico directo generado y distribuido, incluyendo ingresos, costes del explotación, retribución a empleados, donación y otras inversiones en la comunidad, beneficios no distribuidos y pagos a proveedores de capital y a gobiernos | 32 |
| Principal | EC2 Consecuencias financieras y otros riesgos y oportunidades para la actividad de la organización debido al cambio climático | 38 |
| Principal | EC3 Cobertura de las obligaciones de la organización debidas a programas de beneficios sociales | 54 |
| Principal | EC4 Ayudas financieras significativas recibidas de gobiernos | 32 |

Aspecto: Presencia en el mercado

| | | |
|-----------|--|----|
| Principal | EC6 Política, prácticas y proporción de gasto correspondiente a proveedores locales en lugares donde se desarrollen relaciones significativas | 32 |
| Principal | EC7 Procedimientos para la contratación local y proporción de altos directivos procedentes de la comunidad local en lugares donde se desarrollen relaciones significativas | 47 |

Aspecto: Impactos económicos directos

| | | |
|-----------|--|-----|
| Principal | EC7 Desarrollo e impacto de las inversiones en infraestructura y los servicios prestados principalmente para el beneficio público mediante compromisos comerciales, pro bono o en especies | N/A |
|-----------|--|-----|

INDICADORES DEL DESEMPEÑO AMBIENTAL

Aspecto: Materiales

| | | |
|-----------|--|-----|
| Principal | EN1 Materiales utilizados, por peso o volumen | 52 |
| Principal | EN2 Porcentaje de los materiales utilizados que son materiales valorizados | N/D |

Aspecto: Energía

| | | |
|-----------|---|----|
| Principal | EN3 Consumo directo de energía desglosado por fuentes primarias | 59 |
| Principal | EN4 Consumo indirecto de energía desglosado por fuente primarias | 40 |
| Adicional | EN5 Ahorro de energía debido a la conservación y a mejoras en la eficiencia | 57 |
| Adicional | EN6 Iniciativas para proporcionar productos y servicios eficientes en el consumo de energía o basados en energías renovables, y las reducciones en el consumo de energía como resultado de dichas iniciativas | 40 |
| Adicional | EN7 Iniciativas para reducir el consumo indirecto de energía y las reducciones logradas con dichas iniciativas | 40 |

Aspecto: Agua

| | | |
|-----------|--|----|
| Principal | EN8 Captación total de agua por fuentes | 58 |
| Adicional | EN9 Fuentes de agua que han sido afectadas significativamente por la captación de agua | 61 |
| Adicional | EN10 Porcentaje y volumen total de agua reciclada y reutilizada | 58 |

Aspecto: Biodiversidad

| | | | |
|-----------|------|---|----|
| Principal | EN11 | Descripción de los terrenos adyacentes o ubicados dentro de espacios naturales protegidos o de áreas de alta biodiversidad no protegidas. Indíquese la localización y el tamaño de terrenos en propiedad, arrendados, o que son gestionados de alto valor en biodiversidad en zonas ajenas a áreas protegidas | 62 |
| Principal | EN12 | Descripción de los impactos más significativos en la biodiversidad en espacios naturales protegidos o en áreas de alta biodiversidad no protegidas, derivados de las actividades, productos y servicios en áreas protegidas y en áreas de alto valor en biodiversidad en zonas ajenas a las áreas protegidas | 61 |
| Adicional | EN13 | Hábitats protegidos o restaurados | 62 |
| Adicional | EN14 | Estrategias y acciones implantadas y planificadas para la gestión de impactos sobre la biodiversidad | 62 |
| Adicional | EN15 | Número de especies, desglosadas en función de su peligro de extinción, incluidas en la Lista Roja de la IUCN y en listados nacionales y cuyos hábitats se encuentran en áreas afectadas por las operaciones según el grado de amenaza de la especie | 63 |

Aspecto: Emisiones, vertidos y residuos

| | | | |
|-----------|------|--|---------|
| Principal | EN16 | Emisiones totales, directas e indirectas, de gases de efecto invernadero, en peso | 39 |
| Principal | EN17 | Otras emisiones indirectas de gases de efecto invernadero, en peso | 40 |
| Adicional | EN18 | Iniciativas para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero y las reducciones logradas | 40 |
| Principal | EN19 | Emisiones de sustancias destructoras de la capa de ozono, en peso | N/A |
| Principal | EN20 | NO, SO y otras emisiones significativas al aire por tipo y peso | 57 |
| Principal | EN21 | Vertimiento total de aguas residuales, según su naturaleza y destino | 58 |
| Principal | EN22 | Peso total de residuos gestionados, según tipo y método de tratamiento | 57 |
| Principal | EN23 | Número total y volumen de los derrames accidentales más significativos | 55 |
| Adicional | EN25 | Identificación, tamaño, estado de protección y valor de biodiversidad de recursos hídricos y hábitats relacionados, afectados significativamente por vertidos de agua y aguas de escorrentía de la organización informante | 60 - 61 |

Aspecto: Productos y servicios

| | | | |
|-----------|------|--|-----|
| Principal | EN26 | Iniciativas para mitigar los impactos ambientales de los productos y servicios, y grado de reducción de ese impacto | 36 |
| Principal | EN27 | Porcentaje de productos vendidos, y sus materiales de embalaje, que son recuperados al final de su vida útil, por categoría de productos | N/D |

Aspecto: Cumplimiento normativo

| | | | |
|-----------|------|---|----|
| Principal | EN28 | Coste de las multas significativas y número de sanciones no monetarias por incumplimiento de la normativa ambiental | 55 |
|-----------|------|---|----|

Aspecto: Transporte

| | | | |
|-----------|------|---|---------|
| Principal | EN29 | Impactos ambientales significativos del transporte de productos y otros bienes y materiales utilizados para las actividades de la organización, así como del transporte de personal | 40 - 61 |
|-----------|------|---|---------|

Aspecto: General

| | | | |
|-----------|------|---|----|
| Principal | EN30 | Desglose por tipo del total de gastos e inversiones ambientales | 54 |
|-----------|------|---|----|

INDICADORES DEL DESEMPEÑO DE PRÁCTICAS LABORALES Y ÉTICA DEL TRABAJO**Aspecto: Empleo**

| | | | |
|-----------|-----|--|----------|
| Principal | LA1 | Desglose del colectivo de trabajadores por tipo de empleo, por contrato y por región | 90 |
| Principal | LA2 | Número total de empleados y rotación media de empleados, desglosados por grupo de edad, sexo y región | 90 - Web |
| Adicional | LA3 | Beneficios sociales para los empleados con jornada completa, que no se ofrecen a los empleados temporales o de media jornada, desglosado por actividad principal | Web |

Aspecto: Relaciones empresa / trabajadores

| | | | |
|-----------|-----|--|-----|
| Principal | LA4 | Porcentaje de empleados cubiertos por un convenio colectivo | Web |
| Principal | LA5 | Período(s) mínimo(s) de preaviso relativo(s) a cambios organizativos, incluyendo si estas notificaciones son especificadas en los convenios colectivos | N/D |

Aspecto: Salud y Seguridad en el Trabajo

| | | | |
|-----------|-----|---|----|
| Adicional | LA6 | Porcentaje del total de trabajadores que está representado en comités de salud y seguridad conjuntos de dirección-empleados, establecidos para ayudar a controlar y asesorar sobre programas de salud y seguridad en el trabajo | 45 |
| Principal | LA7 | Tasas de absentismo, enfermedades profesionales, días perdidos y número de víctimas mortales relacionadas con el trabajo por región | 44 |
| Principal | LA8 | Programas de educación, formación, asesoramiento, prevención y control de riesgos que se apliquen a los trabajadores, a sus familias o a los miembros de la comunidad en relación con enfermedades graves | 46 |

Aspecto: Formación y Educación

| | | | |
|-----------|------|--|-----|
| Principal | LA10 | Promedio de horas de formación al año por empleado, por categoría de empleado | Web |
| Adicional | LA11 | Programas de gestión de habilidades y de formación continua que fomenten la empleabilidad de los trabajadores y que les apoyen en la gestión final de sus carreras profesionales | 48 |
| Adicional | LA12 | Porcentaje de empleados que reciben evaluaciones regulares de desempeño y de desarrollo profesional | 49 |

Aspecto: Diversidad e igualdad de oportunidades

| | | | |
|-----------|------|--|-----|
| Principal | LA13 | Composición de los órganos de gobierno corporativo y plantilla, desglosado por sexo, grupo de edad, pertenencia a minorías y otros indicadores de diversidad | Web |
| Principal | LA14 | Relación entre salario base de los hombres respecto al de las mujeres, desglosado por categoría profesional | N/D |

INDICADORES DEL DESEMPEÑO DE DERECHOS HUMANOS**Aspecto: Prácticas de inversión y abastecimiento**

| | | | |
|-----------|-----|--|----|
| Principal | HR1 | Porcentaje y número total de acuerdo de inversión significativos que incluyan cláusulas de derechos humanos o que hayan sido objeto de análisis en materia de derechos humanos | 43 |
| Principal | HR2 | Porcentaje de los principales distribuidores y contratistas que han sido objeto de análisis en materia de derechos humanos, y medidas adoptadas como consecuencias | 43 |
| Adicional | HR3 | Total de horas de formación de los empleados sobre políticas y procedimientos relacionados con aquellos aspectos de los derechos humanos relevantes para sus actividades, incluyendo el porcentaje de empleados formados | 48 |

Aspecto: No discriminación

| | | | |
|-----------|-----|--|----|
| Principal | HR4 | Número total de incidentes de discriminación y medidas adoptadas | 21 |
|-----------|-----|--|----|

Aspecto: Libertad de asociación y convenios colectivos

| | | | |
|-----------|-----|--|-----|
| Principal | HR5 | Actividades de la compañía en las que el derecho a libertad de asociación y de acogerse a convenios colectivo puedan correr importantes riesgos, y medidas adoptadas para respaldar estos derechos | Web |
|-----------|-----|--|-----|

Aspecto: Explotación infantil

| | | | |
|-----------|-----|---|----|
| Principal | HR6 | Actividades identificadas que conllevan un riesgo potencial de incidentes de explotación infantil, y medidas adoptadas para contribuir a su eliminación | NA |
|-----------|-----|---|----|

Aspecto: Trabajo forzado

| | | | |
|-----------|-----|--|-----|
| Principal | HR7 | Operaciones identificadas como de riesgo significativo de ser origen de episodios de trabajo forzado o no consentido, y las medidas adoptadas para contribuir a su eliminación | N/A |
|-----------|-----|--|-----|

Aspecto: Prácticas de seguridad

| | | | |
|-----------|-----|---|----|
| Adicional | HR8 | Porcentaje del personal de seguridad que ha sido formado en las políticas o procedimientos de la organización en aspectos de derechos humanos relevantes para las actividades | 48 |
|-----------|-----|---|----|

Aspecto: Derechos de los indígenas

| | | | |
|-----------|-----|--|----|
| Adicional | HR9 | Número total de incidentes relacionados con violaciones de los derechos de los indígenas y medidas adoptadas | 55 |
|-----------|-----|--|----|

INDICADORES DEL DESEMPEÑO DE SOCIEDAD**Aspecto: Comunidad**

| | | | |
|-----------|-----|--|----|
| Principal | S01 | Naturaleza, alcance y efectividad de programas y prácticas para evaluar y gestionar los impactos de las operaciones en las comunidades, incluyendo entrada, operación y salida de la empresa | 55 |
|-----------|-----|--|----|

Aspecto: Corrupción

| | | | |
|-----------|-----|---|----|
| Principal | S02 | Porcentaje y número total de unidades de negocio analizadas con respecto a riesgos relacionados con la corrupción | 21 |
| Principal | S03 | Porcentaje de empleados formados en las políticas y procedimientos anti-corrupción de la organización | 21 |
| Principal | S04 | Medidas tomadas en respuesta a incidentes de corrupción | 21 |

Aspecto: Política Pública

| | | | |
|-----------|-----|--|----|
| Principal | S05 | Posición en las políticas públicas y participación en el desarrollo de las mismas y de actividades de "lobbying" | 21 |
|-----------|-----|--|----|

Aspecto: Cumplimiento normativo

| | | | |
|-----------|-----|---|----|
| Adicional | S08 | Valor monetario de sanciones y multas significativas y número total de sanciones no monetarias derivadas del incumplimiento de las leyes y regulaciones | 55 |
|-----------|-----|---|----|

INDICADORES DEL DESEMPEÑO DE LA RESPONSABILIDAD SOBRE LOS PRODUCTOS**Aspecto: Salud y Seguridad del Cliente**

| | | | |
|-----------|-----|--|----|
| Principal | PR1 | Fases del ciclo de vida de los productos y servicios en las que se evalúan, para en su caso ser mejorados, los impactos de los mismos en la salud y seguridad de los clientes, y porcentaje de categorías de productos y servicios significativos sujetos a tales procedimientos de evaluación | 36 |
| Adicional | PR2 | Número total de incidentes derivados del incumplimiento la regulación legal o de los códigos voluntarios relativos a los impactos de los productos y servicios en la salud y la seguridad durante su ciclo de vida, distribuidos en función del tipo de resultado de dichos incidentes | 37 |

Aspecto: Etiquetado de productos y servicios

| | | | |
|-----------|-----|---|----|
| Principal | PR3 | Tipos de información sobre los productos y servicios que son requeridos por los procedimientos en vigor y normativa, y porcentaje de productos y servicios sujetos a tales requerimientos informativos | 36 |
| Adicional | PR4 | Número total de incumplimientos de la regulación y de los códigos voluntarios relativos a la información y al etiquetado de los productos y servicios, distribuidos en función del tipo de resultado de dichos incidentes | 37 |
| Adicional | PR5 | Prácticas con respecto a la satisfacción del cliente, incluyendo los resultados de los estudios de satisfacción del cliente | 33 |

Aspecto: Comunicación de marketing

| | | | |
|-----------|-----|---|----|
| Principal | PR6 | Programas de cumplimiento de las leyes o adhesión a estándares y códigos voluntarios mencionados en comunicaciones de marketing, incluidos la publicidad, otras actividades promocionales y los patrocinios | 34 |
|-----------|-----|---|----|

Aspecto: Cumplimiento normativo

| | | | |
|-----------|-----|---|----|
| Principal | PR9 | Coste de aquellas multas significativas fruto del incumplimiento de la normativa en relación con el suministro y el uso de productos y servicios de la organización | 55 |
|-----------|-----|---|----|

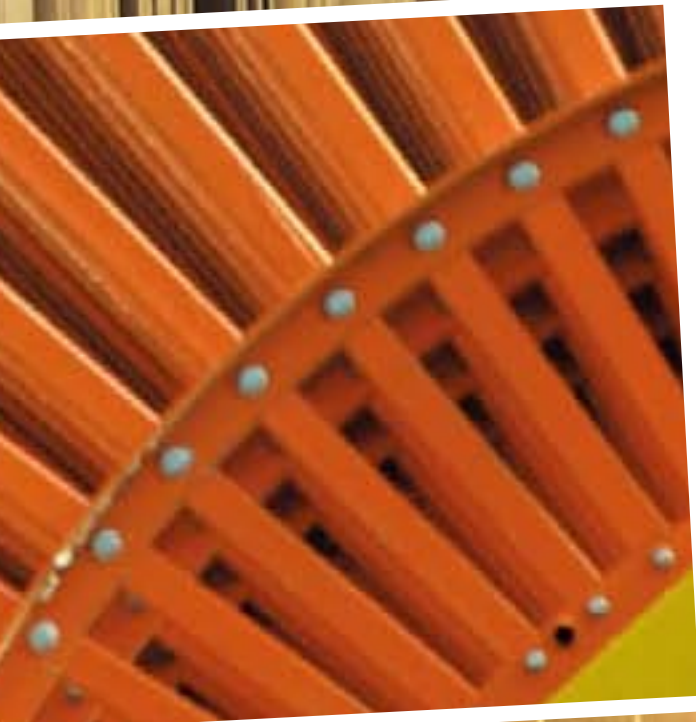
Web: Información disponible en www.masisa.com

N/D: No disponible

N/A: No aplica



ANTECEDENTES GENERALES



DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

Masisa S.A., antes denominada Terranova S.A., es, como consecuencia de diversas divisiones y fusiones, la continuadora legal de la sociedad anónima cerrada Terranova Internacional S.A. ("TISA").

Terranova Internacional S.A., (hoy Masisa S.A.) se constituyó por escritura pública de fecha 17 de julio de 1996, otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot. Un extracto de dicha escritura pública se inscribió a fojas 19.525 N°15.190 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 1996, y se publicó en el Diario Oficial de fecha 10 de agosto de 1996, constituyéndose en ese entonces en sociedad filial de la matriz Forestal Terranova S.A.

Con fecha 30 de septiembre de 2003, TISA, se dividió en dos sociedades, Terranova S.A. e Inversiones Internacionales Terranova S.A. (la "División").

Posteriormente, con fecha 31 de octubre del 2003, la sociedad Terranova S.A., resultante de la División, absorbió por fusión a su matriz Forestal Terranova S.A., pasando a constituirse en su continuadora legal, en sociedad anónima abierta, y en la matriz del grupo de empresas denominadas "Terranova".

Finalmente, con fecha 31 de mayo de 2005, Terranova S.A. absorbió por fusión a la antigua sociedad Masisa S.A., oportunidad en la cual cambió su razón social a Masisa S.A.

OBJETO SOCIAL DE MASISA S.A.

- Forestación o reforestación de terrenos y manejo, corte y explotación de bosques naturales y/o artificiales.
- Industrialización y comercialización en Chile y/o en el extranjero de todo tipo de productos forestales y madereros, ganaderos y agrícolas, y de todo tipo de maquinaria o vehículo.
- Inversión de capitales en negocios forestales o agrícolas, administrando, constituyendo o participando en las sociedades creadas al efecto.
- Prestación de servicios gerenciales de asesoría técnica, financiera y/o legal.

PRINCIPALES EJECUTIVOS

Gerente General Corporativo

Enrique Cibié Bluth
Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile.
MBA Stanford University, Estados Unidos.
RUT: 6.027.149-6

Gerente Corporativo Unidad de Negocios Tableros

Jaime Valenzuela Fernández
Ingeniero Comercial, Contador Auditor y Técnico Estadístico, U. de Chile.
Advanced Management Program, The Wharton School.
Univ. of Pennsylvania.
RUT: 6.773.073-0

Gerente Corporativo Retail y

Gerente Comercial Corporativo Unidad de Negocios Tableros

Alejandro Espinosa Carey
Ingeniero Civil Electricista, Universidad de Chile.
DPA – Administración de Empresas, Universidad Adolfo Ibáñez.
RUT: 7.481.963-K

Gerente Corporativo Unidad de Negocios Madera Sólida

Claudio Cerda Herreros¹
Ingeniero Civil Industrial, Universidad Católica de Chile.
MSC in Management, Stanford University.
RUT: 10.514.213-7

Gerente Corporativo Unidad de Negocios Forestal

Jorge Correa Drubi
Ingeniero Forestal, Universidad de Chile.
RUT: 5.545.576-7

Gerente Corporativo Administración y Finanzas

Eugenio Arteaga Infante
Ingeniero Comercial y Contador Auditor, Universidad Católica de Chile.
MBA Universidad Católica de Chile.
RUT: 6.374.575-8

Gerente Corporativo Desarrollo Sostenible

María Emilia Correa Pérez
Abogada, Universidad de Los Andes, Bogotá, Colombia.
Master en Sociología (MA), The New School for Social Research,
New York, EEUU.
RUT: 21.667.056-6

Gerente Corporativo Desarrollo de Negocios

Matías Mackenna García-Huidobro
Ingeniero Civil, Universidad Católica de Chile.
MBA Babson College, Estados Unidos.
RUT: 10.579.653-6

Gerente Legal Corporativo y Secretario del Directorio

Patricio Reyes Urrutia
Abogado, Universidad Católica de Chile.
RUT: 10.740.512-7

Gerente de Comunicaciones y Asuntos Corporativos

Ignacio González Guzmán
Administrador de Empresas, Universidad de Chile.
Especialización en Marketing, Universidad de San Andrés, Argentina.
RUT: 9.424.121-9

Gerente Corporativo Capital Humano

Ana María Rabagliati Grünwald²
Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile
RUT: 7.765.339-2

Gerente Corporativo de Auditoría

Luis Zúñiga Medina
Administrador de Empresas, Universidad de Santiago de Chile.
Post Grado Finanzas U. de Chile. MBA EEUUCH.
RUT: 8.752.932-0

ARGENTINA

Gerente General

Alfredo Gili Canadell
Ingeniero Forestal, Universidad Austral de Chile.
RUT: 8.519.945-5

BRASIL**Gerente General**

Jorge Hillmann
 Ingeniero Metalúrgico, Universidad Federal do Río Grande do Sul.
 Bacharel em Administração de Empresas, U. Federal do Río Grande do Sul.
 Postgrado en Marketing, ESPM.
 Bacharel em Administração Pública, U. Federal do Río Grande do Sul.
 MBA en Finanzas IBEMEC.
 RG: 800.052.345-9

CHILE**Gerente General**

Gastón Urmeneta Krarup
 Ingeniero Naval Mecánico, Academia Politécnica Naval, Chile.
 Master en Economía y Administración de Empresas, ESEADE.
 RUT: 8.816.997-2

COLOMBIA**Gerente General**

Luis Guillermo Velásquez Botero
 Administrador de Negocios (BA), Especialidad en Finanzas y Mercadeo,
 Universidad EAFIT, Colombia.
 Cédula de identidad N°: 8.311.018

ESTADOS UNIDOS**Gerente General**

Dan Schmidt³
 Licenciado en Administración de Negocios y Economía,
 Universidad de Northeastern, Estados Unidos.

MÉXICO**Gerente General**

Leonardo Schlesinger Grandi⁴
 Psicólogo, Universidad Gabriela Mistral, Chile
 Master in Business Administration (MBA), London Business School, Londres, UK.
 RUT: 11.741.889-8

PERÚ/ECUADOR**Gerente General**

Roberto Heskia Tornquist
 Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile.
 RUT: 10.978.789-2

VENEZUELA**Gerente General**

Miguel Oneto Rosales
 Administrador de Empresas, Universidad de Santiago, Chile.
 Postgrado en Relaciones Humanas y Psicología Laboral, U. Católica de Chile.
 RUT: 7.411.246-3

1 Reemplazó en octubre 2007 a Tomás Morales como Gerente Corporativo
 Unidad de Negocios Madera Sólida.

2 Reemplazó en octubre 2007 a Leonardo Schlesinger Grandi

3 Reemplazó en febrero 2007 a George Mac Connell.

4 Reemplazó a Claudio Cerda Herreros en octubre 2007.

DIRECCIONES**OFICINAS ADMINISTRATIVAS****Argentina**

Buenos Aires
 25 de Mayo 359 Piso N° 15
 (C1002ABG) Capital Federal, Buenos Aires
 Teléfono (54-11) 5550 6000
 Fax (54-11) 5550 6402

Brasil

Curitiba
 Avenida João Gualberto n° 1259
 23° andar
 Bairro Alto da Glória
 Curitiba, Paraná, CEP: 80.030-001
 Teléfono (55-41) 3219 1850
 Fax (55-41) 3219 1870

Bento Gonçalves

Rua Dez de Novembro, nr. 697
 2° andar/sala 11/13
 Bairro: Botafogo
 Bento Gonçalves, Rio Grande do Sul,
 CEP: 95.700-000
 Teléfono (55-54) 3453 1095

Rio de Janeiro

Praia do Flamengo, nr. 66,
 Bloco B, salas 719 e 720,
 Bairro Flamengo
 Rio de Janeiro – Rio de Janeiro
 CEP: 22.210-030
 Teléfono (55-21) 2005-5253

São Paulo

Avenida Brigadeiro Luis Antonio, nr. 2729
 11° andar/ salas 1105 e 1106
 Bairro: Bela Vista
 São Paulo – São Paulo, CEP: 01401-000
 Teléfono (55-11) 3051 3355

ChileSantiago

Av. Apoquindo 3650, Piso 10
 Las Condes, Santiago
 Teléfono (56-2) 350 6000
 Fax (56-2) 350 6001

ColombiaBogotá

Calle 72 No. 5 – 83,
 Edificio Avda. Chile, Piso 4, Oficina 402
 Teléfono (57-1) 325 8700
 Fax (57-1) 325 87 24

EcuadorGuayaquil

Av. Víctor Emilio Estrada n° 1021
 entre Hilanes y Jiguas
 Guayaquil Ecuador
 Teléfono (593 4) 2888244 / 2888249 / 2888248

Estados Unidos

Atlanta

900 Circle 75 Parkway, Suite 720
Atlanta GA, 30339
Teléfono (1-770) 405-2600
Fax (1-770) 405-2601

México

México, D.F.

Jaime Balmes #8, 2° piso, desp. 202, Col.
Los Morales. Deleg. Miguel Hidalgo
México, D.F. C.P. 11510
Teléfono (52 55) 91382300
Fax (52 55) 91382308

Perú

Lima

Av. Víctor Andrés Belaunde 147
Edificio Torre Real 12 , Oficina 103
San Isidro, Lima-Perú
Teléfono 0051-1- 7061400

Venezuela

Caracas

Avenida Francisco de Miranda,
Edif. Parque Cristal
Torre Oeste, Piso 3, Oficina 3-3
Los Palos Grandes - Caracas
Teléfono (58-212) 6207011
Fax (58-212) 2854217

Puerto Ordaz

Calle Cuchiveros, Torre Balear,
Piso 2, Oficina 21y 23
Piso 5, Oficina 52
Alta Vista Norte
Puerto Ordaz, Estado Bolívar
Teléfono (58-286) 965 1011
Fax (58-286) 965 1040

PLANTAS INDUSTRIALES

Argentina

Planta Concordia

Parque Industrial de Concordia
Concordia, Provincia de Entre Ríos
Teléfono (54-345) 429 0100
Fax (54-345) 429 0110

Brasil

Planta Ponta Grossa

Rodovia BR 376, N° 1690, Servidão A
Ponta Grossa, Paraná, CEP 84045-610
Teléfono (55-42) 3219-1500
FAX: (55-42) 3219-1600

Planta Rio Negrinho

Rodovia BR-280, N° 4116, Bairro Industrial Sul
Río Negrinho, Santa Catarina, CEP 89295-000
Teléfono (55-47) 3641-3000
Fax (55-47) 3641-3038

Chile

Planta Cabrero Div. Tablero

Tucapel s/n, Cabrero
Teléfono (56-43) 400 800
Fax (56-43) 404 199

Planta Cabrero Div. Maderas

Ruta Q-50 Km. 2,15
Teléfono (56-43) 400 800
Fax (56-43) 404 199

Planta Chillán

Panamericana Norte Km. 5, Chillán
Teléfono (56-42) 207 300
Fax (56-42) 207 399

Planta Rancho

J.M. Balmaceda 8050, Valdivia
Teléfono (56-63) 214 451

Fax (56-63) 216 945

Planta Carlos Puschmann

Av. España 1060, Valdivia
Teléfono (56-63) 341 010
Fax (56-63) 341 017

Planta Chiguayante

Manuel Rodríguez 1045, Chiguayante, Concepción
Teléfono (56-41) 236 2123
Fax (56-41) 236 2339

Planta Mapal

Camino a Coronel Km. 10
Coronel, Concepción
Teléfono (56-41) 244 5200
Fax (56-41) 239 0028

Estados Unidos

Wando¹

2440 Clements Ferry Road
Wando, SC 29492
Teléfono (1-843) 216 2100
Fax (1-843) 216 21

México

Planta Durango

Carretera Panamericana Km. 959
Durango Dgo.
C.P. 34304
Teléfono (52-618) 813 7544
Teléfono (56-43) 400 800
Fax (56-43) 400 801

Venezuela

Macapaima

Carretera Nacional Los Barrancos, Vía Palital,
Zona Industrial Macapaima,
Municipio Independencia. Estado Anzoátegui
Teléfono (58-286) 920 3032
Fax (58-286) 920 3030

CENTROS DE DISTRIBUCIÓN / BODEGAS

Argentina

Parque Industrial de Concordia,
Concordia, Entre Ríos

Teléfono (54-345) 429 0100 / (54-345) 429 0136
/0326
Fax (54-345) 429 0357

Brasil

Ponta Grossa

Rodovia BR 376 Km. 503 N°1690,
Bairro: Distrito Industrial
Ponta Grossa, Paraná, CEP 84045-610
Teléfono (55-42) 3219 1500
Fax (55-42) 3219 1600

Porto Alegre

Rua Dona Teodora, 1306
Porto Alegre, Rio Grande do Sul,
Barrio: Navegantes
CEP 90240-300

Teléfono (55-51) 3362 3611

Fax (55-51) 3362 5807

Recife

Avenida Alfredo Lisboa, s/n
Armazém 18, sala 09
Bairro: Recife
Recife, Pernambuco, CEP: 50.030-150
Teléfono (55- 81) 3424-7000

Rio Negrinho

Rodovia BR 280, número 4116
Bairro: Industrial Sul
Rio Negrinho – Santa Catarina
CEP 89295-000
Teléfono: (55 47) 3646-3000
Fax: (55 47) 3646-3039

São Paulo

Rua Jussara, nr. 1250, Sala 06
Bairro: Santa Cecília
Barueri – São Paulo, CEP: 06465-070
Teléfono (55-11) 3382-2229

Chile

Antofagasta

Calle 5 Norte s/n, Sector La Chimba,
Teléfono (56-55) 211 465
Fax (56-55) 211 316

Santiago

Camino Lo Ruiz 3200, Renca,
Teléfono (56-2) 646 4179
Concepción
Camino a Coronel Km.10, Coronel,
Teléfono (41) 239 168 Fax (41) 239 170
Valdivia
J.M. Balmaceda 6555,
Teléfono (63) 217 885 Fax (63) 217 862

Colombia

Cúcuta

Bodega Merco Cargo Ltda.
Av. 4ª A No. 7N-60, Cúcuta
Teléfono (57-7) 578 25 09 – 568 12 69
Almagran S.A.
Diagonal 18 No. 37-63, Cúcuta
Teléfono (57-1) 269 4687

Almagran S.A.

Cra. 50 # 17 – 89
Teléfono (57 1) 261 7804

Buenaventura

Calle 6 # 21 A – 16, Barrio Paloseco
Teléfono (57 1) 243 4310

Endecolsa

Autopista Norte Km 44 Vía Gachancipa
Teléfono (57 1) 857 8235

Avenida 4A # 7N – 65, Zona Industrial

Funza

Bodega 8 Manzana A Parque Industrial Galicia, Vía de Funza a Sibéria Kilómetro 3
Telefono (57 1) 8266541

EcuadorOutsourcing Integración Logística del Ecuador S.A.

Km. 11.5 Vía a Daule, PLAZA SAI BABA II, ubicado en Lot. Inmaconsa Mz. 21 SL. 08 AV. A O Calle No. 32C y Calle Cedros AV. No. 42ª Guayaquil-Ecuador
Teléfono: 09-9696900

Estados UnidosWando¹

2440 Clements Ferry Road, Charleston
Wando, SC 29492

Teléfono (1-843) 216 2100

Fax (1-843) 216 2160

Charleston

International Transloaders
137 Hodge Rd.

Summerville, SC 29483

Phone 843-851-7660

Baltimore

Kramer Logistics, Inc.

1100 E. Patapsco Ave.

SEGUROS

La Empresa reconoce la importancia de administrar y minimizar el riesgo al que están expuestos todos sus activos, tanto materiales como humanos. Debido a esto, continuamente se preocupa de realizar una identificación, evaluación, control y traspaso de riesgo.

MASISA S.A., sus filiales y coligadas, cuentan con seguros que cubren diversos tipos de riesgo, tales como: seguros que cubren daños de incendio, daño por los fenómenos de la naturaleza, perjuicios por

Baltimore, MD 21225

Teléfono (1-410) 354 9501

Pasadena

Bryan Logistics Company, LL C
9600 New Century Drive, Texas
Pasadena TX 77507

Teléfono (1-281) 872 7771

Oakland

PCC Logistics
2099 Seventh Street
Oakland, Ca 94607

510-763-8991

Port Wentworth

Ocean Link 1080 Godley Road

Port Wentworth, Ga 31407

912-963-9898

Compton

Pacer Distribution
220 West Manville Street

Compton, Ca 90220

310-518-8888

MéxicoTamaulipas

Boulevard de los Ríos Km. 4,06

Puerto Industrial Altamira, Altamira,

Tamaulipas

CP 89608

Teléfono (52-833) 260 2550

Durango

Carretera Panamericana Km. 959

Durango, Dgo.

CP 34304

Teléfono (52-618) 829 9600

Fax (52-618) 829 9618

1. Durante febrero de 2007 y con el fin de mejorar su estructura de costos, la Compañía determinó el cierre de su planta de molduras en EEUU.

paralización de maquinarias, avería de maquinarias y pérdidas de beneficios.

Respecto a los recursos humanos, un alto número del personal cuenta con seguros de vida, como así mismo se ha cubierto el riesgo de accidentes personales para los ejecutivos trasladados al extranjero.

Los montos de los principales ítems asegurados, por país, se señalan en el cuadro a continuación.

| | MMUS\$ | | | | | |
|----------------|--------|-----------|--------|--------|-----------|------|
| Concepto | Chile | Argentina | Brasil | México | Venezuela | EEUU |
| Plantaciones | 462,2 | 54,2 | 102,3 | - | - | - |
| Bienes Físicos | 461,1 | 220,0 | 276,6 | 58,9 | 281,3 | 25,2 |
| Respons. Civil | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 |
| Total | 923,8 | 274,7 | 379,4 | 59,4 | 281,8 | 25,7 |

Monto asegurado de Bienes Físicos, incluye Perjuicios por Paralización.

En Venezuela no existe este tipo de seguro, en tanto que en México y EEUU MASISA no tiene plantaciones.

México, D.F.

Poniente 140 #840, Parque Industrial, Col. Industrial Vallejo, Bodega No. 10, México, D.F.

C.P. 02300

Teléfono (52-55) 53680497

PerúOutsourcing Perú SAC

Oficinas: Av. Los Materiales 3049. Lima.

Almacenes: Nestor Gambetta Km 14.1, Carretera a Ventanilla. Callao.

Teléfono: 0051-1- 705 3030

VenezuelaMacapaima

Carretera Nacional Los Barrancos, Vía Palital, Zona Industrial Macapaima,

Municipio Independencia. Estado Anzoátegui

Teléfono (58-286) 920 3125

Fax (58-286) 920 3058

Puerto Cabello

Avenida Andrés Eloy Blanco, cruce con Autopista IDASA

Puerto Cabello, Estado de Carabobo

Teléfono (58-414) 871 0286

Mariara

Calle Diego Tovar

Sector Grupo Covenal

Mariara

Estado Carabobo

Teléfono (58-414) 871 0286

CONTRATOS

Dentro de los contratos más destacados que la Compañía ha celebrado se encuentra el de Fibranova C.A. con Oxinova C.A., suscrito por 15 años con el fin de suministrar y abastecer de resina a la planta de Fibranova en Venezuela. En forma adicional, ambas empresas mantienen suscritos tres contratos, donde Fibranova C.A. presta servicios de administración y finanzas, recursos humanos y asesoría legal a Oxinova C.A.

Otros contratos de importancia que sostiene el grupo en Venezuela son los contratos suscritos con CVG y CVG Proforca, siendo el más importante el contrato de venta de madera que, mediante la figura legal de usufructo, proporciona materia prima a las empresas en Venezuela, permitiendo el desarrollo normal de las operaciones industriales.

En tanto, dentro de los principales contratos de MASISA, destaca el firmado con Georgia Pacific Corp. en 1998, con el fin de abastecer las plantas productivas con resinas químicas por 20 años, definiéndose estándares de calidad y costos dentro del contrato.

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO Y DE LOS EJECUTIVOS PRINCIPALES

En Junta Ordinaria de Accionistas de MASISA S.A de fecha 27 de abril de 2007, se acordó fijar una remuneración anual a los Directores para el período que va desde mayo de 2007 hasta abril de 2008, incluidos ambos meses de US\$60.000 para cada uno de los directores, US\$120.000 para el Vicepresidente y US\$180.000 para el Presidente. Esta remuneración se pagará por mes vencido, dentro de los primeros 5 días hábiles de cada mes. Asimismo, y en forma adicional a lo anterior, se propuso una remuneración variable correspondiente al 1,5% de las utilidades líquidas consolidadas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2007, a repartirse en proporciones iguales entre los directores, salvo para el Vicepresidente que tendrá el doble de lo que corresponda a cada

director y para el Presidente que le corresponderá 5 veces lo que corresponda a cada director. En el evento que un director, incluyendo al Presidente y Vicepresidente, renuncie o deje de ejercer el cargo durante el ejercicio 2007, tendrá derecho a su parte de la remuneración variable antes referida sólo en una proporción equivalente a la cantidad de días del ejercicio 2007 en que haya desempeñado el cargo. Si el Directorio nombra a un reemplazante, dicho reemplazante tendrá derecho a la remuneración variable que le corresponda, aplicando la misma proporción, esto es, la cantidad de días del año 2007 en que el director reemplazante haya desempeñado el cargo. Esta remuneración se pagará sólo una vez que se hayan enviado a la Superintendencia de Valo-

res y Seguros los Estados Financieros individuales y consolidados auditados de MASISA al 31 de diciembre de 2007. Las remuneraciones que reciban los señores directores, aún cuando están expresadas en dólares, serán pagadas en pesos, moneda de curso legal, al tipo de cambio Dólar Observado publicado en el Diario Oficial del día anterior al día de su pago.

Durante el ejercicio 2007, el Directorio no incurrió en gastos de asesoría u otros. Las remuneraciones percibidas por los directores durante los años 2006 y 2007, por concepto de dietas, se detallan en la siguiente tabla, expresadas en dólares, al 31 de diciembre de cada año:

| Director | Valores en US\$ | | | | | | | | | |
|-----------------------|----------------------|----------------|--------------------------------|-------------------|---------------------------------------|---------------|------------------------|---------------|-----------------------------|--------------|
| | Dieta por asistencia | | Participación sobre utilidades | | Dieta asistencia comité de directores | | Dieta comité auditoría | | Dieta comité compensaciones | |
| | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 |
| Julio Moura | 180.000 | 180.000 | 155.836 | 143.643 | | | | | | |
| Ronald Jean Degen | 120.000 | 120.000 | 62.335 | 57.457 | | | 4.800 | 3.600 | 400 | 400 |
| Patrick Nielson | 60.000 | 60.000 | 31.167 | 28.729 | | | 4.800 | 3.600 | 400 | 400 |
| Juan Carlos Méndez | 60.000 | 60.000 | 31.167 | 28.729 | 4.800 | 4.800 | | | | |
| Jorge Carey Tagle | 60.000 | 60.000 | 31.167 | 28.729 | | | | | | |
| Enrique Seguel Morel | 60.000 | 60.000 | 31.167 | 28.729 | 9.600 | 8.400 | 4.800 | 3.600 | 400 | 400 |
| Antonio Tuset Jorratt | 60.000 | 60.000 | 31.167 | 28.729 | 4.800 | 4.800 | 9.600 | 7.200 | 400 | 400 |
| Total | 600.000 | 600.000 | 374.007 | 344.743.08 | 19.200 | 18.000 | 24.000 | 18.000 | 1.600 | 1.600 |

Los nuevos directores Roberto Salas y Carlos Marín no percibieron remuneración durante 2007; las remuneraciones devengadas durante el mes de diciembre 2007 se les pagó durante el mes de enero 2008.

El monto total de las remuneraciones percibidas por los gerentes y ejecutivos principales de MASISA durante el ejercicio, ascendió a MUS\$9.280,5.

Los directores y ejecutivos principales de la Compañía que se desempeñan como directores y administradores de las filiales de MASISA no perciben remuneración por este concepto.

Las indemnizaciones por años de servicios percibidos durante el 2007 por los gerentes y ejecutivos principales ascendieron a MUS\$213,3.

MASISA opera un sistema de incentivos de corto plazo (bono anual), aplicable a los cargos de ejecutivos principales y a los colaboradores y cargos que según criterio de la Compañía son elegibles para su participación. Este sistema busca motivar al colaborador a través de un sistema de incentivos que premien tanto el desempeño individual, como la generación de valor económico (EVA) de manera sostenible y permanente en el tiempo.

Los aspectos fundamentales que influyen en este instrumento son los resultados de la Compañía y el logro de objetivos y desempeño individual, cuya con-

certación y evaluación se realiza anualmente a través del Sistema de Gestión del Desempeño de MASISA.

Por medio de este instrumento, la Compañía otorga un bono anual, de carácter facultativo, discrecional y variable, que se asigna sobre la base del grado de cumplimiento de metas individuales y corporativas y en atención a los resultados del ejercicio.

Por otro lado, el Directorio se encuentra analizando un sistema de incentivos de largo plazo, aplicable a los principales ejecutivos, que sería implementado durante el 2008.

DOTACIÓN DEL PERSONAL

Distribución del personal contratado que trabaja en MASISA S.A. y en sus filiales a 31 de diciembre de 2007 según los distintos niveles organizacionales:

| | Ejecutivos | Profesionales | Trabajadores | Total |
|---------------------|------------|---------------|--------------|-------|
| Masisa EEUU | 4 | 12 | 11 | 27 |
| Masisa Venezuela | 22 | 99 | 317 | 438 |
| Masisa Chile | 32 | 367 | 2.153 | 2.552 |
| Masisa Argentina | 9 | 94 | 427 | 530 |
| Masisa Brasil | 10 | 242 | 1.009 | 1.261 |
| Masisa Perú/Ecuador | 3 | 13 | 14 | 30 |
| Masisa México | 13 | 46 | 164 | 223 |
| Masisa Colombia | 3 | 6 | 4 | 13 |
| Total | 96 | 879 | 4.099 | 5.074 |

PRINCIPALES PROVEEDORES DE MASISA S.A.

ARGENTINA

| INSUMO O SERVICIO | PROVEEDOR |
|---------------------|---|
| Agencia marítima | MSC |
| Cintas Lijadoras | SIA Ltda. |
| Emulsión parafínica | Isogama Industria Química Ltda. |
| Papel | Schattdecor Impress Diseño Iberia S.A. Lamigraf S.A. MD Papéis Ltda. |
| Resinas | Resinas Concórdia S.A. |
| Terminal Portuaria | Terminal Zárate S.A. |

BRASIL

| INSUMO O SERVICIO | PROVEEDOR |
|------------------------------|---|
| Adhesivos y Resinas | Hexion Química Indústria e Comércio Synteko Produtos Químicos S/A Dynea Brasil S/A Resinas Internacionais Ltda. Bayer S/A |
| Aseo y Limpieza | Tsg Ltda - Tecnologia em Serviços |
| Emulsiones Parafínicas | Isogama Indústria Química Ltda. |
| Fletista | Gordo Transportes Ltda. |
| Láminas Impregnadas | Dynea Brasil S/A. Coveright Surfaces Do Brasil |
| Logística | Rodo Mar Veículos e Máquinas Ltda. Imbau Transportes e Serviços Ltda. |
| Movimiento Interno de Madera | Rafter Serviços Ltda. |
| Papel | Md Papeis Ltda. Lamigraf S.A. Schattdecor do Brasil Industria e |
| Plan de Salud | Unimed |

COLOMBIA

| INSUMO O SERVICIO | PROVEEDOR |
|------------------------------|--|
| Bodegaje | Coexport Ltda. Almagran S.A. |
| Logística | Cronos S.A. |
| Transportador | Transportes Sánchez Polos S.A. Servitransa Cordicargas |
| Soc. Intermediación Aduanera | Merco Representaciones S.A. SIA |

CHILE

| INSUMO O SERVICIO | PROVEEDOR |
|--|---|
| Energía | Empresa Nacional de Electricidad S.A. Soc. Austral de Electricidad S.A. |
| Materia prima Maderas | Forestal Mininco S.A. Aserraderos Arauco S.A. Forestal Celco S.A. Soc. Forestal Opazo S.A. Forestal del Sur S.A. Promasa S.A. CMPC Maderas S.A. Derquim S.A. |
| Materia prima Químicos | Metso Panelboard AB |
| Maquinarias y Repuestos | Siempelkamp Maschinen Kontra Anlagentechnik GmbH Anthon GmbH Maschinen & Anlagenbau |
| Papel | Lamigraf S.A. Technocell Dekor |
| Resinas | Georgia Pacific Resinas Ltda. |
| Servicio de Construcción Ing. y Const. | Quezada y Boetsch S.A. |
| Servicio de Maquinarias | Servicios Forestales El Bosque S.A. |
| Servicios de Montaje | Empresa Constructora Tecsa S.A. Te.Nac.Serv.Ing. y Construcciones S.A. |

ECUADOR

| INSUMO O SERVICIO | PROVEEDOR |
|---------------------------|--|
| Servicios Logísticos | Outsourcing Integración Logística del Ecuador S.A. |
| Servicios Comerciales | Hermaprove S.A. |
| Transporte y Logística | Empresa Naviera Greenandes Ecuador |
| Servicios Administrativos | Management & Goods S.A. |

ESTADOS UNIDOS

| INSUMO O SERVICIO | PROVEEDOR |
|---------------------------|--|
| Agente de Aduanas | Samuel Sharipo Co. |
| Corredor de Seguros | Marsh EEUU, Inc. |
| Logística y Bodegaje | Kramer Logistics, Inc. |
| Pintura para Molduras MDF | Valspar Industries, Inc. |
| Transporte General | Freight Services, Inc. Lowcountry Cartage Co. Kramer Logistics, Inc. |

MÉXICO

| INSUMO O SERVICIO | PROVEEDOR |
|---------------------------------|--|
| Agente de aduanas | Despachos Aduanales Castañeda S.C. |
| Despacho logístico y almacenaje | Alta Cargo S.A. de C.V. |
| Flete Marítimo | Naviera Chilena del Pacífico |
| Energía Eléctrica | Comisión Federal de Electricidad |
| Madera Aserrada | Productos Forestales S.A. de C.V. Juan Balerio S.A. Forestal Tromen S.A. |
| Papel Impregnado | Coveright |
| Resina | DYNEA México S.A. DE C.V. |
| Tablero MDF | Aconcagua Timber |

PERÚ

| INSUMO O SERVICIO | Proveedor |
|---------------------------|---------------------------|
| Servicios Logísticos | Outsourcing Perú S.A.C. |
| Material Publicitario | Aza Graphic Perú SAC |
| Servicios Publicitarios | Diseint E.I.R.L. |
| Servicios Administrativos | Espinoza & Asociados S.C. |

PRINCIPALES CLIENTES DE MASISA**ARGENTINA**

Cencosud S.A.
Cuyoplacas S.A.
Distribuidora Aglolum S.A.
Distribuidora Argentina de Chapas S.A.C.I.
Distribuidora Placasur S.A.
Dolinsky S.A.
Madergold S.A.
NBC Maderas S.R.L.
Sacheco S.A.
Taru Parq S.R.L.

BRASIL

Beijing New Building Materials
BERTOLINI S/A
CHAPECOMP DISTRIBUIDORA DE PRODUTOS
EUROTAXPOL" K. POKRZYKOWSKI
LEO MADEIRAS, MAQ. E FERRAG. LTDA
LUIS RICARDO ALTOE & CIA LTDA
MADCENTRO SUPRIM. P/. MOV. LTDA
MADEIRAS ALBA LTDA
MOVEIS KAPPESBERG

NORRA TRÄKOMPANIET AB
RIBERPLAK COM. DE COMPENSADOS LTDA
ROMANZZA MOVEIS LTDA.
TODESCHINI S/A INDUSTRIA E COMERCIO

CHILE

Chep EEUU
CMPC Celulosa SA
Comercial Viñuela S.A.
Easy SA
Electrocom AS
Forestal Mininco SA
Forestal Rio Blanco SA
Industria de Molduras GRO Ltda
Losifra S.A. de CV
Maderas Imperial
Pallets M3 Sa de CV
Paneles Arauco SA
Polincay Export limitada
Productora de Tarimas del Sur SA de CV
Silva y Cía. Limitada
Sodimac
Sumisho & Mitsuibussan Kenzai Co
Tarimas y Embalajes de Maderas
Youseff Comercial Limitada

VENEZUELA

| Insumo o Servicio | Proveedor |
|--|--|
| Alquiler de equipos | Servicios y Mantenimiento Macapaima, C.A. |
| Alquiler de Grúas | Serviequipos Roraima, C.A. |
| Cosecha y Carga bosques | Consulta Forestal, C.A. |
| Cosecha y Carga bosques | Asefor, C.A. |
| Cosecha, producción de plantas y Carga bosques | Asepro Ambientales, C.A. |
| Personal Outsourcing | Servicios madereros CARMEN, C.A. Construcciones 2e-b, C.A. Servisuministros Macapaima 2006, C.A. |
| Orden, Limpieza y mant. | CANTV |
| Telecomunicaciones | Transporte el Pinar, C.A. |
| Transporte de Madera | Foresta Bolivar, C.A. |
| Transp. de Madera y Carga bosques | PDVSA GAS CVG EDELCA |
| Gas Metano | Consuauto Forestal, C.A. |
| Energía Eléctrica | Transporte Sánchez Polo, C.A. |
| Protección incendios Forestales | MD PAPEIS SCHATTDECOR |
| Transporte de mercancía | IMPRESS DECOR |
| Papel | ISOGAMA GARIBALDI CYKLOP DO BRASIL KLUBER LUBRICATION SIA ABRASIVES INSERCO GMBH |
| Cera | |
| Flejes | |
| Flejes de poliéster | |
| Aceite y Grasa de prensas | |
| Bandas de lijas | |

COLOMBIA

AGLOMERADOS DE COLOMBIA LTDA.
ALMACEN PARIS S.A.
ARDISA S.A.
CENTRAL DE TRIPLEX LTDA.
CENTROLAMINAS S.A.
COMPAÑIA DE MADERAS LTDA. CODEMA
DECOTRIPLEX LTDA.
DISPANO S.A.
DIST-PLEX S.A. SOCIEDAD DE
ENCHAPADOS DE COLOMBIA S.A.
ESPINOZA PEREZ HEBERT
FERNANDEZ & CIA S.A.
GUTIERREZ SONIA MIREYA Y/O DISTRIPLM Y M MERCAMADERAS LTDA.
MADERAS Y LAMINAS LTDA.
MADETABLEROS LTDA.
METALES Y MADERAS DEL RISARALDA S.
RIMAC LTDA.
SUCESORES DE JORGE ESCOBAR
TM CODEMACO S.A.

ECUADOR

Economía del Maestro
Hermaprove S.A.

Moduespacio Cia. Ltda.
Rodrigo Figueroa
Sergio Augusto Guarnizo

ESTADOS UNIDOS

Alexandria Moulding, Inc.
Blue Linx Corporation
Builders First Source
Jeld-Wen
Jim White Lumber Sales, Inc.
Masonite Internacional Co.
Orepac

MÉXICO

Agglomerados y Triplay Vic, S.A De C
Diego Mariño Morales
Formosa Prosonic EEUU Inc
Grupo Comercial De Maderas
Grupo Marubher
Grupo Triplay Market
Losifra S.A. de C.V.
Maderas y Empaques para Cada Uso,
Madereria Nasa, S.A. de C.V.
Mexicana Pacific, S.A. De C.V.
Productora de Tarimas del Sur,
Productos Maderables Gole,
Promotora Grocer, S.A. De C.V.
RAMPE, S.A. de C.V.
Rodríguez Gamboa Francisco Javier
Triplay Alameda, S.A De C.V.
Triplay Tableros De Ecatepec, S.A.
Triplay Y Laminados Pega,
Unipallet , S.A. de C.V.
VPT de México, S.A. de C.V.

PERÚ

Aki Perú Central S.A.
Kintos S.A.
Pisopak Perú SAC
Representaciones Martín SRL
Sodimac Perú S.A.

VENEZUELA

Aserradero El Sol C.A.
Comercializadora Internacional de Madera C.A.
La Casa del Contraenchapado C.A.
Lamindos JAMX C.A.
Madenova C.A.
Maderas del Centro C.A.

PRINCIPALES BANCOS NACIONALES Y EXTRANJEROS

ARGENTINA

ABN Amro Bank (Buenos Aires y New York)
Banco de Chile NY
BBVA Banco Frances
BCI
Rabobank
Standard Bank

Banco de la Nación Argentina (Sucursal Buenos Aires y Concordia)
Banco de Entre Ríos (BERSA)

BRASIL

ABN Amro Bank
Banco Bradesco
Banco do Brasil
Banco Itau BBA
HSBC Bank Brasil
Banco Santander Santiago
Banco BBVA
Banco Estado

CHILE

ABN-Amro Bank
Banco BBVA
Banco BICE
Banco Crédito e Inversiones
Banco de Chile
Banco del Estado de Chile
Banco Itaú Chile
Banco Santander Santiago
Banco Security
Citibank
Corpbanca
HSBC Bank Chile
Kreditanstalt für Wiederaufbau
Rabobank
Scotiabank
WestLB

COLOMBIA

Banco de Bogotá
Banco de Crédito

ECUADOR

Banco Pichincha
Banco Produbanco

ESTADOS UNIDOS

Wachovia N.A.

MÉXICO

Banamex
Banco Santander Mexicano

PERÚ

Banco de Crédito del Perú

VENEZUELA

ABN Amro Bank
ABN Amro Bank-Venezuela
Banco BBVA (Chile)
Banco Crédito e Inversiones
Banco de Venezuela
Banco del Estado de Chile
Banco Mercantil
Banco Provincial
Banco Santander Central Hispano

Banco Santander-Chile
Banco Security
Citibank Venezuela
Corpbanca C.A.
Kreditanstalt für Wiederaufbau
WestLB

AUDITORES

MASISA S.A.

Ernest & Young

Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, Estados Unidos, México, Perú, Venezuela:

Ernest & Young

Con fecha 28 de marzo de 2007 el Directorio de MASISA propuso a Ernst & Young como la nueva firma de Auditores Externos Independientes que debe informar el Balance y Estados Financieros del Ejercicio 2007, lo que fue aprobado por la Junta Ordinaria de Accionistas, con fecha 27 de abril 2002.

ASESORES JURÍDICOS

ARGENTINA

Estudio Blardone y Asociados (MASISA Argentina S.A.)
Estudio Moltedo (Forestal Argentina S.A., MASISA Argentina S.A.)

BRASIL

Xavier, Bernardes, Bragança, Sociedade de Advogados. (Asuntos Corporativos)
Hapner Kröetz Advogados S/C Ltda.

CHILE

Carey y Cía.

ECUADOR

Pérez Bustamante & Ponce

EEUU

Jones Day, Reavis & Pogue
Horten CC

ISLAS GRAN CAYMAN

W.S. Walker & Company

MÉXICO

Estudio Sesma & McNeese, S. C.

PERÚ

Rodrigo Elías & Medrano, Abogados.

VENEZUELA

Rodner, Martínez & Asociados.

MARCAS Y PATENTES

MASISA S.A. tiene registrada y vigente tanto en Chile como en el extranjero todas sus marcas, etiquetas, frases de propaganda y logos que distinguen todos sus productos, servicios y establecimientos comerciales. De manera especial, se encuentran protegidas las marcas MASISA y PLACACENTRO MASISA, las que junto a FACILPLAC, ECOPLUS, ECOPLAC, NATURA, entre otras, conforman su portafolio de marcas registradas, las que se vigilan y renuevan periódicamente.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

MASISA S.A. concentra su política de desarrollo global en aquellas áreas, actividades y procesos donde tiene ventajas comparativas sustentables, como el cultivo de plantaciones forestales, el procesamiento de maderas sólidas con alto valor agregado y el aprovechamiento de residuos pulpables en la manufactura de tableros reconstituidos.

Debido a la constante necesidad de innovación, se ha desarrollado una variedad de proyectos que han traído como consecuencia un importante crecimiento en términos de volumen de producción, mejoramiento en la calidad y disminución en los costos de operación. Los esfuerzos de MASISA en desarrollo e investigación no involucran gastos materiales, ya que se apoyan principalmente en tecnología y equipos patentados o comprados a empresas extranjeras.

FACTORES DE RIESGO

El desarrollo de los negocios trae consigo diversos factores de riesgo en los distintos ámbitos en que se desenvuelve la empresa, siendo los más relevantes:

Riesgo financiero y de tipo de cambio

La Empresa tiene exposición, tanto en sus activos como en sus pasivos, a las variaciones de valor de monedas distintas del dólar de los Estados Unidos, moneda con la cual la Compañía lleva su contabilidad. La existencia de activos y pasivos en moneda distinta del dólar se debe principalmente a las operaciones de la Empresa en el extranjero, a las actividades de exportación, a actividades de inversión en activos importados y a la obtención de financiamiento externo. La Administración 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 de tasas de interés

Los pasivos por créditos bancarios, en general, están sujetos al riesgo de los aumentos en las tasas de interés pactadas. Para cubrirse de las fluctuaciones que pudiesen generar impactos no deseados, la Administración utiliza mecanismos de cobertura como swaps.

Riesgo de exposición a los mercados

La posibilidad de nuevos oferentes o de que se intensifique la competencia en los mercados en los cuales participa la Compañía es un riesgo siempre latente, ante lo cual se han concentrado los esfuerzos en acciones orientadas a una mayor eficiencia en costos, mejoramiento en la calidad y oferta de productos, y en una cadena de distribución que acerque a MASISA lo más posible a los clientes finales.

Asimismo, MASISA ha establecido una estrategia de expansión de sus operaciones productivas y comerciales hacia otros países, sobre todo en aquellos donde se tengan ventajas comparativas o que sean mercados con un amplio potencial de desarrollo.

Riesgo de abastecimiento

Para enfrentar los riesgos implícitos en el abastecimiento de materias primas, especialmente de aquellas que son esenciales para la fabricación de sus productos, tales como maderas, resinas, etc., MASISA y sus filiales mantienen acuerdos de largo plazo con los proveedores de estos insumos.

Riesgo de siniestros

Es política de la Compañía identificar los riesgos implícitos de las actividades productivas y comerciales – como siniestros en las plantas, pérdidas en sus bodegas de almacenamiento, daños a terceros y contingencias legales, entre otros- con el fin de evitar su ocurrencia, minimizando los efectos potenciales adversos y/o cubriendo las eventuales pérdidas que estos siniestros ocasionen, mediante seguros.

Riesgo de competencia

MASISA S.A. estima que tiene una sólida posición en los mercados en los que participa, permitiendo así mantener operaciones rentables y crecimiento sostenido. 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 mantener una buena relación con sus clientes.

POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Las principales inversiones proyectadas por la Compañía y su posible financiamiento, son evaluadas por los profesionales de cada área y sometidas a la aprobación del Directorio de la Empresa.

La sociedad matriz y/o sus filiales han garantizado u obtenido créditos con distintos bancos o instituciones financieras, que contemplan el cumplimiento de ciertos compromisos, los cuales se detallan en las Notas correspondientes de los estados financieros.

UTILIDAD DISTRIBUIBLE

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|---|------------|------------|
| Utilidad del Ejercicio | 41.058 | 29.485 |
| Déficit Acumulado Período de Desarrollo | - | - |
| Amortización Mayor Valor de Inversiones | -4.586 | -4.552 |
| Sub Total | 36.472 | 24.933 |
| Utilidades Distribuibles | 36.472 | 24.933 |

Durante el ejercicio 2007 se distribuyó a los accionistas por concepto de dividendos un monto de MUS\$ 12.467 correspondiente al 50% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2006.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Con fecha 28 de marzo de 2007, el Directorio aprobó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de abril de 2007, la siguiente política de dividendos, proposición que fue aprobada por la referida Junta:

Distribuir anualmente a los accionistas, una suma, a definirse por la Junta Ordinaria respectiva, no inferior al 30% ni superior al 50% de la utilidad líquida consolidada que arroje cada balance anual, sin pago de dividendos provisorios.

Dividendos pagados por acción en los últimos 5 años

| AÑO | Tipo y número de dividendo | CLP / acción | US\$/ acción |
|------|---|--------------|--------------|
| 2001 | Definitivo eventual N° 7 | 1,00000 | 0,00169 |
| 2002 | Definitivo mínimo obligatorio N° 8 | 1,86564 | 0,00284 |
| 2003 | En el año 2003 no se pagaron dividendos | - | - |
| 2004 | En el año 2004 no se pagaron dividendos | - | - |
| 2005 | Dividendo mínimo obligatorio N° 10 | 2,37361 | 0,00409 |
| 2005 | Dividendo adicional N° 10 | 0,66193 | 0,00114 |
| 2006 | Dividendo mínimo N° 11 | 0,62467 | 0,00121 |
| 2006 | Dividendo adicional N° 11 | 0,41645 | 0,00081 |
| 2007 | Dividendo mínimo N° 12 | 0,68814 | 0,00132 |
| 2007 | Dividendo adicional N° 12 | 0,45876 | 0,00088 |

TRANSACCIÓN DE ACCIONES

Con fecha 7 de marzo de 2007, Enrique Cibié Bluth, Gerente General Corporativo, a través de la sociedad Asesorías e Inversiones Mater Ltda., enajenó un millón de acciones de MASISA por un monto total de CH\$124,5 millones al precio unitario de CH\$124,5 la acción.

Con fecha 27 de junio de 2007, Cristián Valenzuela Rivera, Gerente de Ventas MASISA Chile, enajenó 15.360 acciones de MASISA por un monto total de CH\$2,21 millones al precio unitario de CH\$143,89 la acción.

A excepción de las operaciones mencionadas, no hubo Directores, Ejecutivos u otras personas relacionadas con la administración que efectuaran otras transacciones de acciones de la Empresa o empresas relacionadas durante el ejercicio 2007.

HECHOS RELEVANTES DEL EJERCICIO

A continuación se presenta una síntesis de los hechos relevantes de MASISA S.A correspondientes al periodo enero - diciembre 2007, y que, a juicio de la administración deben estar en conocimiento de los Accionistas.

A) Con fecha 29 de marzo de 2007, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las Bolsas de valores, que el Directorio, en consistencia con la política de dividendos de la Compañía para el año 2006, acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionista, 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 2006. El monto total del dividendo a repartir será la suma de US\$ 12.466.914,79 que equivale al 50% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2006 que alcanzó a la suma de US\$ 24.933.829,57. Este dividendo de US\$ 0,0021996229 por acción, será pagado el día 25 de mayo de 2007 en pesos, según el tipo de cambio "dólar observado" publicado en el Diario Oficial de fecha 18 de mayo de 2007.-

B) Con fecha 27 de abril de 2007, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores del país que la Junta Ordinaria de Accionistas de MASISA S.A. celebrada el 27 de abril de 2007 (la "Junta") había adoptado el siguiente acuerdo: El pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio y de un dividendo definitivo adicional, con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006. El monto total del dividendo a repartir es la suma de US\$12.466.914,79 que equivale al 50% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2006 (30% el dividendo mínimo

| | Unidades (millones) | Monto (millones de CLP\$) | Precio Promedio (CLP\$) |
|---------------|------------------------|------------------------------|----------------------------|
| 2004 | | | |
| 1er Trimestre | 7,47 | 2.340,42 | 313,15 |
| 2do Trimestre | 30,97 | 4.740,42 | 153,05 |
| 3er Trimestre | 114,51 | 12.162,76 | 106,22 |
| 4to Trimestre | 63,84 | 9.011,12 | 141,13 |
| 2005 | | | |
| 1er Trimestre | 33,36 | 4.775,08 | 143,15 |
| 2do Trimestre | 45,18 | 6.170,72 | 136,58 |
| 3er Trimestre | 266,36 | 35.796,03 | 134,39 |
| 4to Trimestre | 410,87 | 43.465,38 | 105,79 |
| 2006 | | | |
| 1er Trimestre | 659,91 | 68.728,61 | 104,15 |
| 2do Trimestre | 493,73 | 45.916,19 | 93,00 |
| 3er Trimestre | 344,25 | 29.914,88 | 86,90 |
| 4to Trimestre | 686,75 | 67.152,35 | 97,78 |
| 2007 | | | |
| 1er Trimestre | 877,78 | 107.465,50 | 122,97 |
| 2do Trimestre | 634,24 | 87.482,38 | 138,02 |
| 3er Trimestre | 370,65 | 49.641,14 | 133,62 |
| 4to Trimestre | 459,94 | 51.333,93 | 111,84 |

Nota: Debido a la fusión por incorporación de la antigua Masisa en Terranova S.A. (actualmente Masisa S.A.) ocurrida en mayo 2005, se produjo un canje de acciones en cuya virtud por cada acción de la antigua Masisa se entregaron 2,56 acciones de la sociedad fusionada. En las bolsas de valores este canje se hizo efectivo el día 6 de agosto del 2005.

obligatorio y 20% el dividendo adicional). En consecuencia, el dividendo total por acción será de US\$0,0021996229. El dividendo será pagado el 25 de mayo de 2007 y tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de MASISA S.A. el día 18 de mayo de 2007. El dividendo será pagado en pesos chilenos, según el tipo de cambio "dólar observado" publicado en el Diario Oficial de fecha 18 de mayo de 2007. El aviso en virtud del cual se comunicará a los accionistas este acuerdo de dividendo y su forma de pago, será oportunamente publicado en el diario La Segunda de Santiago.

C) Con fecha 24 de mayo de 2007, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores del país, que el Directorio, en sesión ordinaria de fecha 23 de mayo de 2007, ha tomado conocimiento de la transferencia por parte del señor Stephan Schmidheiny a Alex Max Schmidheiny, su hijo, de la facultad de nombrar y remover de conformidad con la ley aplicable a la persona que ejerza el cargo de Protector de VIVA Trust, fideicomiso constituido de acuerdo a las leyes de Bahamas. Como es de conocimiento de esa Superintendencia, en el año 2003 el señor Stephan Schmidheiny donó en forma irrevocable a VIVA Trust la totalidad de la participación accionaria que poseía, a través de una serie de sociedades, en la antigua Terranova S.A. y en la antigua MASISA S.A., sociedades que luego de su fusión dieron origen a la actual MASISA. De acuerdo a la estructura de organización de VIVA Trust, existe un Advisory Committee, compuesto por 2 a 7 miembros, que implementa y controla la estrategia del fideicomiso y una persona natural denominada Protector, quien tiene la facultad de nombrar y remover en conformidad con la ley aplicable a los miembros del Advisory Committee y al Trustee y que vigila que dicha estrategia

se implemente de acuerdo a la visión, valores y principios establecidos por el fundador VIVA Trust. Atendida la estructura de organización de VIVA Trust arriba referida y la facultad del señor Alex Max Schmidheiny de nombrar y remover de conformidad con la ley aplicable a la persona que ejerza el cargo de Protector de dicho fideicomiso, la Sociedad estima que se ha producido, sin haber operado una transferencia o adquisición de acciones, un cambio en la persona que ejerce el control final de la administración de VIVA Trust y, consecuentemente de MASISA, manteniendo sin embargo dicho fideicomiso, a través de su Trustee, la propiedad accionaria mayoritaria y control indirecto de la Sociedad. Hacemos presente que tanto el fundador de VIVA Trust, don Stephan Schmidheiny, como el señor Alex Max Schmidheiny no poseen participación accionaria ni interés económico alguno en dicho fideicomiso, por tanto, no tienen, directa o indirectamente, bajo ninguna circunstancia, poder de voto en MASISA ni poder para disponer, de cualquier forma, de acciones de MASISA.

El hecho esencial que se informa no tiene efectos financieros ni contables en MASISA.

Finalmente, informamos a esa Superintendencia que actualmente ejerce el cargo de Protector de VIVA Trust el señor Roberto Artavia Loría e integran el Advisory Committee su presidente, don Peter Fuchs, y los directores señores Wenceslao Casares, Antonio Espinoza y Jonathan Lash. Para mayor información acerca de VIVA Trust, sus objetivos y las diversas actividades desarrolladas por la Fundación AVINA e iniciativas que ha desarrollado dicho fideicomiso, recomendamos visitar su página web <http://www.vivatrust.net>.

D) Con fecha 1 de junio de 2007, la Sociedad suscribió un acuerdo vinculante con (i) la sociedad chilena Los Boldos S.A. (LBSA), perteneciente a Diversified International Timber Holdings LLC, una empresa de inversiones forestales de los Estados Unidos de América y con (ii) la sociedad chilena GrupoNueva S.A. (NUEVA), perteneciente a Nueva Holding Inc., matriz de MASISA; tendiente a la venta por parte de Forestal Tornagaleones S.A. (FTG) a LBSA y NUEVA, respectivamente, del 90% (un 80% a LBSA y un 10% a NUEVA) de la participación accionaria que FTG posee en Forestal Argentina S.A. (FASA).

Adicionalmente, el referido acuerdo contempla que MASISA quedará como dueña directamente del 10% restante de FASA y que los tres inversionistas desarrollen juntos FASA. La transacción ya referida se enmarca dentro de un acuerdo entre los tres inversionistas para explorar inversiones conjuntas en activos forestales. El valor acordado para FASA considera un valor económico por el total de los activos forestales de FASA, de US\$107,2 millones. La tran-

sacción antes descrita contempla un contrato de largo plazo de suministro de madera de FASA a MASISA. El cierre definitivo de la compraventa antes señalada está sujeto a las condiciones comerciales normales para este tipo de transacciones, a un due diligence y a la autorización de la Comisión Nacional de Zonas de Seguridad de Argentina. La referida venta del 90% de FASA significará para la Sociedad una utilidad financiera de aproximadamente US\$29 millones, sin considerar los efectos de la realización de reservas relacionadas a FASA que a la fecha se han reconocido en el patrimonio de MASISA. MASISA destinará los fondos que obtenga de esta transacción al pago de pasivos financieros. El Directorio, con la entrega de esta información, acordó poner cese al carácter de reservado del acuerdo adoptado por el mismo con fecha 28 de marzo de 2007 y que dice relación con esta misma materia.

E) Con fecha 7 de junio de 2007, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las Bolsas de valores, la colocación de bonos realizada con dicha fecha respecto de la línea inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 356 con fecha 10 de noviembre de 2003 (la "Línea"). El detalle es el siguiente: (a) Se colocaron con cargo a la Línea, bonos por UF 500.000 de la "Serie F", con un plazo de 5 años y 4,5 años de gracia, a una tasa de colocación de 3,73% anual; (b) Se colocaron con cargo a la Línea, bonos por UF 500.000 de la "Serie G", con un plazo de 5 años y 4,5 años de gracia, a una tasa de colocación de 3,72% anual; y (c) Se colocaron con cargo a la Línea, bonos por UF 1.500.000 de la "Serie H", con un plazo de 21 años y 10 años de gracia, a una tasa de colocación de 4,64% anual. Los fondos obtenidos con las colocaciones antes mencionadas serán destinados al pre-pago de la denominada "Serie A" correspondiente a la primera emisión realizada con cargo a la Línea, y al pago o pre-pago de pasivos de corto o largo plazo de MASISA S.A. y/o sus filiales.

F) Con fecha 3 de julio de 2007, la Sociedad complementó el Hecho Esencial de fecha 1 de junio de 2007 enviado a la Superintendencia de Valores y Seguros así como también a las bolsas de valores del país, en el sentido de informar que el monto por concepto de realización de reservas relacionadas a Forestal Argentina S.A. reconocidas en el patrimonio de MASISA ascendería a US\$11 millones aproximadamente, por lo que la enajenación del 90% de Forestal Argentina S.A. significaría una utilidad financiera total para MASISA de US\$40 millones aproximadamente.

G) Con fecha 27 de septiembre de 2007, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que el Directorio de MASISA, en sesión ordinaria celebra-

da el 26 de septiembre de 2007, aprobó la construcción de una planta de tableros de MDP (Medium Density Particleboard), con una capacidad de producción de 550.000 metros cúbicos anuales y una línea para recubrir tableros con melamina, con una capacidad de producción de 220.000 metros cúbicos anuales, ambas ubicadas en Rio Grande do Sul, Brasil. Este proyecto representará una inversión industrial de aproximadamente US\$ 119.000.000. Esta inversión se financiará con recursos propios de MASISA y endeudamiento con terceros.

H) Con fecha 28 de noviembre de 2007, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que el Directorio de MASISA en sesión ordinaria celebrada con esa misma fecha, presentó la renuncia a su cargo de director y Presidente del Directorio de MASISA el señor Julio Moura, con efecto y vigencia a contar del próximo 19 de diciembre. Asimismo, el señor Moura informó al Directorio que había renunciado a su cargo de Presidente y CEO de GrupoNueva S.A. ("GrupoNueva"), accionista controlador de MASISA. El Directorio de MASISA acordó aceptar la renuncia del señor Moura en los términos antes mencionados y nombrar en su reemplazo, como director de MASISA, con efecto y vigencia a contar del próximo 19 de diciembre, al señor Roberto Salas, quien, asimismo, asumirá el cargo de Presidente y CEO de GrupoNueva.

Igualmente, en la referida sesión, presentó la renuncia a su cargo de director de MASISA el señor Patrick Nielson, con efecto y vigencia a contar del próximo 19 de diciembre. El Directorio de MASISA acordó aceptar la renuncia del señor Nielson en los términos antes mencionados y nombrar en su reemplazo, como director de MASISA, con efecto y vigencia a contar del próximo 19 de diciembre, al señor Carlos Marín Olalla, quien ocupa los cargos de COO y CFO de GrupoNueva.

Los señores Salas y Marín aceptaron expresamente sus respectivos nombramientos a contar de la fecha antes referida.

En conformidad al inciso final del artículo 32 de la Ley N°18.046 se deberá proceder a la renovación total del Directorio en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de MASISA.

I) Con fecha 19 de diciembre de 2007, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que el Directorio de MASISA en sesión ordinaria celebrada con esa misma fecha, acordó por la unanimidad de sus miembros nombrar a don Roberto Salas como Presidente del Directorio de la Sociedad.

J) Con fecha 20 de diciembre de 2007, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros,

así como también a las bolsas de valores que, previa aprobación del Directorio de MASISA en sesión ordinaria celebrada el 19 de diciembre de 2007, MASISA y Louisiana-Pacific South America S.A. ("LP"), sociedad chilena relacionada a la entidad de los Estados Unidos de América denominada Louisiana-Pacific Corporation, suscribieron un acuerdo vinculante tendiente a la venta por parte de MASISA a LP del 75% de la planta de tableros de madera estructurales Oriented Strand Board ("OSB") ubicada en Ponta Grossa, Brasil, que MASISA posee a través de su filial brasileña MASISA do Brasil Ltda.

La capacidad de producción anual de la referida planta de OSB alcanza los 300.000 metros cúbicos anuales.

Para materializar la transacción, MASISA formará una nueva sociedad en Brasil a la que aportará los activos fijos que componen la planta de OSB, ven-

diendo a LP el 75% de la participación accionaria de dicha sociedad. El 25% restante quedará en manos de MASISA. Las partes acordarán un pacto de accionistas que regulará sus derechos y obligaciones como accionistas en la nueva sociedad, acuerdo que entre otras cosas contemplará opciones "put" y "call" por la participación que mantendrá MASISA en la referida Compañía.

El valor acordado por el total de los activos fijos de la planta de OSB es de aproximadamente US\$ 75.000.000, cifra que es cercana al valor de libros de estos activos, por lo que esta venta no debería tener efectos contables significativos. Este valor excluye el capital de trabajo. Los fondos que se obtienen con esta transacción serán destinados principalmente a reducir endeudamiento.

El cierre definitivo de la compraventa antes señalada está sujeto a las condiciones comerciales normales para este tipo de transacciones y a un due diligence, el que se espera se encuentre concluido durante el primer trimestre del año 2008.

La decisión de MASISA de desprenderse de sus activos de OSB obedece a su intención de concentrarse en su negocio principal, como líderes en Latinoamérica en la producción y comercialización de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores.

Aparte de lo anteriormente señalado, cabe mencionar que, durante el período enero - diciembre 2007 no ocurrieron otros hechos relevantes respecto de la Sociedad, que al tenor de lo dispuesto en el Artículo 9 e inciso 2º del Artículo 10 de la Ley 18.045, la Administración haya estimado del caso informar o divulgar.

HECHOS POSTERIORES

A continuación se presenta una síntesis de los hechos relevantes de Masisa S.A. posteriores al 31 de diciembre de 2007 y ocurridos hasta el momento en que la presente memoria se imprimió, y que a juicio de la administración, deben estar en conocimiento de los Accionistas.

A) Con fecha 15 de enero de 2008, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que: (I) Con fecha 15 de enero de 2008, Masisa y Brascan Brasil Ltda., sociedad brasileña perteneciente a la entidad de origen canadiense Brookfield Asset Management Inc., suscribieron un contrato de compraventa de acciones mediante el cual Masisa adquirió el 45,68% de la participación accionaria de la sociedad brasileña Tafibrás Participaciones S.A. ("Tafibrás") e, indirectamente, a través de Tafibrás, el 37% de la participación accionaria de la sociedad filial brasileña de Tafibrás denominada Tafisa Brasil S.A. ("Tafisa Brasil"). Tafisa Brasil tiene como giro principal la fabricación de tableros de madera y posee una planta industrial en el estado de Parana, Brasil, con capacidad para producir 380.000 metros cúbicos anuales de tableros Medium Density Fiberboard ("MDF"), 260.000 metros cúbicos anuales de tableros Medium Density Particleboard ("MDP") y 300.000 metros cúbicos anuales de tableros melaminizados ("Melamina"). El precio de la referida compraventa fue de US\$ 70.000.000, y se pagó al contado en dinero. Masisa financiará esta operación con deuda de terceros. (II) Tafibrás y Tafisa Brasil son sociedades anónimas cerradas. El resto de los accionistas de Tafibrás y Tafisa Brasil son todas sociedades pertenecientes indirectamente a Sonae Indústria, SGPS, SA, sociedad anónima abierta portuguesa ("Sonae Indústria"). Sonae Indústria y

Masisa han asumido el compromiso de trabajar en los próximos meses en la negociación, acuerdo e implementación de una combinación de los negocios de Tafisa Brasil y de la filial brasileña de Masisa denominada Masisa do Brasil Ltda. ("Masisa Brasil"), ya sea a través de una fusión de las referidas compañías en Brasil o mediante otra estructura legal de esas características, con el objetivo de posicionar a la nueva entidad fusionada como una empresa líder en el mercado brasileño. Los negocios que Masisa Brasil contribuiría en la referida fusión serían sus capacidades para producir 280.000 metros cúbicos anuales de MDF y 220.000 metros cúbicos anuales de Melamina, ambas ubicadas en su planta de Paraná, Brasil, más la capacidad para producir 675.000 metros cúbicos anuales de MDP y 250.000 metros cúbicos anuales de Melamina, ambas de la nueva planta que comenzó a construir en Rio Grande do Sul, Brasil. (III) Masisa y Sonae Indústria han suscrito un acuerdo de opciones que faculta a Masisa para vender a Sonae Indústria y a Sonae Indústria para comprar a Masisa la totalidad de la participación accionaria de Masisa en Tafibrás, en el evento de no prosperar la combinación de negocios descrita en el número II anterior.

B) Con fecha 31 de enero de 2008, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que: (I) Oxinova C.A. ("Oxinova") es una empresa venezolana cuyos únicos accionistas son la filial chilena de Masisa, Inversiones Internacionales Terranova S.A., que posee el 49% del capital accionario de Oxinova, y la sociedad chilena Oxiquim Inversiones Internacionales Limitada, perteneciente al Grupo chileno Sintex-Oxiquim ("Oxiquim"), que posee el 51% del capital accionario de Oxinova. Oxinova consiste en una planta

para producir resinas, ubicada en Puerto Ordaz, Venezuela, destinada principalmente a abastecer con esta materia prima a las plantas de tableros de MDF y PB que Masisa posee en el mismo lugar a través de su filial indirecta venezolana Fibranova C.A. ("Fibranova"). (II) Con fecha de hoy Fibranova ha suscrito con Oxiquim un acuerdo por el cual la primera compra a la segunda su participación accionaria en Oxinova de 51%, en un precio de US\$ 11.000.000. Con esta operación, Masisa, a través de sus referidas filiales, pasa a tener el 100% de Oxinova, lo que le permite fortalecer su posición competitiva a través de asegurar el control de un insumo estratégico en forma integrada. Oxiquim mantendrá un contrato de operación de la planta de resinas de Oxinova. La entrega a Fibranova de la Administración de Oxinova se hará con fecha 5 de mayo de 2008.

C) En sesión extraordinaria de Directorio celebrada con fecha 20 de febrero de 2008, Masisa ha decidido deslistar de la Bolsa de Valores de Nueva York (New York Stock Exchange) ("NYSE") sus Acciones de Depósito Americanas ("ADSs"), las que representan acciones ordinarias sin valor nominal de Masisa (las "Acciones Ordinarias") y que están evidenciadas por Recibos de Depósito Americanos ("ADRs"). Masisa también ha decidido poner término al acuerdo de depósito relativo a las ADSs (Deposit Agreement) (el "Acuerdo de Depósito") celebrado con fecha 24 de marzo de 2005 con el Banco de Nueva York como banco depositario (el "Banco Depositario"). Masisa tiene la intención, en cuanto se le permita una vez efectuado su desliste de la NYSE y terminado su programa de ADR, de cancelar su registro y poner término a sus obligaciones de presentación de informes bajo las Secciones 12(g) y 15(d) de la Ley de Operaciones de Valores de los Estados Unidos de América

de 1934, según sus modificaciones (Securities Exchange Act) (la "Ley de Operaciones de Valores").

La decisión del Directorio de deslistar las ADSs de la NYSE, terminar su programa de ADR y cancelar su registro, se basa en varios factores, siendo los principales que en la actualidad menos del 5% de las Acciones Ordinarias se mantienen como ADSs y que ésta decisión permitiría a Masisa reducir sus gastos operacionales.

Masisa contempla presentar el Formulario 25 a la Comisión de Bolsa y Valores de los Estados Unidos de América (Securities and Exchange Comisión) ("SEC") el 3 de marzo de 2008 y espera que el desliste de las ADSs ocurrirá 10 días después de la presentación de dicho formulario. Después del término del programa de ADRs, los ADRs se comercializarán en el mercado extrabursátil.

Masisa notificará al Banco Depositario el 20 de febrero de 2008 su intención de poner término a su programa de ADRs. En el momento de dicha notificación, el Banco Depositario establecerá una fecha de término para el Acuerdo de Depósito (la "Fecha de Término") y le enviará la notificación de dicha fecha a los tenedores de los ADRs. La Fecha de Término no será anterior a 60 días a contar de la fecha en que se notifique a los tenedores de ADRs, estimándose que la Fecha de Término ocurrirá el o alrededor del 28 de abril de 2008.

Al término del Acuerdo de Depósito, los tenedores de los ADRs tendrán 60 días para canjear sus ADRs por Acciones Ordinarias. Si un tenedor de ADR no canjea sus ADRs dentro del período antes mencionado de 60 días, el Banco Depositario estará autorizado para vender las Acciones Ordinarias representadas por dichos ADRs y le proporcionará a los referidos tenedores las utilidades netas de dichas

ventas. Para poder permitir dichas ventas de Acciones Ordinarias dentro del referido plazo, Masisa y el Banco Depositario han acordado modificar el Acuerdo de Depósito para disminuir de un 1 a 60 días el plazo durante el cual el Banco Depositario debe retener las Acciones Ordinarias que representan los ADRs con posterioridad al término del Acuerdo de Depósito.

Finalmente, hacemos presente que Masisa mantendrá sus actuales prácticas en términos de gobierno corporativo y continuará con su programa de relaciones con inversionistas.

D) Con fecha 11 de marzo de 2008, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las Bolsas de Valores que, según se anunció previamente el 20 de febrero de 2008, el Directorio de Masisa en sesión celebrada con esa misma fecha, decidió desregistrar sus Acciones de Depósito Americanas (en adelante "ADSs") las que representan acciones ordinarias sin valor nominal de Masisa (en adelante las "Acciones Ordinarias"), y que están evidenciadas por Recibos de Depósito Americanos (en adelante "ADRs") de la Bolsa de Valores de Nueva York (New York Stock Exchange) (en adelante la "NYSE"). Masisa presentó el Formulario 25 ante la Comisión de Bolsa y Valores de los Estados Unidos (U.S. Securities and Exchange Commission) (en adelante "SEC") el 3 de marzo de 2008 y anticipa que el término del registro de los ADSs ocurrirá en o alrededor del 13 de marzo de 2008, asumiendo que la SEC no presente ninguna objeción al respecto. El Directorio de Masisa también ha decidido terminar el contrato de depósito relacionado con los ADSs (en adelante el "Contrato de Depósito") celebrado el 24 de marzo de 2005 con el Banco de Nueva York (Bank of New York) como el banco depositario (en adelante el "Banco Depositario"). El 20 de febrero de 2008, Masisa le notificó al Banco Depositario que

deseaba terminar su programa de ADRs. En el momento de dicha notificación, el Banco Depositario estableció el 28 de abril de 2008 como la fecha de término para el Contrato de Depósito (en adelante la "Fecha de Término") y le envió la notificación de dicha fecha a los tenedores de ADRs el 27 de febrero de 2008. Una vez terminado el Contrato de Depósito, los tenedores de ADRs tendrán 60 días, hasta el 27 de junio de 2008, para canjear sus ADRs por certificados de Acciones Ordinarias, fecha hasta la cual los tenedores de ADRs mantendrán los mismos derechos que los accionistas de Acciones Ordinarias. Si un tenedor de ADR no canjea sus ADRs al 27 de junio de 2008, el Banco Depositario estará autorizado para vender las Acciones Ordinarias representadas por dichos ADRs y le proporcionará a los referidos tenedores el producto neto de dichas ventas. El 20 de febrero de 2008, Masisa también anunció su intención de buscar la cancelación de su registro y el término de sus obligaciones relacionadas con la presentación de informes bajo las Secciones 12(g) y 15(d) de la Ley de Mercado de Valores de los Estados Unidos de 1934, según sus modificaciones (en adelante la "Ley de Valores de USA"). Con motivo del referido desregistro y término, Masisa presentará en o alrededor del 13 de marzo de 2008 el Formulario 15F ante la SEC. En el momento de presentar el Formulario 15F, las obligaciones de información de Masisa bajo las Secciones 12(g) y 15(d) de la Ley de Valores de USA se suspenderán de inmediato. Estas obligaciones de presentación de informes se terminarán finalmente después de un período de espera de 90 días, siempre y cuando la SEC no presente ninguna objeción al respecto. El hecho esencial informado no tendrá efecto sobre las Acciones Ordinarias o los demás accionistas de Masisa, ni se anticipan efectos financieros materiales sobre los activos, pasivos o resultados de Masisa a causa del término de las obligaciones de información a la SEC y del programa de ADRs.

INFORME DEL COMITÉ DE DIRECTORES

Durante el ejercicio, el Comité de Directores realizó las funciones que establece el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046 y la Circular N° 1.526 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y que se pueden encontrar, en términos generales, en el Libro de Actas de la Sociedad:

- 1 Revisión de Estados Financieros de la Compañía, individuales y consolidados, trimestrales y especialmente al 31 de diciembre de 2007.
- 2 Revisión con auditores externos de planes de auditoría para la Compañía.
- 3 Proposición de auditores externos.

4 Análisis y examen de los antecedentes relativos a las operaciones del artículo 44 y 89 de la Ley de Sociedades Anónimas, distinguiendo entre aquellas recurrentes y propias del giro de la Compañía y las no recurrentes.

5 Examen de los sistemas de remuneraciones y planes de compensación para los gerentes y ejecutivos principales de la Compañía.

Durante el ejercicio 2007 el Comité de Directores no incurrió en gastos de asesoría u otros.

INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

Durante el ejercicio, el Comité de Auditoría sesionó en once ocasiones y realizó las funciones bajo su responsabilidad, acorde a los requerimientos del New York Stock Exchange Commission (NYSE), la Securities and Exchange Commission (SEC) y la Ley Sarbanes Oxley de 2002. En términos generales dichas funciones, entre otras, son las de asegurar la integridad de los estados financieros, revisar las políticas financieras y contables, velar por el cumplimiento legal de la Com-

pañía, asegurar que el Departamento de Auditoría Interna cumpla efectivamente su rol, evaluar anualmente al Auditor Externo en su gestión, sus honorarios, su independencia y sus calificaciones, asegurar que la Administración desarrolle controles internos confiables, evaluar posibles demandas y litigios y las estrategias para gestionar tales riesgos.

INFORME DEL COMITÉ DE COMPENSACIONES

El Comité de Compensaciones tiene como principal finalidad asistir al Directorio en las materias relacionadas con compensaciones de los ejecutivos principales y sus principales funciones son:

- Proponer al Directorio la aprobación de las políticas y estructura de compensaciones (sueldos y beneficios), desempeño, sucesión y otras directamente relacionadas a ejecutivos principales, sean éstos corporativos o de alguno de los países donde MASISA tiene operaciones.
- Aprobar los objetivos de desempeño como base para la definición de la compensación del Gerente General.
- Revisar el nivel de remuneración de cada ejecutivo de segunda línea junto con la composición de la estructura de compensaciones.

INFORME DEL COMITÉ DE REVELACIONES

El Comité, durante el ejercicio 2007, sesionó en los meses de abril, agosto, octubre 2007 para la revisión de los estados financieros trimestrales y en febrero 2008 para los estados financieros anuales.

Como ente técnico calificado es responsable ante el Directorio y Comité de Auditoría de todos los aspectos materiales de los informes financieros de la Compañía. Para lo cual cuenta entre sus funciones:

1. Revisar y evaluar los estados financieros anuales e intermedios antes de ser dados a conocer al público o informados (Estados Financieros, notas y hechos esenciales).
2. Enfocarse en los aspectos cualitativos de los reportes y sobre los procesos que la entidad efectúa para su preparación, así como la gestión de los riesgos financieros.

- Definir criterios para el pago de incentivos variables.
- Aprobar los beneficios asociados al cargo y otras estrategias de retención de personal clave.

Durante el año 2007, el Comité de Compensaciones propuso al Directorio la aprobación de un Programa de Incentivos de Largo Plazo para los ejecutivos principales, el que se implementaría durante el año 2008.

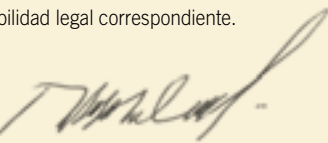
Asimismo, el Comité revisó y actualizó el plan de sucesión de los cargos ejecutivos principales de la empresa.

3. Monitorear el modelo diseñado por la gerencia para el control interno financiero que apoye a los puntos anteriores, excepto en aquellos aspectos específicos relacionados a las responsabilidades que son exclusivas del Comité Auditoría u otro órgano permanente del Directorio.
4. Dar la conformidad con los requisitos legales, éticos y normativos aplicables a las operaciones significativas registradas en el período.
5. Mantener un canal abierto de comunicación con la alta gerencia de las operaciones, otros asesores claves (auditores externos e internos).
6. Proponer y evaluar los cambios en principios contables importantes y su aplicación en los informes financieros.

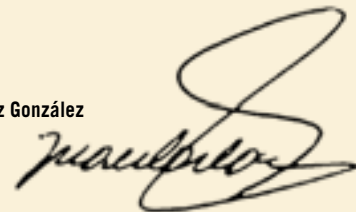
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los suscritos declaramos bajo juramento que la información contenida en la presente memoria es expresión fiel de la verdad, declaración por la cual asumimos la responsabilidad legal correspondiente.


Roberto Salas Guzmán
Presidente
Pasaporte: 080051385-5



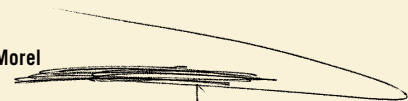
Juan Carlos Méndez González
Director
RUT: 4.402.519-1



Ronald Jean Degen
Vicepresidente
RUT: 21.727.243-2



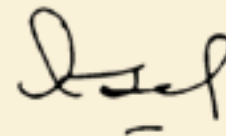
Enrique Seguel Morel
Director
RUT: 3.116.588-1



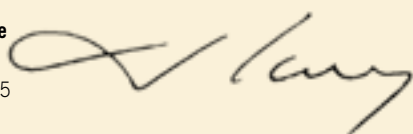
Carlos Marín Olalla
Director
RUT: 8.412.209-2



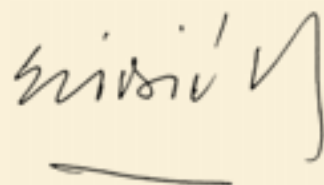
Antonio Tuset Jorratt
Director
RUT: 4.566.169-5



Jorge Carey Tagle
Director
RUT: 4.103.027-5



Enrique Cibié Bluth
Gerente General
RUT: 6.027.149-6







FILIALES

- 1 Inversiones Internacionales Terranova S.A.
- 2 Forestal Tornagaleones S.A.
- 3 Masisa Partes y Piezas Ltda.
- 4 Masisa USA Inc.
- 5 Masisa Overseas Limited
- 6 Terranova de Venezuela S.A.
- 7 Andinos C.A.
- 8 Fibranova C.A.
- 9 Consorcio Forestal Venezolano S.A. (Coforven)
- 10 Corporación Forestal Guayamure C.A.
- 11 Corporación Forestal Imataca C.A.
- 12 Masisa Madeiras Ltda.
- 13 Masisa do Brasil Ltda.
- 14 Forestal Terranova México S.A. de C.V.
- 15 Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V.
- 16 Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V.
- 17 Masnova de México S.A. de C.V.
- 18 CC MAS S.A. de C.V.
- 19 Masisa Argentina S.A.
- 20 Forestal Argentina S.A.
- 21 Masisa Colombia S.A.
- 22 Terranova Panamá S.A.
- 23 Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C.
- 24 Masisa Ecuador S.A.

SOCIEDADES RELACIONADAS

COLIGADAS

- 1 Oxinova C.A.
- 2 Inversiones Calle Calle S.A.

A continuación se presenta una breve descripción de las filiales y coligadas y un resumen de la información contenida en sus estados financieros.

Se debe destacar que algunos de los directores o apoderados de estas empresas relacionadas, son a su vez directores o desempeñan cargos en la administración de la matriz.

Información de Filiales y Coligadas. Al 31 de diciembre de 2007



1 INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA S.A.

Domicilio: Av. Apoquindo 3650, Piso 10,
Las Condes, Santiago
Rut: 99.537.270-3
Teléfono: (56-2) 350 6000
Fax: (56-2) 350 6001

CONSTITUCIÓN LEGAL

Inversiones Internacionales Terranova S.A. es una sociedad anónima cerrada chilena constituida por escritura pública de fecha 30 de septiembre de 2003, otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadó, cuyo extracto se inscribió en el Registro de Comercio del año 2003 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 32.145 N° 24.205 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 20 de octubre de 2003.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Inversiones Internacionales Terranova S.A. es de MUS\$ 194.472, dividido en 87.871.055 acciones sin valor nominal. Sus accionistas son Masisa S.A con el 60% de las acciones y GrupoNueva S.A. con el 40% restante. El capital contable de la sociedad ascendía a MUS\$ 11.222.

La inversión en esta sociedad representa 0,30% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

Invertir capitales en el extranjero, pudiendo hacerlo también en Chile, sea en negocios forestales, agrícolas y en empresas industriales relacionadas con estos rubros; la explotación, intermediación y comercialización de los productos derivados de dichos negocios o de toda otra actividad relacionada en la actualidad o en el futuro con el giro forestal; administrar, promover, organizar, constituir y participar en sociedades o asociaciones que desarrollen las citadas áreas de producción; prestación de servicios gerenciales, de asesoría técnica financiera, legal y otros necesarios para el mejor desarrollo de las empresas de las cuales sea accionista o socia o de empresas ajenas.

DIRECTORIO

Presidente: Roberto Salas Guzmán
Directores: Carlos Marín Olalla
Enrique Cibié Bluth
Eugenio Arteaga Infante
Patricio Reyes Urrutia
Gerente General: Enrique Cibié Bluth

2 FORESTAL TORNAGALEONES S.A.

Domicilio: Av. Apoquindo 3650, Piso 10
Las Condes, Santiago
Rut: 81.597.700-8
Teléfono: (56-2) 350 6000
Fax: (56-2) 350 6001

CONSTITUCIÓN LEGAL

Forestal Tornagaleones S.A. es una sociedad anónima cerrada, constituida en Valdivia por escritura pública otorgada el 20 de febrero de 1967 ante el Notario Público don Aurelio Herrera Mardones, suplente del titular don Roberto Goldenberg Godoy, cuyo extracto fue inscrito a fojas 51 N° 13 del Registro de Comercio de Valdivia de 1967 y publicado en el Diario Oficial el 3 de marzo de 1967.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Forestal Tornagaleones S.A. ascendía a M\$ 47.988.650 dividido en 28.989.000 acciones sin valor nominal. El capital contable de la sociedad ascendía a M\$ 80.208.555. Su accionista mayoritario es Masisa S.A., con el 94,91% de las acciones permaneciendo el 5,09% restante en manos de accionistas minoritarios.

La inversión en esta sociedad representa 6,93% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

Administración, manejo y explotación de bosques en terrenos propios o ajenos para la comercialización con terceros, y a su vez, para el abastecimiento de las plantas industriales de Masisa y filiales, así como también todo tipo de inversiones en negocios forestales y su administración, prestación de servicios de asesoría técnica forestal y realización de operaciones de transferencia tecnológica, todo ello tanto dentro de Chile como en el extranjero.

DIRECTORIO

Presidente: Enrique Cibié Bluth
Directores Titulares: Eduardo Vial Ruiz-Tagle
Jaime Valenzuela Fernández
Jorge Correa Drubi
Patricio Reyes Urrutia
Ignacio Guerrero Gutiérrez.
Gerente General: Rodrigo Vicencio Andaur

ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de

| MILES DE DÓLARES | 2007 | 2006 |
|--|---------|---------|
| Ingresos Operacionales | 0 | 0 |
| Resultado Operacional | -206 | -12 |
| Resultado no operacional | -22.564 | -27.017 |
| Resultado del ejercicio | -22.609 | -26.932 |
| Total Activos | 378.976 | 427.802 |
| Total Pasivos | 367.754 | 401.523 |
| Interés Minoritario | 0 | 0 |
| Patrimonio | 11.222 | 26.279 |
| Flujo Neto del Período | 326 | -2.540 |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 8 | 2.548 |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 334 | 8 |

ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de

| MILES DE DÓLARES | 2007 | 2006 |
|--|---------|---------|
| Ingresos Operacionales | 10.876 | 10.835 |
| Resultado Operacional | 1.313 | 2.235 |
| Resultado no operacional | 5.840 | 367 |
| Resultado del ejercicio | 7.550 | 3.050 |
| Total Activos | 231.964 | 199.159 |
| Total Pasivos | 70.543 | 60.900 |
| Interés Minoritario | 0 | 0 |
| Patrimonio | 161.421 | 138.259 |
| Flujo Neto del Período | 21 | -2 |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 2 | 4 |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 23 | 2 |

3 MASISA PARTES Y PIEZAS LTDA.

Domicilio: Av. Apoquindo 3650, Piso 10,
Las Condes, Santiago
Rut: 77.790-860-K
Teléfono: (56-2) 350 6000
Fax: (56-2) 350 6001

CONSTITUCIÓN LEGAL

Masisa Partes y Piezas Ltda. se constituyó por escritura pública otorgada el 26 de junio de 2002 en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo. Un extracto de dicha escritura fue inscrito a fojas 16.508 N° 13.604 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2002, y publicado en el Diario Oficial el 8 de julio de 2002.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Masisa Partes y Piezas Ltda. es de \$1.000.000. El capital contable al 31 de diciembre de 2007 ascendía a M\$ -1.341.278. Al 31 de diciembre de 2007, Masisa S.A. posee un 99,8% de los derechos sociales de la sociedad, mientras que Masisa Overseas Ltd. posee el 0,2% restante.

La inversión en esta sociedad representa 0,0% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

Diseño y/o fabricación de todo tipo de partes, piezas y artículos de madera en general para la industria del mueble y la construcción, ya sea por sí misma o a través de terceros, en todas las formas que la técnica permita, así como también la prestación de servicios y asesoría a terceros; la fabricación de muebles para exportación; la comercialización en el mercado interno y externo de todo tipo de productos de madera y otros afines, sean de fabricación propia o ajena, y la importación y exportación de los mismos; la representación de todo tipo de empresas, sociedades, personas naturales o jurídicas nacionales o extranjeras en cualquier tipo de negocio o actividad económica en Chile o en el extranjero, sea como mandatario, comisionista, agente o distribuidor; y cualquier otra actividad relacionada con el giro social que los socios pueden acordar.

En el mes de marzo de 2007 Masisa S.A. procedió a enajenar la totalidad de los activos de Masisa Partes y Piezas Ltda.

ADMINISTRACIÓN

La administración, representación y uso de la razón social corresponde a Masisa S.A. a través de los apoderados que designe por escritura pública.

| ESTADOS FINANCIEROS | al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|--------|
| MILES DE DÓLARES | 2007 | 2006 |
| Ingresos Operacionales | 859 | 3.462 |
| Resultado Operacional | -133 | -985 |
| Resultado no operacional | 21 | -605 |
| Resultado del ejercicio | -57 | -1.590 |
| Total Activos | 8.258 | 1.375 |
| Total Pasivos | 10.967 | 4.027 |
| Interés Minoritario | 0 | 0 |
| Patrimonio | -2.709 | -2.652 |
| Flujo Neto del Período | 10 | -358 |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 2 | 360 |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 12 | 2 |

4 MASISA USA, INC.

Domicilio: 900 Circle 75 Parkway, Suite 720,
Atlanta, GA, Estados Unidos
Teléfono: (1-770) 405 2600
Fax: (1-770) 405 2601

CONSTITUCIÓN LEGAL

Masisa USA, Inc. es una sociedad anónima cerrada que se constituyó originalmente en 1993 con el nombre de Fibreform Andinos Corporation. En enero de 1996, Masisa S.A. adquirió el 100% de la participación accionaria y pasó a denominarse Terranova Forest Products, Inc. En octubre 2005, se formalizó la reincorporación de Terranova Forest Products, Inc, pasando de ser una sociedad anónima registrada en el Estado de Washington, a una sociedad anónima registrada en el Estado de Delaware. Adicionalmente, se procedió a cambiar el nombre de Terranova Forest Products, Inc. a Masisa USA, Inc.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Masisa USA, Inc. es de MUS\$ 25.100, dividido en 10.000 acciones. Sus accionistas son Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el 74,88% de las acciones y Masisa S.A. con el 25,12% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2007 ascendía a MUS\$ 25.809. La inversión en esta sociedad representa 0,82% del total de los activos consolidados de la Compañía

OBJETO SOCIAL

Masisa USA, Inc. es una empresa comercial que tiene por objeto comercializar y distribuir los productos de las empresas Masisa en el mercado norteamericano. En la actualidad, concentra principalmente sus actividades en la promoción, venta y distribución de productos industrializados de madera incluyendo molduras finger joint y MDF, puertas sólidas de pino, y tableros OSB.

DIRECTORIO

Presidente: Roberto Salas Guzmán
Directores: Roland Jean Degen
Carlos Marín Olalla
Enrique Cibié Bluth
Claudio Cerda Herreros
Gerente General: Dan Schmidt (*)

(*) En febrero de 2007 el Sr. Dan Schmidt asumió como Gerente General en reemplazo del Sr. George Mac Connell

| ESTADOS FINANCIEROS | al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|---------|
| MILES DE DÓLARES | 2007 | 2006 |
| Ingresos Operacionales | 165.514 | 211.833 |
| Resultado Operacional | 141 | 3.567 |
| Resultado no operacional | -3.844 | 266 |
| Resultado del ejercicio | -2.280 | 2.368 |
| Total Activos | 47.544 | 60.335 |
| Total Pasivos | 21.735 | 32.244 |
| Interés Minoritario | 0 | 0 |
| Patrimonio | 25.809 | 28.091 |
| Flujo Neto del Período | 4.674 | -3.712 |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 2.556 | 6.268 |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 7.230 | 2.556 |

5 MASISA OVERSEAS LIMITED

Domicilio: Caledonian House, PO BOX 1043 6T
Dr. Roy's Drive, George Town, Gran Cayman
Islas Cayman

CONSTITUCIÓN LEGAL

Masisa Overseas Limited se constituyó en 1995 bajo las leyes de las Islas Cayman.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Masisa Overseas Ltd. es de US\$ 50.000 divididos en 50.000 acciones con valor nominal de US\$ 1 cada una. Masisa S.A. es dueña del 100% de su capital accionario.

El capital contable de la sociedad ascendía a MUS\$ -22.857. La inversión en esta sociedad representa 0,00% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

La sociedad tiene como objeto realizar todo tipo de negocio o actividad de acuerdo con la legislación de Islas Cayman. Principalmente, estas actividades están referidas a actuar como agente en ciertas exportaciones de Masisa S.A. y de Masisa Argentina S.A., gestionar financiamiento e invertir en actividades productivas fuera de Chile.

DIRECTORIO

Enrique Cibié Bluth
Eduardo Vial Ruiz-Tagle
Eugenio Arteaga Infante
Patricio Reyes Urrutia
Cristián Valenzuela Rivera

6 TERRANOVA DE VENEZUELA S.A.

Domicilio Fiscal: Av. Francisco de Miranda,
Edificio Parque Cristal,
Torre Oeste Piso 3, Of. 3-3,
Los Palos Grandes, Caracas
Teléfono: (58-212) 620 70 11
Fax: (58-212) 285 4217

Domicilio Administrativo: Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2,
Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar
Teléfono: (58-286) 965 10 11
Fax: (58-286) 965 1040
E-mail: terranova.venezuela@masisa.com

CONSTITUCIÓN LEGAL

Terranova de Venezuela S.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 26 de febrero de 1997, se encuentra inscrita en el Registro Mercantil Quinto de la Circunscripción Judicial del Distrito Federal y Estado de Miranda, bajo el número 28, tomo 96-A-Qto.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Terranova de Venezuela S.A. es de 11.755.120.000 bolívares, equivalentes a MUS\$ 24.248, dividido en 11.755.120 acciones con un valor nominal de mil bolívares cada una. Terranova de Panamá S.A. es dueña del 100% del capital accionario.

La inversión en esta sociedad representa 0,00% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

La compra, explotación y comercialización de madera.

DIRECTORIO

Directores Principales: Jaime Valenzuela Fernández (Presidente)
Enrique Cibié Bluth
Julio Moura
Eugenio Arteaga Infante
Miguel Oneto Rosales
Directores Suplentes: Eduardo Vial Ruiz Tagle
Patricio Reyes Urrutia
Iván Rubio Huerta
Tomás Morales Jaureguiberry
Jorge Correa Drubi
Secretario: Gustavo Malavé
Gerente General: Miguel Oneto Rosales

| ESTADOS FINANCIEROS | al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|---------|
| MILES DE DÓLARES | 2007 | 2006 |
| Ingresos Operacionales | 0 | 1.212 |
| Resultado Operacional | 14 | -6.707 |
| Resultado no operacional | 6.553 | 216 |
| Resultado del ejercicio | 6.567 | -6.491 |
| Total Activos | 96.669 | 112.399 |
| Total Pasivos | 119.526 | 128.596 |
| Interés Minoritario | 0 | 0 |
| Patrimonio | -22.857 | -16.197 |
| Flujo Neto del Período | 0 | -10 |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 1 | 11 |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 1 | 1 |

| ESTADOS FINANCIEROS | al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|--------|
| MILES DE DÓLARES | 2007 | 2006 |
| Ingresos Operacionales | 18.358 | 14.253 |
| Resultado Operacional | -571 | -465 |
| Resultado no operacional | -3.976 | -6.232 |
| Resultado del ejercicio | -4.547 | -6.697 |
| Total Activos | 106.321 | 90.160 |
| Total Pasivos | 111.422 | 90.510 |
| Interés Minoritario | 0 | 0 |
| Patrimonio | -5.101 | -350 |
| Flujo Neto del Período | -134 | -121 |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 211 | 332 |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 77 | 211 |

7 ANDINOS C.A.

Domicilio Fiscal: Av. Francisco de Miranda,
Edificio Parque Cristal,
Torre Oeste Piso 3, Of. 3-3,
Los Palos Grandes, Caracas

Teléfono: (58-212) 620 70 11
Fax: (58-212) 285 4217

Domicilio Administrativo: Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2,
Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar

Teléfono: (58-286) 965 1011
Fax: (58-286) 965 1040

CONSTITUCIÓN LEGAL

Andinos C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 20 de enero de 1999, inscrita en el Registro Mercantil Quinto de la Circunscripción Judicial del Distrito Federal y Estado de Miranda, bajo el número 68, tomo 276-A-Qto.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Andinos C.A. es de 6.867.758.000,00 bolívares, equivalentes a MUS\$ 24.248, dividido en 6.867.758 acciones con un valor nominal de 1.000 bolívares cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueña del 100% de su capital accionario.

La inversión en esta sociedad representa el 0,00% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

La realización de actividades de aserrío de madera y la compra, explotación y comercialización de madera.

DIRECTORIO

Directores Principales: Enrique Cibié Bluth (Presidente)
Eduardo Vial Ruiz Tagle
Patricio Reyes Urrutia
Jaime Valenzuela Fernández
Miguel Oneto Rosales

Directores Suplentes: Jorge Correa Drubi
Tomás Morales Jaureguiberry
Iván Rubio Huerta
Luis Guillermo Velázquez
Eugenio Arteaga Infante

Secretario: Gustavo Malavé
Gerente General: Miguel Oneto Rosales

8 FIBRANOVA C.A.

Domicilio Fiscal: Av. Francisco de Miranda,
Edificio Parque Cristal,
Torre Oeste Piso 3, Of. 3-3,
Los Palos Grandes, Caracas

Teléfono: (58-212) 620 70 11
Fax: (58-212) 285 4217

Domicilio Administrativo: Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2,
Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar

Teléfono: (58-286) 965 1011
Fax: (58-286) 965 1040

CONSTITUCIÓN LEGAL

Fibranova C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela, con fecha 12 de agosto de 1998 inscrita en el Registro Mercantil Quinto de la Circunscripción Judicial del Distrito Federal y Estado de Miranda, bajo el número 39, tomo 238-A-Qto.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Fibranova C.A. es de 44.182.000.000 bolívares, equivalentes a MUS\$ 63.900, dividido en 44.182.000 acciones con un valor nominal de mil bolívares cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueña del 100% de su capital accionario.

La inversión en esta sociedad representa el 2,85% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

La producción y comercialización de productos de madera y sus derivados, así como toda otra actividad de lícito comercio.

DIRECTORIO

Directores Principales: Enrique Cibie Bluth (Presidente)
Eduardo Vial Ruiz Tagle
Jaime Valenzuela Fernández
Patricio Reyes Urrutia
Miguel Oneto Rosales

Directores Suplentes: Luis Guillermo Velásquez B.
Tomas Morales Jaureguiberry
Eugenio Arteaga Infante
Iván Rubio Huerta
Jorge Correa Drubi

Secretario: Gustavo Malavé
Gerente General: Miguel Oneto Rosales

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

| MILES DE DÓLARES | 2007 | 2006 |
|--|---------|---------|
| Ingresos Operacionales | 24.877 | 21.454 |
| Resultado Operacional | -3.429 | -2.274 |
| Resultado no operacional | -770 | -584 |
| Resultado del ejercicio | -4.199 | -2.846 |
| Total Activos | 41.850 | 37.706 |
| Total Pasivos | 59.310 | 50.968 |
| Interés Minoritario | 0 | 0 |
| Patrimonio | -17.460 | -13.262 |
| Flujo Neto del Período | -375 | -1.828 |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 618 | 2.446 |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 243 | 618 |

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

| MILES DE DÓLARES | 2007 | 2006 |
|--|---------|---------|
| Ingresos Operacionales | 144.495 | 106.004 |
| Resultado Operacional | 33.493 | 9.067 |
| Resultado no operacional | 16.151 | -16.485 |
| Resultado del ejercicio | 11.078 | -5.080 |
| Total Activos | 300.984 | 260.188 |
| Total Pasivos | 195.989 | 297.619 |
| Interés Minoritario | 0 | 0 |
| Patrimonio | 104.995 | -37.431 |
| Flujo Neto del Período | 36 | -3.015 |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 927 | 3.942 |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 963 | 927 |

9 CONSORCIO FORESTAL VENEZOLANO S.A. ("COFORVEN")

Domicilio Fiscal: Avda. Francisco de Miranda,
Edificio Parque Cristal,
Torre Oeste, Piso 3, Of. 3-3,
Los Palos Grandes, Caracas

Teléfono: (58-212) 620 70 11

Fax: (58-212) 285 421

Domicilio Administrativo: Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2,
Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar

Teléfono: (58-286) 965 1011 Master.

Fax: (58-286) 965 1040

CONSTITUCIÓN LEGAL

COFORVEN es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 5 de agosto de 1991, inscrita ante el Juzgado de Primera Instancia en lo Civil, Mercantil, Tránsito y Trabajo de la Circunscripción Judicial del Distrito Federal y Estado de Monagas, con fecha 8 de agosto de 1991, bajo el número 194, tomo CHAB, e inscrita en el Registro Mercantil de la Circunscripción Judicial del Distrito Capital y Estado Miranda en fecha 31 de mayo de 1999, donde se lleva el registro en la actualidad.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de COFORVEN es de 2.719.129.000,00 bolívares, equivalente a MUS\$ 10.241, dividido en 2.465.995 acciones. Terranova Venezuela S.A. es dueño del 99,95% del capital accionario y el saldo de 0,05% corresponde a un accionista minoritario.

La inversión en esta sociedad representa el 0,05% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

La compra, explotación y comercialización de madera.

DIRECTORIO

Directores Principales: Jaime Valenzuela Fernández (Presidente)
Enrique Cibié Bluth
Julio Moura
Eugenio Arteaga Infante.
Miguel Oneto Rosales

Directores Suplentes: Eduardo Vial Ruiz Tagle
Patricio Reyes Urrutia
Iván Rubio Huerta
Tomás Morales Jaureguiberry
Jorge Correa Drubi

Secretario: Gustavo Malavé

Gerente General: Miguel Oneto Rosales

10 CORPORACIÓN FORESTAL GUAYAMURE C.A.

Domicilio Fiscal: Av. Francisco de Miranda, Edificio Parque Cristal,
Torre Oeste Piso 3, Of. 3-3,
Los Palos Grandes, Caracas

Teléfono: (58-212) 620 70 11

Fax: (58-212) 285 4217

CONSTITUCIÓN LEGAL

Corporación Forestal Guayamure C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 27 de diciembre de 1976, inscrita en el Registro Mercantil Primero de la Circunscripción Judicial del Distrito Federal y Estado Miranda, bajo el número 8 tomo 150-A.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Corporación Forestal Guayamure C.A. es 11.388.913.000,00 bolívares, equivalentes a MUS\$ 11.095, dividido en 11.388.913 acciones con un valor nominal de mil bolívares cada una, no convertibles al portador. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueño del 85% del capital accionario y Corporación Venezolana de Guayana es propietaria del 15% restante.

La inversión en esta sociedad representa el 0,32% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

Siembra mantenimiento, corte y comercialización de árboles madereros; compra, procesamiento, explotación y comercialización de madera.

DIRECTORIO

Directores Principales: Miguel Oneto Rosales (Presidente)
Carlos Urdaneta
Gustavo Malavé
Ronald Ramirez
Julissa Balsan

Directores Suplentes: Enrique Cibié Bluth
Marco Brisso
Mauricio Grillet
Iris Bracho
Esther Jhon

| ESTADOS FINANCIEROS | al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|-------|
| MILES DE DÓLARES | 2007 | 2006 |
| Ingresos Operacionales | 0 | 0 |
| Resultado Operacional | -8 | -8 |
| Resultado no operacional | -6 | -6 |
| Resultado del ejercicio | -13 | -13 |
| Total Activos | 2.237 | 2.237 |
| Total Pasivos | 447 | 433 |
| Interés Minoritario | 0 | 0 |
| Patrimonio | 1.790 | 1.804 |
| Flujo Neto del Período | 0 | 0 |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 1 | 1 |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 1 | 1 |

| ESTADOS FINANCIEROS | al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|--------|
| MILES DE DÓLARES | 2007 | 2006 |
| Ingresos Operacionales | 0 | 0 |
| Resultado Operacional | -24 | -30 |
| Resultado no operacional | -64 | -701 |
| Resultado del ejercicio | -87 | -731 |
| Total Activos | 18.405 | 16.767 |
| Total Pasivos | 4.728 | 3.679 |
| Interés Minoritario | 0 | 0 |
| Patrimonio | 13.677 | 13.088 |
| Flujo Neto del Período | 0 | 0 |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 1 | 1 |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 1 | 1 |

11 CORPORACIÓN FORESTAL IMATACA C.A.

Domicilio Fiscal: Avda. Francisco de Miranda,
Edificio Parque Cristal,
Torre Oeste Piso 3, Of. 3-3,
Los Palos Grandes, Caracas.

Teléfono: (58-212) 620 70 11
Fax: (58-212) 285 4217

CONSTITUCIÓN LEGAL

Corporación Forestal Imataca C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República de Bolivariana de Venezuela con fecha 21 de marzo de 1974, inscrita en el Registro Mercantil Primero de la Circunscripción Judicial del Distrito Federal y Estado Miranda, bajo el número 77, tomo 46-A.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Corporación Forestal Imataca C.A. es de 6.402.068.000,00 bolívares, equivalentes a MUS\$ 19.681, dividido en 6.402.068 acciones, de mil bolívares cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueño del 100% del capital accionario.

La inversión en esta sociedad representa el 0,64% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

Siembra, mantenimiento, corte y comercialización de árboles maderos; compra, procesamiento, explotación y comercialización de madera.

DIRECTORIO

Directores Principales: Jaime Valenzuela Fernández (Presidente)
Enrique Cibié Bluth
Julio Moura
Eugenio Arteaga Infante
Miguel Oneto Rosales

Directores Suplentes: Eduardo Vial Ruiz Tagle
Patricio Reyes Urrutia
Iván Rubio Huerta
Tomás Morales Jaureguiberry
Jorge Correa Drubi

Secretario: Gustavo Malavé
Gerente General: Miguel Oneto Rosales

12 MASISA MADEIRAS LTDA.

Domicilio: Rodovia BR-280, N° 4116, Bairro Industrial Sul,
Rio Negrinho, Santa Catarina, Brasil.

Teléfono: (55-47) 3646 3000
Fax: (55-47) 3646 3039

CONSTITUCIÓN LEGAL

Masisa Madeiras Ltda. es una sociedad de responsabilidad limitada constituida conforme a la legislación de la República de Brasil, el 12 de diciembre de 1996. El nombre original de la sociedad era Gridom Comercial Limitada, pero el 16 de mayo de 1997 se pasó a llamar Terranova Brasil Limitada. Del mismo modo, el 17 de junio de 2005 la sociedad cambia nuevamente su razón social pasando a llamarse Masisa Madeiras Limitada, nombre que utiliza en la actualidad.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado Masisa Madeiras Limitada es de M\$ 76.181 reales, equivalente a MUS\$ 52.500, dividido en 76.180.700 cuotas. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueño del 99,99% del capital accionario y el 0,01% restante pertenece a un accionista minoritario.

La inversión en esta sociedad representa el 2,22% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

Comercialización de materia prima, productos y subproductos de flora; consumo de leña, chips y aserrín de maderas; el plantío, manoseo, corte, exploración de activos forestales; beneficiación de madera; el aserradero, laminación, deshoje y faqueadura de madera; producción de compensados y contraplacadas; utilización de preservativos de madera; exportación de productos y subproductos de flora; producción de semillas y mudas forestales; participación en otras sociedades, comerciales y civiles, como socia, accionista o quotista.

PATRIMONIO FORESTAL E INDUSTRIAL

Cuenta con 13.600 hectáreas de terrenos, de las cuales 7.300 son plantaciones de pinos, la mayor parte de ellas ya explotables.

Sus instalaciones industriales, ubicadas en un sitio de 17 ha. en Río Negrinho, se conforman por una planta de 42 mil m² construidos compuesta por un aserradero, una planta térmica con generación de energía y una planta de remanufactura para la producción de blanks y molduras.

ADMINISTRACIÓN

Gerente General: Sr. Jorge Hillmann

| ESTADOS FINANCIEROS | al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|--------|
| MILES DE DÓLARES | 2007 | 2006 |
| Ingresos Operacionales | 0 | 0 |
| Resultado Operacional | -22 | -29 |
| Resultado no operacional | -185 | -340 |
| Resultado del ejercicio | -207 | -369 |
| Total Activos | 29.094 | 25.395 |
| Total Pasivos | 5.386 | 4.097 |
| Interés Minoritario | 0 | 0 |
| Patrimonio | 23.708 | 21.298 |
| Flujo Neto del Período | -1 | 1 |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 3 | 2 |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 2 | 3 |

| ESTADOS FINANCIEROS | al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|---------|
| MILES DE DÓLARES | 2007 | 2006 |
| Ingresos Operacionales | 42.155 | 44.568 |
| Resultado Operacional | 2.828 | 5.074 |
| Resultado no operacional | -1.109 | -1.811 |
| Resultado del ejercicio | -894 | 3.501 |
| Total Activos | 151.013 | 148.967 |
| Total Pasivos | 69.317 | 70.942 |
| Interés Minoritario | 0 | 0 |
| Patrimonio | 81.696 | 78.025 |
| Flujo Neto del Período | -564 | 1.350 |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 1.428 | 78 |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 864 | 1.428 |

13 MASISA DO BRASIL LTDA.

Domicilio Fiscal: Rodovia BR-376, KM. 503,
 Bairro: Distrito Industrial
 en la ciudad de Ponta Grossa, Paraná.
 Teléfono: (42) 3219.1500
 Fax: (42) 3219.1600

CONSTITUCIÓN LEGAL

Masisa do Brasil Ltda. es una sociedad de responsabilidad limitada constituida de acuerdo a las leyes de la República de Brasil, con fecha 8 de mayo de 1995.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Masisa do Brasil Ltda. es R\$ 95.427.456. El capital contable al 31 de diciembre de 2007 ascendía a MUS\$ 41.843. Sus accionistas son Masisa S.A. con el 98,3907% del capital accionario y Masisa Argentina S.A. con el 1,6093% restante.

La inversión en esta sociedad representa el 4,31% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

La industria, el comercio, la importación y la exportación de paneles de madera, actividades agrícolas y de exploración de florestas y haciendas de forestación, comercio de florestas, maderas y subproductos forestales, administración y ejecución de proyectos forestales, por cuenta propia o de terceros, prestación de servicios de administración y ejecución de proyectos forestales, por cuenta propia de terceros, representación de empresas, nacionales y extranjeras, de la industria de la madera, servicios de estudio de mercado y mercancía, allende otros servicios complementarios a la industria de la madera.

ADMINISTRACIÓN

Gerente General: Sr. Jorge Hillmann.

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

| MILES DE DÓLARES | 2007 | 2006 |
|--|---------|---------|
| Ingresos Operacionales | 177.782 | 32.294 |
| Resultado Operacional | 28.617 | 18.358 |
| Resultado no operacional | -8.009 | -4.686 |
| Resultado del ejercicio | 6.945 | 5.090 |
| Total Activos | 328.174 | 270.798 |
| Total Pasivos | 231.198 | 198.054 |
| Interés Minoritario | 0 | 0 |
| Patrimonio | 96.976 | 72.744 |
| Flujo Neto del Período | -7.565 | -3.691 |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 10.314 | 14.005 |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 2.749 | 10.314 |

14 FORESTAL TERRANOVA MÉXICO S.A. DE C.V.

Domicilio: Calle Jaime Balmes N°8, segundo piso, despacho 202,
 colonia Los Morales, delegación Miguel Hidalgo,
 México, Distrito Federal.

Teléfono: (52-55) 91382300

Fax: (52-55) 91382308

CONSTITUCIÓN LEGAL

Forestal Terranova México S.A. de C.V. es una sociedad anónima cerrada de capital variable constituida por escritura pública número 64.899 de fecha 16 de diciembre de 1998, otorgada ante el Licenciado Armando Gálvez Pérez Aragón, titular de la notaría pública número 103 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio de México, Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 244012, con fecha 1 de marzo de 1999, de acuerdo a las leyes de la República de México. La constitución de Forestal Terranova México S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 17 de noviembre de 1998, permiso N° 09038662, expediente N° 9809037776, con el folio N° 39215.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Forestal Terranova México S.A. de C.V. es de MX\$ 7.191.000,00, dividido en 7.191 acciones con valor de MX\$ 1.000,00 cada una. Sus accionistas son Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el 99,99% de las acciones y Terranova Panamá S.A. con el 0,01% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2007 ascendía a US\$ -201.267. La inversión en esta sociedad representa el 0,00% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

El objeto social de Forestal Terranova México S.A. de C.V. es la compra, importación, exportación, procesamiento, transformación y comercialización de productos derivados de la madera en todas sus formas y relacionados con el mercado de la construcción y la industria del mueble; la compra, venta, permuta, importación, exportación, distribución y, en general, la comercialización en la República de México y en el exterior de los materiales, materias primas, productos, subproductos, semielaborados terminados o no, reconstruidos, renovados o reacondicionados señalados anteriormente; la representación y agencia comercial de personas naturales, jurídicas o entidades de cualquier tipo, nacionales o extranjeras, que tengan por objeto producir o comercializar los materiales, materias primas, productos y bienes referidos; y la comercialización, distribución y representación, dentro y fuera de México, de los productos, subproductos o derivados de su actividad industrial, sea en forma directa o por intermediación.

PATRIMONIO COMERCIAL

Cuenta con un centro de distribución y bodega ubicado en Boulevard de los Ríos Km. 4.6, Colonia Puerto Industrial, C.P. 89608, Altamira, Tamaulipas.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

| | |
|-----------------------------|-------------------------|
| Propietarios: | Suplentes: |
| Enrique Andrés Cibié Bluth | Eugenio Arteaga Infante |
| Patricio Reyes Urrutia | Carlos Sesma Mauleón |
| Claudio Luis Cerda Herreros | |

Gerente General:
 Leonardo Franco Schlesinger Grandi

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

| MILES DE DÓLARES | 2007 | 2006 |
|--|--------|--------|
| Ingresos Operacionales | 23.127 | 45.477 |
| Resultado Operacional | -3.050 | 2.221 |
| Resultado no operacional | 79 | -115 |
| Resultado del ejercicio | -1.897 | 1.370 |
| Total Activos | 23.722 | 24.410 |
| Total Pasivos | 23.923 | 22.714 |
| Interés Minoritario | 0 | 0 |
| Patrimonio | -201 | 1.696 |
| Flujo Neto del Período | -2.368 | 1.489 |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 2.944 | 1.455 |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 576 | 2.944 |

15 MADERAS Y SINTÉTICOS DE MÉXICO S.A. DE C.V.

Domicilio: Calle Jaime Balmes N°8, segundo piso, despacho 202, colonia Los Morales, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Teléfono: (52-55) 91382300

Fax: (52-55) 91382308

CONSTITUCIÓN LEGAL

Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. es una sociedad anónima cerrada de capital variable, constituida por escritura pública número 3.776 de fecha 23 de agosto del 2001, otorgada ante el Licenciado Arturo Adolfo Llorente Martínez, titular de la notaría pública número 205 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio de México, Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 282.079, con fecha 30 de noviembre de 2001, de acuerdo a las leyes de la República de México. La constitución de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 17 de agosto de 2001, según permiso número 09041700, expediente 0109041700, folio 24453.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. es de MX\$ 342.422.000,00 dividido en 684.844 acciones nominativas de un valor nominal de MX\$ 500,00 cada una. Sus accionistas son Masisa S.A. con el 99,99% de las acciones y Masisa Overseas Limited con el 0,01% restante. Masisa S.A. es dueña directa o indirectamente del 100% del capital accionario de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V.

El capital contable al 31 de diciembre de 2007 ascendía a US\$ 24.638.795,47. La inversión en esta sociedad representa el 1,11% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

El objeto social de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. es la compra, venta, importación, exportación y fabricación de todo tipo de tableros de madera, así como la distribución y comercialización de los mismos. Dentro de su giro se comprenden, entre otros, la plantación, explotación y enajenación de todo tipo de bosques, la inversión en toda clase de bienes mobiliarios e inmobiliarios y la prestación de servicios relacionados.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

| | |
|-----------------------------|----------------------------|
| Propietarios: | Suplentes: |
| Enrique Andrés Cibié Bluth | Sergio Manzanarez Martínez |
| Patricio Reyes Urrutia | Silvia Esquivel Rocha |
| Claudio Luis Cerda Herreros | Carmen Patricia Rico A. |

Gerente General:
Leonardo Franco Schlesinger Grandi

ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de

| MILES DE DÓLARES | 2007 | 2006 |
|--|--------|--------|
| Ingresos Operacionales | 65.235 | 73.017 |
| Resultado Operacional | 638 | 4.455 |
| Resultado no operacional | -1.123 | -1.966 |
| Resultado del ejercicio | -143 | 1.897 |
| Total Activos | 55.911 | 59.275 |
| Total Pasivos | 31.272 | 34.490 |
| Interés Minoritario | 0 | 0 |
| Patrimonio | 24.639 | 24.785 |
| Flujo Neto del Período | 407 | 1.995 |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 3.304 | 1.309 |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 3.711 | 3.304 |

16 MADERAS Y SINTÉTICOS SERVICIOS S.A. DE C.V.

Domicilio: Calle Jaime Balmes N°8, segundo piso, despacho 202, colonia Los Morales, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Teléfono: (52-55) 91382300

Fax: (52-55) 91382308

CONSTITUCIÓN LEGAL

Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V., es una sociedad anónima cerrada de capital variable, constituida por escritura pública número 3.775 de fecha 23 de agosto del 2001, otorgada ante el Licenciado Arturo Adolfo Llorente Martínez, titular de la notaría pública número 205 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio de México, Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 282.080, con fecha 30 de noviembre de 2001, de acuerdo a las leyes de la República de México. La constitución de la sociedad fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 17 de agosto de 2001, según permiso número 09041696, expediente 0109041696, folio 24446.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V. es de MX\$ 50.000,00 dividido en 100 acciones nominativas de un valor nominal de MX\$ 500,00 cada una. Sus accionistas son Masisa S.A. con el 99,00% y Masisa Overseas Limited con el 1,00% restante. Masisa S.A. es dueña directa o indirectamente del 100% del capital accionario de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V.

El capital contable al 31 de diciembre de 2007 ascendía a US\$376.525. La inversión en esta sociedad representa el 0,02% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

El objeto social de Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V. es la prestación de todo tipo de servicios, incluyendo entre otros, asesorías, servicios administrativos, profesionales, técnicos, de recursos humanos, operativos, gerenciales, de mercadeo, programación, ventas y consultoría. Dentro de su giro se comprenden, entre otros, el establecimiento de plantas o bodegas, la representación de empresas, la emisión de títulos de crédito y el otorgamiento de avales.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

| | |
|-----------------------------|----------------------------|
| Propietarios: | Suplentes: |
| Enrique Andrés Cibié Bluth | Sergio Manzanarez Martínez |
| Patricio Reyes Urrutia | Silvia Esquivel Rocha |
| Claudio Luis Cerda Herreros | Carmen Patricia Rico A. |

Gerente General:
Leonardo Franco Schlesinger Grandi

ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de

| MILES DE DÓLARES | 2007 | 2006 |
|--|-------|-------|
| Ingresos Operacionales | 6.989 | 6.323 |
| Resultado Operacional | 176 | 98 |
| Resultado no operacional | 24 | -153 |
| Resultado del ejercicio | 4 | -80 |
| Total Activos | 1.652 | 990 |
| Total Pasivos | 1.275 | 618 |
| Interés Minoritario | 0 | 0 |
| Patrimonio | 377 | 372 |
| Flujo Neto del Período | 947 | 101 |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 122 | 21 |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 1.069 | 122 |

17 CC MAS S.A. DE C.V.

Domicilio: Calle Jaime Balmes N°8, segundo piso, despacho 202, colonia Los Morales, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Teléfono: (52-55) 91382300

Fax: (52-55) 91382308

CONSTITUCIÓN LEGAL

CC Mas S.A. de C.V., es una sociedad anónima cerrada de capital variable, constituida por escritura pública número 116.894 de fecha 22 de agosto de 2006, otorgada ante el Licenciado Armando Gálvez Pérez Aragón, titular de la notaría pública número 103 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio de México, Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 355042 con fecha 26 de septiembre de 2006. La constitución de CC Mas S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 7 de junio de 2006, según permiso número 3702,140, expediente 200637001956, folio número A01E1T91.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de CC Mas, S.A. de C.V. es de MX\$ 50.000,00, dividido en 50.000 acciones nominativas con un valor nominal de MX\$ 1,00 cada una. Sus accionistas son Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. con el 99,00% de las acciones y Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V. con el 1,00% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2007 ascendía a US\$ -212.252. La inversión en esta sociedad representa el 0,00% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

El objeto social de CC Mas S.A. de C.V. es la compra, venta, importación, exportación, comercialización, distribución y abastecimiento a personas físicas y morales, nacionales o extranjeras, a través de cualquier esquema legal, ya sea en forma libre o mediante un esquema de franquicias u otro similar, de todo tipo de productos primarios o complementarios con la industria de la construcción y en general con cualquier clase de productos.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

| | |
|--------------------------|------------------------------|
| Propietarios: | Suplentes: |
| Alejandro Espinosa Carey | Sergio Manzanarez Martinez |
| Claudio Cerda Herreros | Silvia Esquivel Rocha |
| Patricio Reyes Urrutia | Carmen Patricia Rico Arreola |

Gerente General:

Leonardo Franco Schlesinger Grandi

| ESTADOS FINANCIEROS | al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|------|
| MILES DE DÓLARES | 2007 | 2006 |
| Ingresos Operacionales | 1.804 | 16 |
| Resultado Operacional | -218 | 1 |
| Resultado no operacional | 1 | 0 |
| Resultado del ejercicio | -218 | 1 |
| Total Activos | 416 | 43 |
| Total Pasivos | 628 | 42 |
| Interés Minoritario | 0 | 0 |
| Patrimonio | -212 | 1 |
| Flujo Neto del Período | 54 | 0 |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 0 | 0 |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 54 | 0 |

18 MASNOVA DE MÉXICO S.A. DE C.V.

Domicilio: Calle Jaime Balmes N°8, segundo piso, despacho 202, colonia Los Morales, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Teléfono: (52-55) 91382300

Fax: (52-55) 91382308

CONSTITUCIÓN LEGAL

Masnova de México S.A. de C.V. es una sociedad anónima de capital variable, constituida por escritura pública número 3.996 de fecha 14 de diciembre de 2001, otorgada ante el Licenciado Arturo Llorente Martínez, titular de la notaría pública número 205 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio de México, Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 282.672, con fecha 7 de enero de 2002, de acuerdo a las leyes de la República de México. La constitución de Masnova de México S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 28 de agosto de 2001, según permiso número 09043122, expediente 0109043122, folio 25323.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Masnova de México S.A. de C.V. es de MX\$ 50.000,00, dividido en 50.000 acciones nominativas con un valor nominal de MX\$ 1,00 cada una. Sus accionistas son Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el 50% de las acciones y Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. con el 50% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2007 ascendía a US\$ -1.505.541. La inversión en esta sociedad representa el 0,00% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

El objeto social de Masnova de México S.A. de C.V. es la adquisición, compra, venta, importación, exportación, almacenamiento y distribución de todo tipo de bienes y productos de madera o de tableros de madera o cualquier otra materia en cualquiera de sus formas, de manera directa o a través de terceras personas.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

| | |
|----------------------------|-------------------------|
| Propietarios: | Suplentes: |
| Enrique Cibié Bluth | Carlos Sesma Minvielle |
| Patricio Reyes Urrutia | Silvia Esquivel Rocha |
| Claudio Cerda Herreros | Carmen Patricia Rico A. |
| Jaime Valenzuela Fernández | Eugenio Arteaga Infante |

Gerente General:

Leonardo Franco Schlesinger Grandi

| ESTADOS FINANCIEROS | al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|--------|
| MILES DE DÓLARES | 2007 | 2006 |
| Ingresos Operacionales | 0 | 0 |
| Resultado Operacional | -8 | -3 |
| Resultado no operacional | 4 | 25 |
| Resultado del ejercicio | -4 | 22 |
| Total Activos | 244 | 244 |
| Total Pasivos | 1.750 | 1.746 |
| Interés Minoritario | 0 | 0 |
| Patrimonio | -1.506 | -1.502 |
| Flujo Neto del Período | 0 | 0 |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 0 | 0 |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 0 | 0 |

19 MASISA ARGENTINA S.A.

Domicilio: 25 de Mayo 359, Piso 15
Capital Federal, Argentina
Teléfono: (54-11) 5550-6000
Fax: (54-11) 5550-6402

Masisa Argentina es una sociedad anónima cerrada constituida en la ciudad de Buenos Aires, República Argentina, el 24 de julio de 1992, según protocolo notarial suscrito ante el escribano señor Álvaro Gutiérrez Zaldívar.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Masisa Argentina es de AR\$ 119.602.392, divididos en 119.602.392 acciones con valor nominal de AR\$ 1,00. Al 31 de diciembre de 2007, el capital contable de la sociedad ascendía a MUS\$ 139.390,00

Los accionistas de Masisa Argentina S.A. son Masisa S.A. es de 98,00% de las acciones y Masisa Overseas Ltd., con el 2,00 % restante.

La inversión en esta sociedad representa el 6,30% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

El objeto social de Masisa Argentina S.A. es realizar por cuenta propia o ajena, en forma independiente o asociada con terceros, dentro o fuera de la República Argentina, la fabricación y comercialización de tableros de partículas de maderas en todas sus formas y procedimientos que la técnica permita; a esto se agrega el plantío, explotación y/o compraventa de bosques, la adquisición y enajenación a cualquier título, importación y exportación de maderas labradas o en bruto, elaboradas o manufacturadas y la industrialización, transformación y comercialización de maderas de cualquier tipo y sus derivados, además del ejercicio de cualquier actividad análoga o afín a éste objeto social.

ADMINISTRACIÓN

Presidente: Aldo Tomás Blardone
Director Ejecutivo: Jaime Valenzuela Fernández
Director Titular: Sr. Gerardo Ourracariet
Gerente General: Sr. Alfredo Gili Candanell

20 FORESTAL ARGENTINA S.A.

Domicilio: 25 de Mayo 359, Piso 15
Capital Federal, Argentina
Teléfono: (54-11)-5550-6000

CONSTITUCIÓN LEGAL

Forestal Argentina S.A. es una sociedad anónima cerrada constituida con fecha 15 de diciembre de 1995, inscrita en el Registro Público de Comercio el 14 de febrero de 1996, bajo el registro en la Inspección General de Justicia con el N°1.615.432.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Forestal Argentina S.A. es MAR\$ 131.571, dividido en 131.570.778 acciones ordinarias nominativas de valor nominal AR\$ 1,00 cada una.

Al 31 de diciembre de 2007, el capital contable de la sociedad para efectos de los estados financieros chilenos ascendía a MUS\$97.505.

Los accionistas de Forestal Argentina S.A. son Forestal Tornagaleones S.A. con 98,68% de las acciones y Masisa S.A. con el 1,32% restante.

La inversión en esta sociedad representa el 4,41% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

La sociedad tiene por objetivo la forestación, reforestación, plantación de bosques y comercialización de sus productos.

ADMINISTRACIÓN

Directorio: Jaime Valenzuela Fernández (Presidente)
Sergio Boccadoro
Javier Busch
Gastón Urmeneta
Jorge Correa

| ESTADOS FINANCIEROS | al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|---------|
| MILES DE DÓLARES | 2007 | 2006 |
| Ingresos Operacionales | 136.731 | 115.629 |
| Resultado Operacional | 30.366 | 20.823 |
| Resultado no operacional | -3.488 | -2.653 |
| Resultado del ejercicio | 15.733 | 9.948 |
| Total Activos | 190.857 | 187.689 |
| Total Pasivos | 51.467 | 47.532 |
| Interés Minoritario | 0 | 0 |
| Patrimonio | 139.390 | 140.157 |
| Flujo Neto del Período | -7.287 | 6.583 |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 15.731 | 9.148 |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 8.444 | 15.731 |

| ESTADOS FINANCIEROS | al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|--------|
| MILES DE DÓLARES | 2007 | 2006 |
| Ingresos Operacionales | 8.586 | 6.791 |
| Resultado Operacional | 4.084 | 2.600 |
| Resultado no operacional | -101 | -82 |
| Resultado del ejercicio | 3.034 | 2.443 |
| Total Activos | 99.556 | 84.937 |
| Total Pasivos | 2.051 | 6.877 |
| Interés Minoritario | 0 | 0 |
| Patrimonio | 97.505 | 78.060 |
| Flujo Neto del Período | 1.917 | -912 |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 84 | 996 |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 2.001 | 84 |

21 MASISA COLOMBIA S.A.

Dirección: Calle 72 No. 5-83 Oficina 402,
Bogotá, Colombia
Teléfono: (57-1) 3 25 87 00
Fax: (57-1) 3 25 87 24

CONSTITUCIÓN LEGAL

Masisa Colombia S.A. es una sociedad anónima cerrada constituida conforme a la legislación de la República de Colombia con fecha 20 de noviembre de 1998, por escritura pública N° 5317 de la Notaría 31 de Santa Fe de Bogotá, Colombia.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Masisa Colombia S.A. es de M\$ 5.761.073 pesos colombianos, equivalente a MUS\$ 2.139, dividido en 5.761.073 acciones. Los accionistas de Masisa Colombia S.A. son Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el 80,71% de las acciones, Fibranova C.A. con el 19,28% y accionistas minoritarios con el 0,01% restante.

La inversión en esta sociedad representa el 0,19% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

Compra, importación, exportación, procesamiento, transformación y comercialización de productos derivados de la madera en todas sus formas y relacionados con el mercado de la construcción y la industria del mueble; la representación y agencia comercial de personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, que tengan por objeto producir o comercializar los materiales, materias primas, productos y bienes referidos; la asesoría técnica a terceros en la comercialización, distribución y representación de dichos productos.

ADMINISTRACIÓN

Presidente: Luis Guillermo Velásquez B.
Titular: Jaime Valenzuela F.
Titular: Carlos Urdaneta W.
Gerente General: Luis Guillermo Velásquez B.

22 TERRANOVA PANAMÁ S.A.

Domicilio: Calle 50, Edificio Global Plaza
Teléfono: (507) 2130033
Fax: (07) 264 24 98

CONSTITUCIÓN LEGAL

Terranova Panamá S.A. es una sociedad anónima cerrada constituida conforme a la legislación de la República de Panamá con fecha 4 de febrero de 1997, en la Notaría Quinta del Circuito de Panamá del señor Mario Velásquez Chizmar, inscrita en el Registro Público de Panamá el 6 de febrero de 1997 bajo número de ficha 32625 1, rollo 52936, imagen 0075.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Terranova Panamá S.A. es de US\$ 24.270.000,00 dividido en 242.700 acciones nominativas con valor nominal de US\$ 100,00 cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueño del 100% de las acciones.

La inversión en esta sociedad representa el 0,00% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

Establecer, gestionar y llevar a cabo en general el negocio de financiamiento, inversiones y corredurías en todos sus ramos; participar directa o indirectamente en la constitución de otras sociedades, compañías o empresas de cualquier tipo, clase, género o especie; establecer, gestionar y llegar a cavo el negocio de expiración, importación, agente, destruidor y comisionista de toda clase de género o especie de mercadería desde y hacia cualquier parte del mundo.

ADMINISTRACIÓN:

Director Presidente: Rolando Candanedo Navarro
Directora Secretaria: María del Mar Pimentel
Director Tesorero: Rolando Candanedo Deneken
Representante Legal: Rolando Candanedo Navarro

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

| MILES DE DÓLARES | 2007 | 2006 |
|--|--------|--------|
| Ingresos Operacionales | 28.835 | 25.218 |
| Resultado Operacional | 2.848 | 3.371 |
| Resultado no operacional | 55 | 470 |
| Resultado del ejercicio | 2.124 | 2.527 |
| Total Activos | 12.929 | 12.875 |
| Total Pasivos | 4.033 | 4.490 |
| Interés Minoritario | 0 | 0 |
| Patrimonio | 8.896 | 8.385 |
| Flujo Neto del Período | -494 | 1.866 |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 2.310 | 444 |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 1.816 | 2.310 |

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

| MILES DE DÓLARES | 2007 | 2006 |
|--|--------|--------|
| Ingresos Operacionales | 0 | 0 |
| Resultado Operacional | 0 | 0 |
| Resultado no operacional | -4.219 | -5.936 |
| Resultado del ejercicio | -4.219 | -5.936 |
| Total Activos | 711 | 15.518 |
| Total Pasivos | 10.518 | 20.901 |
| Interés Minoritario | 0 | 0 |
| Patrimonio | -9.807 | -5.383 |
| Flujo Neto del Período | -1 | -1 |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 1 | 2 |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 0 | 1 |

23 MADERAS Y SINTÉTICOS DEL PERÚ S.A.C.

Domicilio: Av. Víctor Andrés Belaunde 147,
Edificio Real 12, Of.103
San Isidro Lima
Teléfono: (51-1) 7061400

CONSTITUCIÓN LEGAL

Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C. es una sociedad anónima cerrada constituida conforme a las leyes de la República del Perú, por escritura pública de fecha 31 de julio de 1997 otorgada ante el Notario Público de la ciudad de Lima doctor Ricardo Ortiz de Zevallos Villagrán. Por escritura pública otorgada el 22 de julio de 1998 ante el Notario Público de la ciudad de Lima doctor Ricardo Ortiz de Zevallos Villagrán, se modificaron los estatutos de la sociedad adecuándolos a las nuevas disposiciones de la Ley 26887, Ley General de Sociedades, adoptando la estructura y funcionamiento de una sociedad anónima cerrada (S.A.C.).

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C. es de PE\$ 39.450 (Nuevos Soles) dividido en 39.450 acciones nominativas de un valor nominal de PE\$ 1,00 (Nuevos Soles) cada una. El capital contable de la sociedad ascendía a US\$ 4.707.554,66

Los accionistas de Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C. son Masisa S.A. con el 99,11% de las acciones y Masisa Overseas Limited con el 0,89% restante.

La inversión en esta sociedad representa el 0,21% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

La sociedad tiene por objeto la fabricación y comercialización de tableros y artículos de madera en todas las formas y procedimientos. Dentro de su giro se comprenden el plantío y explotación de predios destinados al uso agrícola, importación y exportación de maderas labradas o en bruto, la transformación y comercialización de maderas de cualquier tipo y sus derivados y la importación, exportación, elaboración, fabricación, distribución y comercialización de toda clase de productos químicos destinados a la industria en general; además, puede efectuar inversiones financieras de cualquier naturaleza.

ADMINISTRACIÓN

Gerente General: Roberto Heskia T.

24 MASISA ECUADOR S.A.

Domicilio: Av. Víctor Emilio Estrada 1021
Entre Hilanes y Jiguas
Guayaquil, Ecuador
Teléfono: (593-4) 2888244

CONSTITUCIÓN LEGAL

Masisa Ecuador S.A. una sociedad anónima cerrada constituida en la ciudad de Quito, República del Ecuador, con fecha 23 de octubre de 2002 por escritura pública de esa fecha otorgada ante el Notario Ramiro Dávila Silva.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Masisa Ecuador S.A es de MUS\$ 5.000 dividido en 5.000 acciones nominativas, íntegramente suscritas y pagadas en el acto de la constitución.

Los accionistas de Masisa Ecuador S.A. son Masisa S.A. con el 99,9% de las acciones y Masisa Overseas Ltd. con el 0,1% restante.

La inversión en esta sociedad representa el 0,06% del total de los activos consolidados de la Compañía.

OBJETO SOCIAL

El objeto social de Masisa Ecuador S.A. es la fabricación y comercialización de tableros y artículos de madera en todas las formas y procedimientos que la técnica permita. Se comprenden dentro de este objeto el plantío, explotación y/o compraventa de inmuebles, incluyendo predios destinados al uso agrícola, la adquisición y enajenación a cualquier título de bienes, la importación y exportación de maderas labradas o en bruto, elaboradas o manufacturadas, la industrialización, transformación y comercialización de maderas de cualquier tipo y sus derivados. Para el cumplimiento de su objeto, la Compañía podrá intervenir como socio en la formación de toda clase de sociedades o compañías, aportar capital a las mismas o adquirir, tener y poseer para sí acciones, obligaciones o participaciones de otras compañías; en general la compañía podrá realizar toda clase de actos, contratos, operaciones permitidos por las leyes ecuatorianas, que sean acordes con su objeto y necesarios y convenientes para su cumplimiento.

ADMINISTRACIÓN

Gerente General: Sr. Roberto Heskia T

| ESTADOS FINANCIEROS | al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|--------|
| MILES DE DÓLARES | 2007 | 2006 |
| Ingresos Operacionales | 26.739 | 20.992 |
| Resultado Operacional | 4.247 | 2.811 |
| Resultado no operacional | 46 | 31 |
| Resultado del ejercicio | 2.991 | 2.046 |
| Total Activos | 9.795 | 8.130 |
| Total Pasivos | 5.087 | 3.116 |
| Interés Minoritario | 0 | 0 |
| Patrimonio | 4.708 | 5.014 |
| Flujo Neto del Período | 1.453 | 127 |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 462 | 347 |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 1.915 | 462 |

| ESTADOS FINANCIEROS | al 31 de diciembre de | |
|--|-----------------------|--------|
| MILES DE DÓLARES | 2007 | 2006 |
| Ingresos Operacionales | 12.404 | 10.011 |
| Resultado Operacional | 732 | 1.319 |
| Resultado no operacional | -111 | 3 |
| Resultado del ejercicio | 508 | 985 |
| Total Activos | 5.792 | 5.068 |
| Total Pasivos | 4.426 | 4.210 |
| Interés Minoritario | 0 | 0 |
| Patrimonio | 1.366 | 858 |
| Flujo Neto del Período | 3 | -266 |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 342 | 608 |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ. | 345 | 342 |

SOCIEDADES COLIGADAS

1 OXINOVA C.A.

Domicilio Fiscal: Av. Francisco de Miranda,
Edificio Parque Cristal,
Torre Oeste Piso 3, Of. 3-3,
Los Palos Grandes, Caracas

Teléfono: (58-212) 620 7011
Fax: (58-212) 285 4217

Domicilio Administrativo: Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2,
Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar

Teléfono: (58286) 965 1011
Fax: (58286) 965 1040
Email: mreyes@oxinova.com.ve

CONSTITUCIÓN LEGAL

Oxinova C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela, con fecha 6 de octubre de 1999, la que se encuentra inscrita en el Registro Mercantil Quinto de la Circunscripción Judicial del Distrito Federal y Estado de Miranda bajo el N° 76, Tomo353-A-Qto.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Oxinova C.A. es de M\$ 4.952.164 bolívares, equivalentes a 4.952.164 acciones nominativas con un valor nominal de mil bolívares cada una.

Los accionistas de Oxinova C.A. son Oxiquim Inversiones Internacionales Limitada con el 51% de las acciones e Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el 49% restante. *

OBJETO SOCIAL

La construcción y operación de una planta de productos químicos en Venezuela, particularmente para la producción y comercialización de formaldehído y resinas.

DIRECTORIO

Directores principales: Enrique Cibié Bluth.
Miguel Oneto Rosales.
Vicente Navarrete.
Edmundo Puentes.

Directores Suplentes: Patricio Reyes Urrutia
Eduardo Vial Ruiz Tagle
Vicente Navarrete Rolando
Pablo Ayala Rolando

Gerente General: Cristian Roempler

* Con fecha 31 de enero de 2008, Fibranova C.A. adquirió de Oxiquim Inversiones Internacionales Limitada el 51% de la participación accionaria que esta última poseía en Oxinova, pasando con ello Masisa S.A. a controlar el 100% de Oxinova C.A.

2 INVERSIONES CALLE CALLE S. A.

CONSTITUCIÓN LEGAL

Inversiones Calle Calle S. A. es una sociedad anónima cerrada, constituida por escritura pública de fecha 9 de diciembre de 2002, otorgada ante el notario de Santiago, señor Iván Torrealba Acevedo.

OBJETO SOCIAL

El objeto social de Inversiones Calle Calle S. A. es la realización de toda clase de inversiones con fines rentísticos y de largo plazo, incluyendo la compra, venta, enajenación y la realización de todo tipo transacciones relativas a acciones, derechos sociales, bonos, debentures, valores mobiliarios y efectos de comercio en general, y la compra, venta, enajenación y la realización de todo tipo de transacciones relativa a inmuebles o a derechos sobre inmuebles, todo ello tanto en Chile como en el extranjero; y la inversión en todo tipo de sociedades, sean estas civiles o comerciales. Para cumplir con su objeto la sociedad podrá actuar por cuenta propia o ajena, incluso como agente o representante, ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos relacionados con el fin social y celebrar contratos de asociación o de cuentas en participación, constituir sociedades o asociaciones de cualquier clase y adquirir derechos, acciones o participaciones en las actualmente existentes, y asumir la administración de las mismas.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de Inversiones Calle Calle S.A. es de \$ 200.000, dividido en 200.000 acciones de una misma y única serie y sin valor nominal.

Los accionistas de Inversiones Calle Calle S.A. son Masisa S.A. con el 50% de las acciones e Inversiones Industriales S.A. con el 50% restante.

ADMINISTRACIÓN

Directores: Enrique Cibié Bluth
Patricio Reyes Urrutia
Eduardo Vial Ruiz-Tagle

Gerente General: Eduardo Vial Ruiz-Tagle





ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES



■ Huérfanos 770, 5 Piso
Santiago, Chile

■ Teléfono : (56-2) 676 1000
Fax : (56-2) 676 1010
Casilla : 2823

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Accionistas y Directores de
Masisa S.A.:

Hemos efectuado una auditoría al balance general consolidado de Masisa S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2007 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondiente notas) es responsabilidad de la administración de Masisa S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros consolidados de Masisa S.A. y Filiales por el año terminado al 31 de diciembre de 2006 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe con fecha 28 de febrero de 2007.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

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

Rubén López D.

Santiago, 20 de febrero de 2008

ERNST & YOUNG LTDA.

BALANCE GENERAL

ACTIVOS

Al 31 de Diciembre de 2007 y 2006

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|---|------------------|------------------|
| TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES | 500.184 | 475.351 |
| Disponible | 11.929 | 16.705 |
| Depósito a plazo | 24.689 | 29.388 |
| Valores negociables (neto) | 1.363 | 956 |
| Deudores por venta (neto) | 135.357 | 125.107 |
| Documentos por cobrar (neto) | 9.901 | 10.130 |
| Deudores varios (neto) | 19.567 | 18.814 |
| Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas | 7.326 | 7.378 |
| Existencias (neto) | 212.455 | 185.777 |
| Impuestos por recuperar | 57.665 | 62.237 |
| Gastos pagados por anticipado | 8.308 | 6.504 |
| Impuestos diferidos | 9.953 | 9.876 |
| Otros activos circulantes | 1.671 | 2.479 |
| Contratos de leasing (neto) | 0 | 0 |
| Activos para leasing (neto) | 0 | 0 |
| TOTAL ACTIVOS FIJOS | 1.702.417 | 1.557.348 |
| Terrenos | 165.089 | 142.758 |
| Construcción y obras de infraestructura | 218.451 | 220.140 |
| Maquinarias y equipos | 857.467 | 849.262 |
| Otros activos fijos | 918.183 | 757.249 |
| Mayor valor por rentas. téc. del activo fijo | 7.390 | 7.390 |
| Depreciación acumulada (menos) | -464.163 | -419.451 |
| TOTAL OTROS ACTIVOS | 8.862 | -16.365 |
| Inversiones en empresas relacionadas | 4.170 | 4.651 |
| Inversiones en otras sociedades | 217 | 206 |
| Menor Valor de Inversiones | 2.308 | 1.165 |
| Mayor Valor de Inversiones (menos) | -54.408 | -58.352 |
| Deudores a largo plazo | 4.711 | 4.113 |
| Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo | 0 | 1.406 |
| Impuestos Diferidos a largo plazo | 0 | 0 |
| Intangibles | 11.564 | 10.588 |
| Amortización (menos) | -938 | -41 |
| Otros | 41.238 | 19.899 |
| Contratos de leasing largo plazo (neto) | 0 | 0 |
| TOTAL ACTIVOS | 2.211.463 | 2.016.334 |

Al 31 de Diciembre de 2007 y 2006

PASIVOS

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|--|------------------|------------------|
| TOTAL PASIVOS CIRCULANTES | 387.343 | 267.348 |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo | 113.600 | 65.529 |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo con vencimiento dentro de un año | 45.119 | 52.787 |
| Obligaciones con el público (pagarés) | 0 | 0 |
| Obligaciones con el público (bonos) con vencimiento dentro de un año | 62.643 | 32.937 |
| Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año | 0 | 0 |
| Dividendos por pagar | 444 | 473 |
| Cuentas por pagar | 74.129 | 52.260 |
| Documentos por pagar | 999 | 707 |
| Acreedores varios | 2.044 | 2.069 |
| Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas | 7.472 | 5.451 |
| Provisiones | 42.063 | 31.742 |
| Retenciones | 16.923 | 14.244 |
| Impuesto a la renta | 21.633 | 8.823 |
| Ingresos percibidos por adelantado | 274 | 279 |
| Impuestos diferidos | 0 | 0 |
| Otros pasivos circulantes | 0 | 47 |
| TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO | 537.343 | 542.069 |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras | 136.117 | 170.944 |
| Obligaciones con el público (bonos) | 287.107 | 274.112 |
| Documentos por pagar largo plazo | 0 | 0 |
| Acreedores varios largo plazo | 57 | 74 |
| Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo | 0 | 0 |
| Provisiones largo plazo | 1.716 | 1.662 |
| Impuestos Diferidos a largo plazo | 95.950 | 77.957 |
| Otros pasivos a largo plazo | 16.396 | 17.320 |
| INTERÉS MINORITARIO | 14.777 | 20.562 |
| TOTAL PATRIMONIO | 1.272.000 | 1.186.355 |
| Capital pagado | 812.880 | 812.880 |
| Reserva revalorización capital | 0 | 0 |
| Sobrepeso en venta de acciones propias | 0 | 0 |
| Otras reservas | 276.549 | 219.494 |
| Utilidades Retenidas (sumas 5.24.51.00 al 5.24.56.00) | 182.571 | 153.981 |
| Reservas futuros dividendos | 51.424 | 51.424 |
| Utilidades acumuladas | 90.089 | 73.072 |
| Pérdidas acumuladas (menos) | 0 | 0 |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio | 41.058 | 29.485 |
| Dividendos provisorios (menos) | 0 | 0 |
| (Déficit) Superávit acumulado período de desarrollo | 0 | 0 |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | 2.211.463 | 2.016.334 |

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de Diciembre de 2007 y 2006

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|---|---------------|---------------|
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | 106.767 | 83.579 |
| Margen de explotación | 243.305 | 207.551 |
| Ingresos de explotación | 965.816 | 886.507 |
| Costos de explotación (menos) | -722.511 | -678.956 |
| Gastos de administración y ventas (menos) | -136.538 | -123.972 |
| RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN | -56.251 | -45.997 |
| Ingresos financieros | 4.314 | 8.716 |
| Utilidad inversiones empresas relacionadas | 0 | 613 |
| Otros ingresos fuera de la explotación | 4.075 | 6.898 |
| Pérdida inversión empresas relacionadas (menos) | -197 | 0 |
| Amortización menor valor de inversiones (menos) | -122 | -85 |
| Gastos financieros (menos) | -33.774 | -35.371 |
| Otros egresos fuera de la explotación (menos) | -20.827 | -15.883 |
| Corrección monetaria | 3.885 | 628 |
| Diferencias de cambio | -13.605 | -11.513 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS | 50.516 | 37.582 |
| IMPUESTO A LA RENTA | -22.705 | -23.344 |
| ÍTEMES EXTRAORDINARIOS | 0 | 0 |
| UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES INTERÉS MINORITARIO | 27.811 | 14.238 |
| INTERÉS MINORITARIO | 8.661 | 10.695 |
| UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA | 36.472 | 24.933 |
| Amortización Mayor Valor De Inversiones | 4.586 | 4.552 |
| UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO | 41.058 | 29.485 |

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

Al 31 de Diciembre de 2007 y 2006

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|--|-----------------|-----------------|
| FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN | 142.511 | 132.035 |
| Recaudación de deudores por ventas | 1.188.447 | 1.230.899 |
| Ingresos Financieros percibidos | 3.435 | 36.851 |
| Dividendos y otros repartos percibidos | 0 | 0 |
| Otros ingresos percibidos | 43.591 | 29.742 |
| Pago a proveedores y personal (menos) | -976.399 | -1.053.794 |
| Intereses pagados (menos) | -44.780 | -78.138 |
| Impuesto a la renta pagado (menos) | -12.718 | -11.346 |
| Otros gastos pagados (menos) | -4.172 | -2.229 |
| I.V.A. y otros similares pagados (menos) | -54.893 | -19.950 |
| FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | -4.693 | -32.963 |
| Colocación de acciones de pago | 0 | 44.012 |
| Obtención de préstamos | 258.583 | 242.536 |
| Obligaciones con el público | 87.842 | 162.965 |
| Préstamos documentados de empresas relacionadas | 24 | 0 |
| Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas | 0 | 73 |
| Otras fuentes de financiamiento | 7.786 | 0 |
| Pago de Dividendos (menos) | -12.467 | -11.491 |
| Repartos de Capital (menos) | 0 | 0 |
| Pago de préstamos (menos) | -262.290 | -291.108 |
| Pago de obligaciones con el público (menos) | -84.171 | -178.338 |
| Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos) | 0 | 0 |
| Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos) | 0 | -709 |
| Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos) | 0 | -903 |
| Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos) | 0 | 0 |
| Otros desembolsos por financiamiento (menos) | 0 | 0 |
| FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | -146.910 | -149.868 |
| Ventas de activo fijo | 1.441 | 1.565 |
| Ventas de inversiones permanentes | 0 | 0 |
| Ventas de otras inversiones | 0 | 1.698 |
| Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas | 0 | 0 |
| Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas | 0 | 0 |
| Otros Ingresos de inversión | 0 | 2.877 |
| Incorporación de activos fijos (menos) | -139.689 | -121.843 |
| Pago de intereses capitalizados (menos) | -6.359 | -6.936 |
| Inversiones Permanentes (menos) | -2.303 | -27.229 |
| Inversiones en instrumentos financieros (menos) | 0 | 0 |
| Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos) | 0 | 0 |
| Otros préstamos a empresas relacionadas (menos) | 0 | 0 |
| Otros desembolsos de inversión (menos) | 0 | 0 |
| Flujo neto total del período | -9.092 | -50.796 |
| Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente | 24 | -13 |
| Variación neta del efectivo y efectivo equivalente | -9.068 | -50.809 |
| Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente | 47.049 | 97.858 |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | 37.981 | 47.049 |

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

Al 31 de Diciembre de 2007 y 2006

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO | 41.058 | 29.485 |
| RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS | 774 | -31 |
| (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos | -11 | -31 |
| Utilidad en venta de inversiones (menos) | 0 | 0 |
| Pérdida en venta de inversiones | 0 | 0 |
| (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos | 785 | 0 |
| CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO | 78.963 | 82.548 |
| Depreciación del ejercicio | 50.202 | 50.303 |
| Amortización de intangibles | 1.044 | 439 |
| Castigos y provisiones | 4.276 | 5.995 |
| Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos) | 0 | -613 |
| Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas | 197 | 0 |
| Amortización menor valor de inversiones | 122 | 85 |
| Amortización mayor valor de inversiones (menos) | -4.586 | -4.552 |
| Corrección monetaria neta | -3.885 | -628 |
| Diferencia de cambio neto | 13.605 | 11.513 |
| Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos) | -2.316 | -64 |
| Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo | 20.304 | 20.070 |
| VARIACIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTOS (DISMINUCIÓN) | -11.501 | 27.117 |
| Deudores por ventas | 2.747 | -1.565 |
| Existencias | -29.608 | 45.892 |
| Otros activos | 15.360 | -17.210 |
| VARIACIÓN DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTOS (DISMINUCIÓN) | 41.809 | 3.611 |
| Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación | 11.881 | -19.545 |
| Intereses por pagar | 6.707 | 2.434 |
| Impuesto a la Renta por pagar (neto) | -1.267 | 3.185 |
| Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación | 23.748 | 6.715 |
| I.V.A. y otros similares por pagar (neto) | 740 | 10.822 |
| UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL INTERÉS MINORITARIO | -8.592 | -10.695 |
| FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN | 142.511 | 132.035 |

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 1: INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Masisa S.A. es una sociedad anónima abierta que hace oferta pública de sus valores inscrita en el Registro de Valores bajo el Nro. 0825 con fecha 24 de marzo de 2004, y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile y de la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica.

En la Junta Extraordinaria de Accionistas de la antigua Terranova S.A., celebrada el 13 de abril de 2005, se acordó y aprobó la fusión por incorporación en la sociedad de la antigua Masisa S.A., absorbiéndola en un solo acto, adquiriendo todos sus activos y pasivos, y sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones. Con motivo de la fusión se incorporaron a la sociedad la totalidad de los accionistas y patrimonio de la entidad absorbida, sociedad que luego de perfeccionada la fusión quedó disuelta. La fusión tuvo efecto y vigencia contable y financiera a contar del 1 de enero de 2005, para cuyo efecto se han utilizado los estados financieros individuales referidos al 31 de diciembre de 2004.

La Sociedad contabilizó la incorporación de la antigua Masisa S.A. de acuerdo a las normas impartidas por el Boletín 72 del Colegio de Contadores de Chile AG utilizando el método de unificación de intereses.

Además, se acordó el reemplazo del nombre de la Sociedad "Terranova S.A." por el de "Masisa S.A."

Con fecha 13 de abril de 2005, en Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó modificar el objeto social de la antigua Terranova S.A. de manera de incluir el objeto social de la antigua Masisa S.A..

NOTA 2: CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los presentes estados financieros consolidados cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

b) Bases de preparación

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las que primarán en caso de existir discrepancias sobre las primeras.

c) Bases de presentación

Los presentes estados financieros son presentados en dólares estadounidenses, por lo cual, no se aplica ningún factor de actualización a las cifras comparativas del período anterior.

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

d) Bases de consolidación

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

e) Corrección Monetaria

La filial Forestal Tornagaleones S.A. que lleva su contabilidad en pesos, ha ajustado sus estados financieros para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el respectivo período. Para estos efectos, ha aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y

pasivos no monetarios deben actualizarse con efecto en resultados. El índice aplicado fue el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas, que aplicado con desfase de un mes, experimentó una variación de 7,4% en 2007 (2,1% en 2006).

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 2007 y 2006 los principales tipos de cambio por dólar estadounidense son:

| | 2007 por dólar estadounidense | 2006 por dólar estadounidense |
|-------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Peso Chileno | 496,8900 | 532,3900 |
| Reales | 1,7726 | 2,1380 |
| Bolivares | 2.150,0000 | 2.150,0000 |
| Peso Argentino | 3,1490 | 3,0620 |
| Peso Colombiano | 2.014,7900 | 2.238,7900 |
| Peso Mexicano | 10,9043 | 10,8755 |
| Euro | 0,6798 | 0,7886 |
| Unidad de Fomento | 0,0253 | 0,0290 |

g) Depósitos a plazo y Valores negociables

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

h) Existencias

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

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

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

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

i) Estimación deudores incobrables

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

j) Activo Fijo**PLANTACIONES FORESTALES**

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

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

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

ACTIVO FIJO, EXCLUÍDAS LAS PLANTACIONES

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

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

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

RETASACIÓN TÉCNICA

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

k) Depreciación activo fijo

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

l) Intangibles

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

Las Licencias corresponden al software utilizado actualmente por la Sociedad el cuál fue adquirido a la empresa SAP Chile S.A. y consiste en el sistema SAP R/3 versión 4.6 C, para el cual, se estableció un período de amortización de 4 años.

m) Inversiones en empresas relacionadas

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

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

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

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

r) Ingresos de explotación

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

s) Contratos de derivados

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

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

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

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

t) Uso de estimaciones

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

u) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo se cargan a los resultados del 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.

SOCIEDADES INCLUIDAS EN LA CONSOLIDACIÓN

| RUT | Nombre Sociedad | Porcentaje de Participación | | | |
|--------------|---|-----------------------------|-----------|------------|----------|
| | | 31-12-2007 | | 31-12-2006 | |
| | | Directo | Indirecto | Total | Total |
| 99.537.270-3 | INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA S.A. | 60,0000 | 0,0000 | 60,0000 | 60,0000 |
| 81.507.700-8 | FORESTAL TORNAGALEONES S.A. | 94,9061 | 0,0000 | 94,9061 | 94,9061 |
| 77.790.860-K | MASISA PARTES Y PIEZAS LIMITADA | 99,8000 | 0,2000 | 100,0000 | 100,0000 |
| 0-E | MASISA OVERSEAS LIMITED | 100,0000 | 0,0000 | 100,0000 | 100,0000 |
| 0-E | MADERAS Y SINTÉTICOS DEL PERÚ S.A.C. | 99,0114 | 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 MÉXICO 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. | 1,3200 | 93,6530 | 94,9730 | 93,6500 |
| 0-E | MASISA ARGENTINA S.A. | 98,0000 | 2,0000 | 100,0000 | 100,0000 |
| 0-E | FIBRANOVA C.A. | 0,0000 | 60,0000 | 60,0000 | 60,0000 |
| 0-E | MASNOVA DE MÉXICO 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 |

NOTA 3: CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007 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.

NOTA 4: DEUDORES CORTO Y LARGO PLAZO

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

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|----------------|----------------|----------------|
| Chile | 36.624 | 32.194 |
| Venezuela | 17.878 | 12.287 |
| Brasil | 29.908 | 23.586 |
| Argentina | 6.605 | 5.744 |
| México | 23.730 | 28.289 |
| Colombia | 2.158 | 2.889 |
| Estados Unidos | 14.110 | 16.419 |
| Ecuador | 1.527 | 1.465 |
| Perú | 2.817 | 2.234 |
| TOTAL | 135.357 | 125.107 |

| RUBRO | CIRCULANTES | | | | | | Largo Plazo | | |
|-----------------------------------|---------------|------------|-----------------------|------------|----------|-------------------------|-------------|--------------|--------------|
| | Hasta 90 días | | Más de 90 hasta 1 año | | Subtotal | Total Circulante (neto) | | 31-12-2007 | 31-12-2006 |
| | 31-12-2007 | 31-12-2006 | 31-12-2007 | 31-12-2006 | | 31-12-2007 | 31-12-2006 | | |
| Deudores por Ventas | 132.895 | 115.764 | 10.697 | 14.955 | 143.592 | 135.357 | 125.107 | 0 | 1.971 |
| Estimación deudores incobrables | 0 | 0 | 0 | 0 | 8.235 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Documentos por cobrar | 9.427 | 10.085 | 977 | 595 | 10.404 | 9.901 | 10.130 | 551 | 751 |
| Estimación deudores incobrables | 0 | 0 | 0 | 0 | 503 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Deudores varios | 16.837 | 15.986 | 4.304 | 3.136 | 21.141 | 19.567 | 18.814 | 4.160 | 1.391 |
| Estimación deudores incobrables | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.574 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO | | | | | | | | 4.711 | 4.113 |

NOTA 5: 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.

Producto de la venta de las inversiones en Amanco y Plycem durante el año 2007, que Grupo Nueva mantenía (Inversionista controlador de Masisa S.A.), estas sociedades no son entidades relacionadas.

El saldo por cobrar a Grupo Nueva corresponde a Arriendos y Servicios prestados durante el año 2007.

DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

VALORES EN MUS\$

| RUT | Sociedad | Corto Plazo | | Largo Plazo | |
|----------------|---------------------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| | | 31-12-2007 | 31-12-2006 | 31-12-2007 | 31-12-2006 |
| 0-E | OXINOVA C.A. | 7.323 | 6.148 | 0 | 0 |
| 0-E | AMANCO TUBOSISTEMAS HONDURAS | 0 | 279 | 0 | 0 |
| 0-E | AMANCO TUBOSISTEMAS COSTA RICA | 0 | 517 | 0 | 0 |
| 0-E | AMANCO TUBOSISTEMAS EL SALVADOR | 0 | 51 | 0 | 0 |
| 0-E | PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A. | 0 | 77 | 0 | 0 |
| 0-E | PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA | 0 | 82 | 0 | 0 |
| 0-E | AMANCO BRASIL LIMITADA | 0 | 221 | 0 | 1.406 |
| 94.323.000-5 | GRUPO NUEVA S.A. | 3 | 3 | 0 | 0 |
| TOTALES | | 7.326 | 7.378 | 0 | 1.406 |

DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

VALORES EN MUS\$

| RUT | Sociedad | Corto Plazo | | Largo Plazo | |
|----------------|-------------------------|--------------|--------------|-------------|------------|
| | | 31-12-2007 | 31-12-2006 | 31-12-2007 | 31-12-2006 |
| 0-E | OXINOVA C.A. | 7.472 | 4.628 | 0 | 0 |
| 0-E | TEK BOARD OVERSEAS, INC | 0 | 823 | 0 | 0 |
| TOTALES | | 7.472 | 5.451 | 0 | 0 |

TRANSACCIONES

VALORES EN MUS\$

| Sociedad | RUT | Naturaleza de la relación | Descripción de la transacción | 31-12-2007 | | 31-12-2006 | |
|---|-----|---------------------------|-------------------------------|------------|------------------------------------|------------|------------------------------------|
| | | | | Monto | Efecto en resultados (cargo)/abono | Monto | Efecto en resultados (cargo)/abono |
| OXINOVA C.A. | 0-E | Relacionada | Servicios Administrativos | 72 | 72 | 72 | 72 |
| OXINOVA C.A. | 0-E | Relacionada | Compra Materia Prima | 25.606 | -25.606 | 20.448 | -20.448 |
| OXINOVA C.A. | 0-E | Relacionada | Arriendo Terreno | 12 | 12 | 12 | 12 |
| PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A. | 0-E | Matriz Común | Ventas De Productos | 379 | 159 | 544 | 250 |
| PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COSTA RICA S.A. | 0-E | Matriz Común | Ventas De Productos | 276 | 116 | 1.062 | 340 |
| PLYCEM CONSTRUSISTEMAS EL SALVADOR S.A. | 0-E | Matriz Común | Ventas De Productos | 122 | 59 | 424 | 170 |
| AMANCO TUBOSISTEMAS COSTA RICA | 0-E | Matriz Común | Ventas De Productos | 0 | 0 | 1.433 | 570 |
| PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA S.A. | 0-E | Matriz Común | Ventas De Productos | 0 | 0 | 361 | 152 |
| PLYCEM CONSTRUSISTEMAS HONDURAS | 0-E | Matriz Común | Ventas De Productos | 0 | 0 | 719 | 439 |

NOTA 6: EXISTENCIAS

Las existencias al 31 de diciembre de 2007 y 2006 comprenden lo siguiente:

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|---|----------------|----------------|
| Productos terminados y en proceso | 106.273 | 86.557 |
| Importaciones en tránsito | 17.453 | 20.838 |
| Madera en pie | 44.182 | 33.526 |
| Materias primas, materiales y repuestos | 44.547 | 44.856 |
| TOTAL | 212.455 | 185.777 |

Las existencias se encuentran netas de provisión de obsolescencia por MUS\$ 4.887 (MUS\$ 6.366 en 2006).

NOTA 7: IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA**a) Impuesto a la Renta**

Al 31 de diciembre de 2007 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\$ 96.835 (MUS\$ 196.959 en 2006).

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

| País | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|--------------|---------------|---------------|
| Venezuela | 8.971 | 107 |
| Argentina | 10.186 | 5.495 |
| Brasil | 1.008 | 192 |
| Colombia | 800 | 1.386 |
| Otros | 668 | 1.643 |
| TOTAL | 21.633 | 8.823 |

b) Impuestos diferidos

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

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

| País | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|----------------|-----------------|-----------------|
| Chile | 11.481 | (3.790) |
| Argentina | (12.094) | (8.295) |
| Brasil(*) | (16.277) | (8.344) |
| Estados Unidos | 1.423 | (1.465) |
| Perú | (1.302) | (796) |
| Colombia | (779) | (1.313) |
| Venezuela | (6.264) | 2.350 |
| Otros | 1.107 | (1.691) |
| TOTAL | (22.705) | (23.344) |

(*) El impuesto a la renta de las sociedades brasileñas está fuertemente influenciado por la variación cambiaria del Real respecto del dólar estadounidense, el cual genera diferencia de cambio en su contabilidad local al revalorizar una deuda neta cercana a MUS\$ 144.023 contratada en dólares. La variación registrada por el Real en el periodo es -13.99% (-7,11% en 2006)

IMPUESTOS DIFERIDOS

VALORES EN MUS\$

| Conceptos | 31-12-2007 | | | | 31-12-2006 | | | |
|--|--------------------------|---------------|--------------------------|----------------|--------------------------|---------------|--------------------------|----------------|
| | 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 | 1.983 | 319 | 0 | 0 | 1.544 | 0 | 0 | 42 |
| Ingresos Anticipados | 0 | 0 | 0 | 0 | 48 | 0 | 0 | 0 |
| Provisión de vacaciones | 989 | 0 | 0 | 0 | 835 | 0 | 0 | 0 |
| Amortización intangibles | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Activos en leasing | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Gastos de fabricación | 0 | 0 | 1.661 | 0 | 0 | 0 | 980 | 0 |
| Depreciación Activo Fijo | 277 | 0 | 0 | 47.431 | 0 | 0 | 0 | 34.374 |
| Indemnización años de servicio | 0 | 101 | 0 | 0 | 7 | 48 | 0 | 0 |
| Otros eventos | 1.185 | 396 | 0 | 1.850 | 2.467 | 1.882 | 0 | 2.214 |
| Gastos anticipados | 0 | 0 | 237 | 113 | 0 | 0 | 68 | 103 |
| Provisión activos fijos | 106 | 1.396 | 0 | 0 | 0 | 1.451 | 0 | 0 |
| Provisión de obsolescencia | 1.137 | 0 | 0 | 0 | 660 | 0 | 0 | 0 |
| Otras provisiones | 2.112 | 3.035 | 0 | 31.729 | 0 | 0 | 0 | 16.715 |
| Reserva forestal | 0 | 0 | 0 | 70.504 | 0 | 0 | 0 | 59.590 |
| Pérdidas tributarias | 4.787 | 66.722 | 0 | 0 | 7.555 | 80.733 | 0 | 0 |
| Costo de financiamiento activado | 0 | 0 | 0 | 1.277 | 0 | 0 | 0 | 6.149 |
| Provisión resultados no realizados | 274 | 149 | 0 | 0 | 675 | 205 | 0 | 0 |
| Gastos activados en plantaciones | 0 | 0 | 999 | 1.507 | 0 | 0 | 1.005 | 15.445 |
| Otros | | | | | | | | |
| Cuentas complementarias-neto de amortización | 0 | 0 | 0 | 14.850 | 0 | 0 | 0 | 27.093 |
| Provisión de valuación | 0 | 28.507 | | | 1.862 | 54.737 | | |
| TOTALES | 12.850 | 43.611 | 2.897 | 139.561 | 11.929 | 29.582 | 2.053 | 107.539 |

IMPUESTOS A LA RENTA

VALORES EN MUS\$

| Ítem | 31-12-2007 | 31-12-2006 |
|---|------------|------------|
| Gasto tributario corriente (provisión impuesto) | -24.322 | -13.154 |
| Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior) | -27 | -213 |
| Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio | -7.068 | -5.623 |
| Beneficio tributario por pérdidas tributarias | -12.836 | -434 |
| Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos | -1.994 | -950 |
| Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación | 24.242 | -2.637 |
| Otros cargos o abonos en la cuenta | -700 | -333 |
| TOTALES | -22.705 | -23.344 |

NOTA 8: ACTIVOS FIJOS

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

| | 2007 | | | 2006 | | |
|------------------------|-------------------|------------------------------|-------------------|-------------------|------------------------------|-------------------|
| | Valor Libro MUS\$ | Depreciación Acumulada MUS\$ | A.Fijo Neto MUS\$ | Valor Libro MUS\$ | Depreciación Acumulada MUS\$ | A.Fijo Neto MUS\$ |
| Terrenos | 165.089 | 0 | 165.089 | 142.758 | 0 | 142.758 |
| Construcciones y obras | 218.451 | (77.003) | 141.448 | 220.140 | (74.650) | 145.490 |
| Maquinarias y equipos | 857.467 | (338.520) | 518.947 | 849.262 | (299.521) | 549.741 |
| Otros Activos Fijos | 918.183 | (44.321) | 873.862 | 757.249 | (40.973) | 716.276 |
| Plantaciones | 720.522 | 0 | 720.522 | 630.042 | 0 | 630.042 |
| Obras en curso | 128.060 | 0 | 128.060 | 61.165 | 0 | 61.165 |
| Otros activos fijos | 69.601 | (44.321) | 25.280 | 66.042 | (40.973) | 25.069 |
| MAYOR VALOR | | | | | | |
| Retasación Técnica | 7.390 | (4.319) | 3.071 | 7.390 | (4.307) | 3.083 |
| Terrenos | 2.672 | 0 | 2.672 | 2.672 | 0 | 2.672 |
| Construcciones y obras | 4.718 | (4.319) | 399 | 4.718 | (4.307) | 411 |
| TOTALES | 2.166.580 | (464.163) | 1.702.417 | 1.976.799 | (419.451) | 1.557.348 |

| DEPRECIACIÓN DEL EJERCICIO | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|-------------------------------|------------|------------|
| EFECTO EN EL RESULTADO | | |
| De la explotación | 46.360 | 45.578 |
| Gastos de administración | 3.221 | 3.928 |
| Fuera de explotación | 621 | 797 |
| ACTIVADO | | |
| Mayor Valor Plantaciones | 261 | 260 |
| TOTAL | 50.463 | 50.563 |

Plantaciones

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

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

El mayor valor del activo fijo por los costos financieros reales asociados al financiamiento de las plantaciones según lo indicado en nota 2j) ascendió a MUS\$ 6.821 al 31 de diciembre de 2007 (MUS\$ 6.936 en 2006). Además hubo una activación de diferencia de cambio de MUS\$ 2.049 (desactivación de MUS\$ 402 en 2006).

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\$ 5.499 al 31 de diciembre de 2007 (MUS\$ 5.305 en 2006).

Provisiones de valuación y bienes inactivos

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

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

NOTA 9: INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

La sociedad coligada Oxinova C.A. es valorada a su Valor Patrimonial Proporcional, dado que fue adquirida con anterioridad a la vigencia del Boletín Técnico Número 72, y por tanto no se valoriza a su Valor Justo.

| RUT | Sociedad | País de origen | Moneda de control de la inversión | Nro. de acciones | Porcentaje de participación | | Patrimonio sociedades | | Resultado del ejercicio | |
|----------------|--------------|----------------|-----------------------------------|------------------|-----------------------------|------------|-----------------------|------------|-------------------------|------------|
| | | | | | 31-12-2007 | 31-12-2006 | 31-12-2007 | 31-12-2006 | 31-12-2007 | 31-12-2006 |
| 0-E | OXINOVA C.A. | VENEZUELA | DÓLARES | 1.963.564 | 49,00000 | 49,00000 | 8.510 | 9.492 | -401 | 1.250 |
| TOTALES | | | | | | | | | | |

(Continuación)

| Patrimonio sociedades a valor justo | | Resultado del ejercicio a valor justo | | Resultado devengado | | VP / VPP | | Resultados no realizados | | Valor contable de la inversión | |
|-------------------------------------|------------|---------------------------------------|------------|---------------------|------------|------------|------------|--------------------------|------------|--------------------------------|------------|
| 31-12-2007 | 31-12-2006 | 31-12-2007 | 31-12-2006 | 31-12-2007 | 31-12-2006 | 31-12-2007 | 31-12-2006 | 31-12-2007 | 31-12-2006 | 31-12-2007 | 31-12-2006 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | -197 | 613 | 4.170 | 4.651 | 0 | 0 | 4.170 | 4.651 |
| | | | | | | 4.170 | 4.651 | 0 | 0 | 4.170 | 4.651 |

NOTA 10: INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Las Inversiones en otras sociedades corresponde a inversiones en acciones de sociedades tales como Controladora de plagas forestales S.A., Unión El Golf S.A., Copelec Ltda, entre otras, que al cierre del período tienen un valor de MUS\$ 217 (MUS\$ 206 al 31 de diciembre de 2006)

NOTA 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.

En mayo de 2007, Masisa S.A. adquirió 609.000 acciones correspondientes al 1,32% de Forestal Argentina, generando un menor valor por dicha compra de MUS\$ 1.265 que se amortizará en un plazo de 20 años.

Mayor Valor de Inversiones

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

La compra, en el mes de octubre de 2003, del 40,00% de Terranova S.A. generó un mayor valor de inversión que se amortiza en un plazo de 20 años. La concurrencia de la antigua Masisa S.A. al aumento de capital de fecha 27 de junio de 2002 de Forestal Tornagaleones S.A., generó un mayor valor de inversión que se amortiza en un plazo de 20 años.

Adicionalmente, con fecha 15 de noviembre de 2005 Masisa S.A. compró 9.987.400 acciones, equivalentes a un 34,35% de esa sociedad, incrementando el mayor valor de inversión. Este nuevo mayor valor es amortizado en el plazo restante a los 20 años originalmente establecido.

En enero de 2006, Forestal Tornagaleones S.A., compró 22.406.455 acciones, equivalentes a un 48,6% de Forestal Argentina S.A., generando un mayor valor de inversión que es amortizado en un plazo de 20 años.

MENOR VALOR

VALORES EN MUS\$

| RUT | Sociedad | 31-12-2007 | | 31-12-2006 | |
|--------------|-------------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| | | Monto amortizado en el período | Saldo menor valor | Monto amortizado en el período | Saldo menor valor |
| 96.623.490-3 | MASISA CABRERO S.A. | 85 | 1.079 | 85 | 1.165 |
| 0-E | FORESTAL ARGENTINA S.A. | 37 | 1.229 | 0 | 0 |
| TOTAL | | 122 | 2.308 | 85 | 1.165 |

MAYOR VALOR

VALORES EN MUS\$

| RUT | Sociedad | 31-12-2007 | | 31-12-2006 | |
|--------------|-------------------------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| | | Monto amortizado en el período | Saldo mayor valor | Monto amortizado en el período | Saldo mayor valor |
| 81.507.700-8 | FORESTAL TORNAGALEONES S.A. | 855 | 11.767 | 855 | 12.622 |
| 92.257.000-0 | MASISA S.A. (ANTIGUA) | 2.766 | 26.535 | 2.766 | 29.301 |
| 96.802.690-9 | TERRANOVA S.A. | 335 | 5.368 | 335 | 5.703 |
| 0-E | CORPORACIÓN FORESTAL GUAYAMURE C.A. | 124 | 1.627 | 124 | 1.751 |
| 0-E | FORESTAL ARGENTINA S.A. | 506 | 9.111 | 472 | 8.975 |
| TOTAL | | 4.586 | 54.408 | 4.552 | 58.352 |

NOTA 12: INTANGIBLES

Los intangibles netos de amortización al 31 de diciembre de 2007 y 2006 comprenden lo siguiente:

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Derechos de explotación (1) | 9.829 | 10.321 |
| Otros (2) | 797 | 226 |
| TOTAL | 10.626 | 10.547 |

(1) En mayo de 1997, la filial Terranova Venezuela S.A. pagó en forma anticipada el arrendamiento de un aserradero de CVG-Proforca por la suma de US\$ 10 millones con el fin de entrar al negocio forestal en Venezuela. Debido a que el arrendamiento de dicho aserradero fue determinante para la negociación de los contratos de compra de 59.000 hectáreas de plantación de madera de pino tipo caribea y 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.

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

NOTA 13: OTROS (DE OTROS ACTIVOS)

Los saldos de Otros activos al 31 de diciembre de 2007 y 2006, son los siguientes:

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Valor de mercado swap de monedas y tasas | 18.341 | 5.842 |
| Menor valor en la colocación de Bonos (1) | 4.906 | 5.080 |
| Costos de emisión y colocación de Bonos (1) | 5.222 | 5.918 |
| Bienes del Activo Fijo destinados a la venta (2) | 8.640 | 1.047 |
| Otros | 4.129 | 2.012 |
| TOTAL | 41.238 | 19.899 |

(1) Netos de amortización acumulada

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

NOTA 14: OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

VALORES EN MUS\$

| RUT | Banco o Institución Financiera | TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICE DE REAJUSTE | | | | | | | | | | \$ no reajutable | | TOTALES | |
|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|---------------------------|------------|------------|------------|------------------|------------|------------|------------|
| | | Dólares | | Euros | | Yenes | | Otras monedas extranjeras | | UF | | | | | |
| | | 31-12 2007 | 31-12 2006 | 31-12 2007 | 31-12 2006 | 31-12 2007 | 31-12 2006 | 31-12 2007 | 31-12 2006 | 31-12 2007 | 31-12 2006 | 31-12 2007 | 31-12 2006 | 31-12 2007 | 31-12 2006 |
| Corto Plazo (código 5.21.10.10) | | | | | | | | | | | | | | | |
| 97.919.000-K | ABN AMRO BANK | 0 | 3.701 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.701 |
| 97.032.000-8 | BANCO BBVA | 691 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 691 | 0 |
| 97.006.000-6 | BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES | 1.391 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.391 | 0 |
| 97.039.000-6 | BANCO SANTANDER | 1.235 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.235 | 0 |
| 97.030.000-7 | BANCO ESTADO | 2.133 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.133 | 0 |
| 97.053.000-2 | BANCO SECURITY | 649 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 649 | 0 |
| 97.023.000-9 | BANCO CORPBANCA | 4.449 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4.449 | 0 |
| 0-E | BANCO ITAÚ BBA S.A. | 16.005 | 615 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 16.005 | 615 |
| 0-E | BANCO MERCANTIL | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 48.017 | 26.835 | 0 | 0 | 0 | 0 | 48.017 | 26.835 |
| 0-E | BANCO PROVINCIAL | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7.760 | 8.423 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7.760 | 8.423 |
| 0-E | BANCO DE VENEZUELA | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 21.391 | 19.370 | 0 | 0 | 0 | 0 | 21.391 | 19.370 |
| 0-E | CITIBANK VENEZUELA | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 9.879 | 6.585 | 0 | 0 | 0 | 0 | 9.879 | 6.585 |
| | Otros | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | TOTALES | 26.553 | 4.316 | 0 | 0 | 0 | 0 | 87.047 | 61.213 | 0 | 0 | 0 | 0 | 113.600 | 65.529 |
| | MONTO CAPITAL ADEUDADO | 26.446 | 3.729 | 0 | 0 | 0 | 0 | 85.822 | 59.472 | 0 | 0 | 0 | 0 | 112.268 | 63.201 |
| | TASA INT. PROM ANUAL | 9,21% | 5,13% | | | | | 23,80% | 10,86% | | | | | | |

| | |
|---|---------|
| Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) | 45,1600 |
| Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) | 54,8400 |

OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

VALORES EN MUS\$

| RUT | Banco o Institución Financiera | TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICE DE REAJUSTE | | | | | | | | | | \$ no reajutable | | TOTALES | |
|---|--------------------------------|---------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|---------------------------|------------|------------|------------|------------------|------------|------------|------------|
| | | Dólares | | Euros | | Yenes | | Otras monedas extranjeras | | UF | | | | | |
| | | 31-12 2007 | 31-12 2006 | 31-12 2007 | 31-12 2006 | 31-12 2007 | 31-12 2006 | 31-12 2007 | 31-12 2006 | 31-12 2007 | 31-12 2006 | 31-12 2007 | 31-12 2006 | 31-12 2007 | 31-12 2006 |
| Largo Plazo - Corto Plazo (código 5.21.10.20) | | | | | | | | | | | | | | | |
| 97.006.000-6 | BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES | 6.787 | 8.383 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6.787 | 8.383 |
| 97.919.000-K | ABN AMRO BANK | 40 | 37 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 40 | 37 |
| 97.030.000-7 | BANCO ESTADO | 4.326 | 6.662 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4.326 | 6.662 |
| 97.053.000-2 | BANCO SECURITY | 1.850 | 2.584 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.850 | 2.584 |
| 97.023.000-9 | BANCO CORPBANCA | 11.562 | 16.546 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 11.562 | 16.546 |
| 97.039.000-6 | BANCO SANTANDER | 4.352 | 5.044 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4.352 | 5.044 |
| 96.658.480-7 | RABOINVESTMENTS CHILE S.A. | 0 | 2.166 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.166 |
| 97.032.000-8 | BANCO BBVA | 1.477 | 2.235 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.477 | 2.235 |
| 0-E | BANCO DO BRASIL | 1.046 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.046 | 0 |
| 0-E | BANCO ITAÚ BBA S.A. | 5.163 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.163 | 0 |
| 0-E | WESTDEUTSCHE LANDESBANK | 89 | 1.827 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 89 | 1.827 |
| 0-E | CITIBANK N.A. | 89 | 84 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 89 | 84 |
| 0-E | THE BANK OF NOVA SCOTIA | 89 | 84 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 89 | 84 |
| 0-E | RABOBANK NEDERLAND | 4.267 | 3.076 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4.267 | 3.076 |
| 0-E | KREDITANSTALT FUR WIEDERA | 3.982 | 4.059 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.982 | 4.059 |
| | Otros | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | TOTALES | 45.119 | 52.787 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 45.119 | 52.787 |
| | MONTO CAPITAL ADEUDADO | 44.672 | 50.886 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 44.672 | 50.886 |
| | TASA INT. PROM ANUAL | 6,38% | 6,21% | | | | | | | | | | | | |

| | |
|---|---------|
| Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) | 45,1600 |
| Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) | 54,8400 |

(Continuación)

| RUT | Banco o Institución Financiera | Moneda Índice de reajuste | Años de vencimiento | | | | | 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 a cierre de los estados financieros | |
| | | | | | | | | | | | Monto |
| 0-E | THE BANK OF NOVA SCOTIA | Dólares | 4.950 | 7.425 | 12.375 | 0 | 0 | 0 | 24.750 | 6,17% | 24.750 |
| | | 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 ITAÚ BBA S.A. | Dólares | 3.500 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.500 | 5,39% | 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 |
| 0-E | CITIBANK N.A. | Dólares | 4.950 | 7.425 | 12.375 | 0 | 0 | 0 | 24.750 | 5,39% | 24.750 |
| | | 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 | RABOBANK NEDERLAND | Dólares | 8.950 | 10.175 | 18.375 | 0 | 0 | 0 | 37.500 | 5,61% | 35.860 |
| | | 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 | KREDITANSTALT FÜR WIEDERAUFBAU | Dólares | 3.800 | 1.900 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.700 | 7,39% | 9.500 |
| | | 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 | WESTDEUTSCHE LANDESBANK | Dólares | 4.950 | 7.425 | 12.375 | 0 | 0 | 0 | 24.750 | 5,39% | 27.362 |
| | | 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 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 193 |
| | | 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 | ABN AMRO BANK | Dólares | 2.200 | 3.300 | 5.500 | 0 | 0 | 0 | 11.000 | 5,39% | 11.000 |
| | | 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 | | | 36.078 | 39.039 | 61.000 | 0 | 0 | 0 | 136.117 | | 170.944 |

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

NOTA 16: OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (PAGARÉS Y BONOS)

Las obligaciones vigentes en Bonos son:

Bonos Series C1 y C2

Corresponden a 1.000 títulos de US\$ 10.000 y Bonos Serie C2 correspondientes a 200 títulos de US\$ 100.000; el pago de capital se efectuará el 15 de junio de 2008. Devengan un interés de 5,00% anual compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días a partir del 15 de diciembre de 2003.

Bonos Serie B

Corresponden a 1.404 títulos de UF 500 cada uno por un plazo final de 21 años con un período de siete años de gracia para la amortización de capital. Devengan un interés de 6,25% anual compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días a partir del 15 de diciembre de 2003 y su pago es semestral, los días 15 de junio y 15 de diciembre de cada año. La amortización de capital se efectuará en veintiocho cuotas semestrales, sucesivas e iguales a partir del 15 de junio del año 2011.

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

Bonos Serie E

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

Bonos Serie D

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

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

Bonos Serie F

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

Bonos Serie G

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

Bonos Serie H

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

El objetivo de esta colocación fue principalmente el refinanciamiento del Bono A por UF 2.000.000, el cual fue prepagado en su totalidad el 15 de Junio del 2007.

Los bonos serie D, E, F y G se encuentran parcialmente cubiertos contra la exposición cambiaria del dólar respecto de la Unidad de Fomento, por medio de la contratación de Swaps en Citibank N.A., Agencia en Chile, Morgan Stanley Capital Services Inc. y Banco Santander Santiago (según nota 27), y han sido valorizados de acuerdo con lo dispuesto en el 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\$ 9.000, los cuales fueron adquiridos por fondos y compañías de seguros de los Estados Unidos de Norteamérica.

El capital vence a razón de MUS\$ 9.000 anuales, el 15 de mayo de cada año, terminando en el año 2008. Sus intereses vencen en forma semestral, en mayo y noviembre de cada año.

| N° de Inscripción o identificación del instrumento | Serie | Monto nominal colocado vigente | Unidad de reajuste del bono | Tasa de interés | Plazo final | Periodicidad | VALORES EN MUS\$ | | Colocación en Chile o en el extranjero | |
|--|---------|--------------------------------|-----------------------------|-----------------|-------------|--------------|-------------------|------------------------|--|------------|
| | | | | | | | Pago de intereses | Pago de amortizaciones | | 31-12-2007 |
| Bonos largo plazo - porción corto plazo | | | | | | | | | | |
| 356 | SERIE A | 0 | U.F. | 5,00% | 15/12/2010 | Semestral | 2006 | 0 | 17.362 | NACIONAL |
| 355 | SERIE B | 702.000 | U.F. | 6,25% | 15/12/2024 | Semestral | 2011 | 71 | 62 | NACIONAL |
| 336 | SERIE C | 30.000.000 | USD | 5,00% | 15/06/2008 | Semestral | 2008 | 30.062 | 62 | NACIONAL |
| 440 | SERIE D | 400.000 | U.F. | 4,25% | 15/10/2012 | Semestral | 2008 | 16.488 | 604 | NACIONAL |
| 439 | SERIE E | 2.612.500 | U.F. | 4,75% | 15/10/2026 | Semestral | 2008 | 6.438 | 5.662 | NACIONAL |
| 356 | SERIE F | 500.000 | U.F. | 3,50% | 15/05/2012 | Semestral | 2012 | 86 | 0 | NACIONAL |
| 356 | SERIE G | 500.000 | U.F. | 3,50% | 15/05/2012 | Semestral | 2012 | 86 | 0 | NACIONAL |
| 356 | SERIE H | 1.500.000 | U.F. | 4,35% | 15/05/2028 | Semestral | 2028 | 319 | 0 | NACIONAL |
| PRIVATE PLACEMENT | SERIE B | 9.000.000 | USD | 8,06% | 14/05/2008 | Semestral | 2008 | 9.093 | 9.185 | EXTRANJERO |
| TOTAL - PORCIÓN CORTO PLAZO | | | | | | | | 62.643 | 32.937 | |
| Bonos largo plazo | | | | | | | | | | |
| 356 | SERIE A | 0 | U.F. | 5,00% | 15/12/2010 | Semestral | 2006 | 0 | 52.666 | NACIONAL |
| 355 | SERIE B | 702.000 | U.F. | 6,25% | 15/12/2024 | Semestral | 2011 | 27.723 | 24.178 | NACIONAL |
| 336 | SERIE C | 30.000.000 | USD | 5,00% | 15/06/2008 | Semestral | 2008 | 0 | 30.000 | NACIONAL |
| 440 | SERIE D | 1.600.000 | U.F. | 4,25% | 15/10/2012 | Semestral | 2008 | 62.242 | 67.957 | NACIONAL |
| 439 | SERIE E | 2.612.500 | U.F. | 4,75% | 15/10/2026 | Semestral | 2009 | 97.338 | 90.311 | NACIONAL |
| 356 | SERIE F | 500.000 | U.F. | 3,50% | 15/05/2012 | Semestral | 2012 | 20.553 | 0 | NACIONAL |
| 356 | SERIE G | 500.000 | U.F. | 3,50% | 15/05/2012 | Semestral | 2012 | 20.553 | 0 | NACIONAL |
| 356 | SERIE H | 1.500.000 | U.F. | 4,35% | 15/05/2028 | Semestral | 2028 | 58.698 | 0 | NACIONAL |
| PRIVATE PLACEMENT | SERIE B | 9.000.000 | USD | 8,06% | 14/05/2008 | Semestral | 2008 | 0 | 9.000 | EXTRANJERO |
| TOTAL LARGO PLAZO | | | | | | | | 287.107 | 274.112 | |

NOTA 17: PROVISIONES Y CASTIGOS

PROVISIONES DE CORTO PLAZO

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Relativas al Personal: | | |
| Vacaciones (1) | 7.844 | 6.356 |
| Gratificaciones | 474 | 804 |
| Indemnizaciones varias | 1.999 | 341 |
| Bonos incentivos al personal (2) | 5.792 | 4.406 |
| Otros beneficios | 1.647 | 2.666 |
| Otras Provisiones: | | |
| Participación del Directorio (3) | 820 | 672 |
| Asesorías y servicios | 3.286 | 2.223 |
| Bienes inactivos | 947 | 0 |
| Pérdida liquidación activos fijos (4) | 0 | 635 |
| Gastos importación y exportación (5) | 2.352 | 588 |
| Comisiones | 2.161 | 1.664 |
| Facturas por recibir | 2.054 | 2.617 |
| Pasivos contingentes | 1.156 | 1.624 |
| Provisión juicios | 734 | 0 |
| Impuesto a las ganancias contingentes | 8.702 | 5.651 |
| Otros impuestos | 158 | 568 |
| Otras provisiones | 1.937 | 927 |
| TOTALES | 42.063 | 31.742 |

PROVISIONES DE LARGO PLAZO

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|---|--------------|--------------|
| Provisión Proforca (6) | 1.118 | 1.123 |
| Provisión bonos por antigüedad | 259 | 259 |
| Provisión indemnización años de servicios | 339 | 280 |
| TOTALES | 1.716 | 1.662 |

PROVISIONES PRESENTADAS DEDUCIENDO LOS ACTIVOS QUE LE DAN ORIGEN

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|--------------------------------|------------|------------|
| Provisión deudores incobrables | 10.312 | 6.470 |
| Provisión de existencias | 4.887 | 6.366 |
| Provisión activo fijo | 8.208 | 8.402 |

(1) El incremento experimentado en el año 2007, se explica principalmente porque estas obligaciones son en moneda local, las cuales se encuentran expresadas en dólares en los Estados Financieros. Esta expresión es influenciada por la variación del tipo de cambio y por la inflación de cada país.

(2) Esto se explica principalmente por lo descrito en el punto 1.

(3) Incluye dietas fijas y variables.

(4) Pérdida estimada sobre los activos fijos de Masisa partes y Piezas Ltda., por cuanto dichos activos se estaban liquidando al 31 de diciembre de 2006.

(5) Corresponde principalmente a provisiones por redireccionamiento de envío de madera verde a América central.

(6) 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.

NOTA 18: INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIO

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

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|--------------------------|------------|------------|
| Saldo al 1 de enero | 280 | 21 |
| Provisión del período | 59 | 280 |
| Pagos del ejercicio | 0 | (21) |
| Saldo al 31 de diciembre | 339 | 280 |

NOTA 19: OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

El saldo al 31 de diciembre se detalla a continuación:

| | Vencimientos | | | Valores | |
|---|--------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2007 | 2006 |
| | (Miles de dólares) | | | | |
| Impuesto ICMS por pagar a largo plazo (1) | 4.622 | 4.568 | 3.262 | 12.452 | 11.390 |
| Utilidad no realizada por operaciones de cobertura de partidas existentes | 2.994 | 0 | 0 | 2.994 | 3.776 |
| Valor de mercado Swap de monedas y tasas | 950 | 0 | 0 | 950 | 2.154 |
| TOTALES | 8.566 | 4.568 | 3.262 | 16.396 | 17.320 |

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

NOTA 20: INTERÉS MINOTARIO

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

| | Pasivo | | Resultado del Ejercicio | |
|--|---------------|---------------|-------------------------|---------------|
| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
| Forestal Tornagaleones S.A. | 8.223 | 7.044 | (385) | (155) |
| Forestal Argentina S.A. | 0 | 1.031 | (12) | (32) |
| Maderas y Sintéticos de Perú S.A | 5 | 5 | 0 | 0 |
| Corporación Forestal Guayamure C.A. | 2.051 | 1.963 | 13 | 109 |
| Invers. Internacionales Terranova S.A. | 4.489 | 10.511 | 9.045 | 10.773 |
| Masisa Madeiras Ltda. | 8 | 8 | 0 | 0 |
| Corporación Forestal de Venezuela C.A | 1 | 0 | 0 | 0 |
| TOTALES | 14.777 | 20.562 | 8.661 | 10.695 |

NOTA 21: CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**a) Capital Pagado**

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2007 asciende a US\$ 812.879.756 equivalente a 5.667.750.881 acciones sin valor nominal.

b) Distribución de utilidades

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

A continuación se detallan los dividendos por acción que la Junta de Accionistas acordó durante el año 2007 y 2006 los cuales se presentan en dólares a la fecha de pago:

En el año 2007:

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

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 |

(Continuación)

Valores en MUS\$

| Rubro Movimientos | 31-12-2006 | | | | | | | | |
|---|----------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------|----------------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------------|-------------------------|
| | Capital pagado | Reserva revalorización Capital | Sobrepeso en venta de acciones | Otras reservas | Reserva futuros dividendos | Resultados Acumulados | Dividendos Provisorios | Déficit Período de Desarrollo | Resultado del Ejercicio |
| SALDO INICIAL | 769.834 | | | 188.477 | 51.424 | 60.128 | 0 | 0 | 26.369 |
| Distribución resultado ejercicio anterior | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 26.369 | 0 | 0 | -26.369 |
| Dividendo definitivo ejercicio anterior | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -11.490 | 0 | 0 | 0 |
| Aumento del capital con emisión de acciones de pago | 44.012 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Capitalización reservas y/o utilidades | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Déficit acumulado período de desarrollo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ajuste por Diferencia Conversion | 0 | 0 | 0 | -1.410 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Reserva futuros dividendos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pago de Dividendos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ajuste a resultados ejercicios anteriores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1.935 | 0 | 0 | 0 |
| Reserva Forestal | 0 | 0 | 0 | 33.330 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Efectos Patrimoniales por Fusión | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Costo de Emisión y Colocación de Acciones | 0 | 0 | 0 | -903 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Disminución de Capital por Término Plazo Legal | -966 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Revalorización capital propio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado del ejercicio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 29.485 |
| Dividendos provisorios | 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 |
| SALDOS ACTUALIZADOS | 812.880 | 0 | 0 | 219.494 | 51.424 | 73.072 | 0 | 0 | 29.485 |

NÚMERO DE ACCIONES

| Serie | Nro. acciones suscritas | Nro. acciones pagadas | Nro. acciones con derecho a voto |
|-------|-------------------------|-----------------------|----------------------------------|
| Única | 5.667.750.881 | 5.667.750.881 | 5.667.750.881 |

CAPITAL (MONTO - M\$)

| Serie | Capital suscrito | Capital pagado |
|-------|------------------|----------------|
| Única | 812.880 | 812.880 |

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 |
| Fusión | 01/07/2003 | 87.871.054 | Única | 16.828 |
| Derecho a Retiro | 26/12/2003 | 13.538.394 | Única | 1.550 |
| Derecho a Retiro Antigua Terranova S.A. | 27/05/2005 | 12.647.263 | Única | 3.202 |
| Derecho a Retiro Antigua Masisa S.A. | 27/05/2005 | 5.431.721 | Única | 1.379 |

ENAJENACIONES Y DISMINUCIONES DE LA CARTERA DE ACCIONES PROPIA

| Motivo | Fecha | Disminución de cartera | |
|------------------------|------------|------------------------|--------|
| | | Nro. Acciones | Monto |
| Disminución de Capital | 31/10/2004 | 87.871.054 | 16.828 |
| Disminución de Capital | 26/12/2004 | 13.538.394 | 1.550 |
| Oferta Preferente | 12/12/2005 | 10.806.939 | 2.738 |
| Oferta Preferente | 06/01/2006 | 3.459.841 | 877 |
| Disminución de Capital | 27/05/2006 | 3.812.204 | 966 |

NOTA 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 2007 y 2006, es el siguiente:

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Otros ingresos fuera de explotación: | | |
| Utilidad en venta de activos y servicios | 1.169 | 1.280 |
| Revaluación deterioro activo fijo (1) | 0 | 3.038 |
| Indemnización por seguro | 1.254 | 274 |
| Reverso provisión | 934 | 433 |
| Devolución de impuestos | 23 | 884 |
| Otros | 695 | 989 |
| TOTAL | 4.075 | 6.898 |

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Otros egresos fuera de explotación: | | |
| Amortización y depreciaciones | 595 | 969 |
| Indemnización y reparación de aserradero (2) | 2.875 | 4.804 |
| Indemnizaciones extraordinarias (5) | 3.289 | 539 |
| Cierre planta Charleston (3) | 2.351 | - |
| Provisión pérdida incendios (4) | 2.428 | 1.356 |
| Provisión planta moldura Venezuela | - | 2.150 |
| Pérdida liquidación activo fijo | - | 635 |
| Reajustes e intereses | 1.271 | 446 |
| Pérdida en venta de bienes y servicios | 1.126 | 821 |
| Castigo de activos | 2.382 | 1.405 |
| Patentes, impuestos y comisiones | 1.257 | 542 |
| Contingencias legales | 857 | 151 |
| Gastos planta paralizada | 197 | 570 |
| Honorarios asesorías | 512 | - |
| Donaciones | 256 | 445 |
| Otros | 1.431 | 1.050 |
| TOTAL | 20.827 | 15.883 |

- (1) Durante el 2006 la sociedad reevaluó los flujos futuros que generó la planta de aglomerados que funciona en Valdivia, determinando con ello una disminución de la provisión originalmente constituida.
- (2) Debido a que el abastecimiento de madera para las plantas industriales en Venezuela estaba asegurado y que se mantenía un contrato de abastecimiento de madera con Proforca en condiciones desfavorables, en marzo de 2006 se acordó con dicha institución la reparación y devolución de un aserradero que se mantenía en arriendo y se finiquitó el contrato de abastecimiento de madera. Este finiquito significó pagar gastos de reparación y multas por atrasos en la entrega del aserradero que se presentan en Otros egresos fuera de la explotación en el Estado de resultados.
- (3) Como consecuencia de la pérdida de competitividad de la producción de molduras MDF en Estados Unidos, en febrero de 2007 se materializó el cierre de la planta de Charleston, decisión que implicó el reconocimiento de pérdidas asociadas a desvinculaciones de trabajadores, castigos de materias primas asociadas a la producción y otros gastos directamente relacionados al cierre de dicha planta.
- (4) En enero de 2007 se incendiaron un total de 1.171 hectáreas de bosques plantados en Chile, lo que implicó el reconocimiento de la pérdida para la sociedad neta de la liquidación estimada de los seguros comprometidos.
- (5) Durante el ejercicio 2007, Masisa S.A. debió asumir el pago extraordinario de indemnizaciones por la reestructuración en algunas de sus plantas.

NOTA 23: CORRECCIÓN MONETARIA

| ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS | Índice de reajustabilidad | 31-12 2007 | 31-12 2006 |
|--------------------------------------|---------------------------|---------------|---------------|
| Existencias | | 0 | 0 |
| Activo Fijo | IPC | 8.683 | 2.115 |
| Inversiones En Empresas Relacionadas | IPC | 6.107 | 1.414 |
| Otros Activos No Monetarios | IPC | 7 | -362 |
| Cuentas De Gastos Y Costos | | 0 | 0 |
| TOTAL (CARGOS) ABONOS | | 14.797 | 3.167 |

| PASIVOS (CARGOS) / ABONOS | Índice de reajustabilidad | 31-12 2007 | 31-12 2006 |
|--|---------------------------|----------------|---------------|
| Patrimonio | IPC | -10.912 | -2.539 |
| Pasivos No Monetarios | IPC | 0 | 0 |
| Cuentas De Ingresos | IPC | 0 | 0 |
| TOTAL (CARGOS) ABONOS | | -10.912 | -2.539 |
| (PÉRDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA | | 3.885 | 628 |

NOTA 24: DIFERENCIAS DE CAMBIO

| ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS | Moneda | 31-12 2007 | 31-12 2006 |
|--|-----------------|---------------|---------------|
| Disponible | PESO CHILENO | -189 | -1.159 |
| Disponibles | PESO ARGENTINO | -135 | -88 |
| Disponibles | REAL BRASILEIRO | 648 | 219 |
| Disponibles | PESO MEXICANO | -70 | -90 |
| Disponibles | BOLÍVARES | -79 | -192 |
| Disponibles | NUEVO SOL | -75 | 0 |
| Disponibles | OTRAS MONEDAS | 22 | -364 |
| Disponibles | EURO | -14 | 0 |
| Depósitos A Plazo | PESO CHILENO | 35 | -4.892 |
| Depósitos A Plazo | PESO MEXICANO | 223 | 0 |
| Depósitos A Plazo | BOLÍVARES | 2 | 0 |
| Depósitos A Plazo | OTRAS MONEDAS | 181 | 45 |
| Depósitos A Plazo | EURO | 3 | 0 |
| Valores Negociables | PESO CHILENO | 206 | 348 |
| Valores Negociables | REAL BRASILEIRO | 1.345 | 1.267 |
| Valores Negociables | OTRAS MONEDAS | 36 | 0 |
| Deudores Por Venta | PESO CHILENO | 1.918 | 59 |
| Deudores Por Venta | PESO ARGENTINO | -69 | 22 |
| Deudores Por Venta | REAL BRASILEIRO | 5.021 | 1.742 |
| Deudores Por Venta | PESO MEXICANO | -85 | 10 |
| Deudores Por Venta | BOLÍVARES | -10 | 0 |
| Deudores Por Venta | OTRAS MONEDAS | 221 | 285 |
| Deudores Por Venta | EURO | 106 | 0 |
| Documentos Por Cobrar | PESO CHILENO | 781 | -1.106 |
| Documentos Por Cobrar | PESO ARGENTINO | -3 | -41 |
| Documentos Por Cobrar | REAL BRASILEIRO | 110 | 0 |
| Documentos Por Cobrar | PESO MEXICANO | -51 | -229 |
| Documentos Por Cobrar | BOLÍVARES | 11 | -2 |
| Documentos Por Cobrar | OTRAS MONEDAS | 50 | 0 |
| Deudores Varios | PESO CHILENO | 397 | -66 |
| Deudores Varios | U.F. | -8 | 0 |
| Deudores Varios | PESO ARGENTINO | -13 | -19 |
| Deudores Varios | REAL BRASILEIRO | 852 | 178 |
| Deudores Varios | PESO MEXICANO | -5 | 10 |
| Deudores Varios | BOLÍVARES | 0 | 23 |
| Deudores Varios | NUEVO SOL | -6 | |
| Deudores Varios | OTRAS MONEDAS | 160 | 104 |
| Deudores Varios | EURO | 25 | 0 |
| Cuentas Por Cobrar Empresas Relacionadas | PESO CHILENO | 3.334 | -4.883 |
| Cuentas Por Cobrar Empresas Relacionadas | PESO ARGENTINO | 4 | 2 |
| Cuentas Por Cobrar Empresas Relacionadas | REAL BRASILEIRO | 21 | 12 |
| Cuentas Por Cobrar Empresas Relacionadas | PESO MEXICANO | 6 | -28 |
| Cuentas Por Cobrar Empresas Relacionadas | BOLÍVARES | -9 | -3 |
| Cuentas Por Cobrar Empresas Relacionadas | OTRAS MONEDAS | -14 | 1 |
| Existencias | PESO CHILENO | 20 | 0 |
| Existencias | REAL BRASILEIRO | 0 | -254 |
| Existencias | PESO MEXICANO | 2 | 10 |
| Existencias | OTRAS MONEDAS | -67 | -3 |
| Existencias | EURO | 0 | 0 |
| Impuestos Por Recuperar | PESO CHILENO | 1.035 | -637 |
| Impuestos Por Recuperar | PESO ARGENTINO | -80 | -61 |
| Impuestos Por Recuperar | REAL BRASILEIRO | 1.596 | 1.249 |
| Impuestos Por Recuperar | PESO MEXICANO | -16 | -200 |

(Continuación)

| ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS | Moneda | 31-12 2007 | 31-12 2006 |
|--------------------------------------|-----------------|---------------|---------------|
| Impuestos Por Recuperar | BOLÍVARES | -9 | -4 |
| Impuestos Por Recuperar | NUEVO SOL | 62 | 0 |
| Impuestos Por Recuperar | OTRAS MONEDAS | 189 | 26 |
| Gastos Pagados Por Anticipado | PESO CHILENO | 156 | -105 |
| Gastos Pagados Por Anticipado | U.F. | 4 | 0 |
| Gastos Pagados Por Anticipado | PESO ARGENTINO | -6 | -1 |
| Gastos Pagados Por Anticipado | REAL BRASILEIRO | 166 | 30 |
| Gastos Pagados Por Anticipado | PESO MEXICANO | -1 | 0 |
| Gastos Pagados Por Anticipado | BOLÍVARES | 1 | 0 |
| Gastos Pagados Por Anticipado | OTRAS MONEDAS | 48 | -1 |
| Otros Activos Circulantes | PESO CHILENO | -1 | -10 |
| Otros Activos Circulantes | REAL BRASILEIRO | 0 | -12 |
| Otros Activos Circulantes | PESO MEXICANO | -5 | -9 |
| Otros Activos Circulantes | OTRAS MONEDAS | 1 | 0 |
| Activos Fijos | PESO CHILENO | 55 | 0 |
| Inversiones En Empresas Relacionadas | DÓLARES | 1.197 | 1.044 |
| Inversiones En Otras Sociedades | PESO CHILENO | -5 | 0 |
| Deudores A Largo Plazo | PESO CHILENO | 41 | 144 |
| Deudores A Largo Plazo | PESO ARGENTINO | -4 | 0 |
| Deudores A Largo Plazo | REAL BRASILEIRO | 266 | 180 |
| Intangibles | PESO CHILENO | 49 | 0 |
| Intangibles | REAL BRASILEIRO | 0 | 17 |
| Otros Activos | PESO CHILENO | 43 | -159 |
| Otros Activos | U.F. | 1.507 | 0 |
| Otros Activos | PESO ARGENTINO | -4 | 1 |
| Otros Activos | REAL BRASILEIRO | 203 | 71 |
| Otros Activos | PESO MEXICANO | 4 | -2 |
| Otros Activos | OTRAS MONEDAS | -6 | 97 |
| TOTAL (CARGOS) ABONOS | | 21.324 | -7.424 |

| PASIVOS (CARGOS) / ABONOS | Moneda | 31-12 2007 | 31-12 2006 |
|---|-----------------|---------------|---------------|
| Obligaciones Bancos e Instituciones Financieras Corto Plazo | REAL BRASILEIRO | -124 | 0 |
| Obligaciones Bancos e Instituciones Financieras Corto Plazo | PESO MEXICANO | -17 | 0 |
| Obligaciones Bancos e Instituciones Financieras Corto Plazo | BOLÍVARES | -15.835 | -10.249 |
| Obligaciones Bancos e Instituciones Financieras Corto Plazo | OTRAS MONEDAS | 0 | -34 |
| Obligaciones Bancos e Instituciones Financieras Largo P. - Porción Corto P. | PESO CHILENO | 0 | -411 |
| Obligaciones Bancos e Instituciones Financieras Largo P. - Porción Corto P. | OTRAS MONEDAS | -1.597 | 0 |
| Obligaciones con el Público | PESO MEXICANO | 17 | 0 |
| Obligaciones con el Público | U.F. | -8.169 | 6.207 |
| Dividendos Por Pagar | PESO CHILENO | -17 | 0 |
| Cuentas Por Pagar | PESO CHILENO | -739 | 55 |
| Cuentas Por Pagar | U.F. | 1 | 0 |
| Cuentas Por Pagar | PESO ARGENTINO | 0 | 55 |
| Cuentas Por Pagar | REAL BRASILEIRO | -363 | -449 |
| Cuentas Por Pagar | PESO MEXICANO | -52 | -23 |
| Cuentas Por Pagar | BOLÍVARES | 0 | -359 |
| Cuentas Por Pagar | NUEVO SOL | -2 | 0 |
| Cuentas Por Pagar | OTRAS MONEDAS | -57 | -45 |
| Cuentas Por Pagar | EURO | -272 | 0 |
| Documentos Por Pagar | REAL BRASILEIRO | -1.705 | -15 |
| Documentos Por Pagar | BOLÍVARES | -27 | 0 |
| Acreedores Varios | PESO CHILENO | 3 | -10 |
| Acreedores Varios | PESO ARGENTINO | 0 | -5 |
| Acreedores Varios | REAL BRASILEIRO | 70 | -6 |

(Continuación)

| PASIVOS (CARGOS) / ABONOS | Moneda | 31-12 2007 | 31-12 2006 |
|---|-----------------|----------------|----------------|
| Acreedores Varios | OTRAS MONEDAS | 0 | 15 |
| Acreedores Varios | EURO | -77 | 0 |
| Cuentas Por Pagar Emp. Relacionadas | PESO CHILENO | -2.157 | 4.412 |
| Cuentas Por Pagar Emp. Relacionadas | U.F. | -25 | 0 |
| Cuentas Por Pagar Emp. Relacionadas | PESO ARGENTINO | 1 | 0 |
| Cuentas Por Pagar Emp. Relacionadas | REAL BRASILEIRO | 0 | -8 |
| Cuentas Por Pagar Emp. Relacionadas | PESO MEXICANO | -2 | 31 |
| Cuentas Por Pagar Emp. Relacionadas | BOLÍVARES | 14 | 0 |
| Cuentas Por Pagar Emp. Relacionadas | OTRAS MONEDAS | -129 | 168 |
| Provisiones | PESO CHILENO | -362 | 155 |
| Provisiones | PESO ARGENTINO | 243 | 32 |
| Provisiones | REAL BRASILEIRO | -940 | -367 |
| Provisiones | PESO MEXICANO | 2 | -66 |
| Provisiones | BOLÍVARES | -6 | -1 |
| Provisiones | NUEVO SOL | 1 | 0 |
| Provisiones | OTRAS MONEDAS | -15 | 0 |
| Retenciones | PESO CHILENO | -93 | 0 |
| Retenciones | PESO ARGENTINO | -8 | -28 |
| Retenciones | REAL BRASILEIRO | -2.153 | 0 |
| Retenciones | PESO MEXICANO | 21 | 0 |
| Retenciones | BOLÍVARES | 9 | 5 |
| Retenciones | NUEVO SOL | -7 | 0 |
| Retenciones | OTRAS MONEDAS | 101 | 0 |
| Impuesto A La Renta | PESO CHILENO | -1 | 94 |
| Impuesto A La Renta | PESO ARGENTINO | 0 | 76 |
| Impuesto A La Renta | REAL BRASILEIRO | 0 | -1.040 |
| Impuesto A La Renta | PESO MEXICANO | 20 | 37 |
| Impuesto A La Renta | NUEVO SOL | -4 | 0 |
| Impuesto A La Renta | OTRAS MONEDAS | -89 | -53 |
| Impuesto A La Renta | EURO | 0 | 0 |
| Ingresos Percibidos Por Adelantado | PESO CHILENO | -4 | 0 |
| Ingresos Percibidos Por Adelantado | PESO MEXICANO | 7 | 0 |
| Otros Pasivos Circulantes | PESO CHILENO | -17 | -88 |
| Otros Pasivos Circulantes | U.F. | 390 | 0 |
| Otros Pasivos Circulantes | PESO ARGENTINO | 0 | -55 |
| Otros Pasivos Circulantes | REAL BRASILEIRO | 18 | -1.641 |
| Otros Pasivos Circulantes | OTRAS MONEDAS | 1 | 0 |
| Obligaciones Bancos e Instituciones Financieras Largo Plazo | PESO CHILENO | 6 | 0 |
| Obligaciones Bancos e Instituciones Financieras Largo Plazo | PESO ARGENTINO | 176 | 0 |
| Obligaciones con el Público Largo Plazo | U.F. | 0 | -577 |
| Documentos Por Pagar Largo Plazo | PESO ARGENTINO | 15 | 0 |
| Documentos Por Pagar Largo Plazo | REAL BRASILEIRO | -4 | 0 |
| Acreedores Varios Largo Plazo | PESO CHILENO | -8 | 0 |
| Acreedores Varios Largo Plazo | REAL BRASILEIRO | -549 | 0 |
| Acreedores Varios Largo Plazo | PESO MEXICANO | 146 | 0 |
| Provisiones Largo Plazo | PESO ARGENTINO | 1 | 0 |
| Impuestos Diferidos Largo Plazo | PESO MEXICANO | -18 | 0 |
| Otros Pasivos Largo Plazo | PESO CHILENO | -546 | 50 |
| Otros Pasivos Largo Plazo | PESO ARGENTINO | 0 | 43 |
| Otros Pasivos Largo Plazo | REAL BRASILEIRO | 0 | -18 |
| Otros Pasivos Largo Plazo | PESO MEXICANO | 0 | 24 |
| Otros Pasivos Largo Plazo | EURO | -2 | 0 |
| TOTAL (CARGOS) ABONOS | | -34.929 | -4.089 |
| (PÉRDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIAS DE CAMBIO | | -13.605 | -11.513 |

NOTA 25: GASTOS DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS Y DE TÍTULOS DE DEUDAS

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:

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Impuesto de timbres y estampillas | 7.001 | 7.560 |
| Comisión de colocaciones | 835 | 598 |
| Comisión remate bonos | 317 | 285 |
| Asesorías de clasificadora de riesgo | 274 | 231 |
| Derechos de registro e inscripción | 34 | 42 |
| Asesorías legales | 43 | 28 |
| Gastos de imprenta | 22 | 19 |
| Otros gastos | 485 | 421 |
| Total gastos | 9.011 | 9.184 |
| Amortización acumulada | (3.030) | (2.356) |
| SALDO POR AMORTIZAR | 5.981 | 6.828 |

Estos gastos se presentan en el Activo circulante en Otros Activos Circulantes por la porción del corto plazo de MUS\$ 759 (MUS\$ 910 en 2006) y en el Activo largo plazo en Otros por la porción de largo plazo de MUS\$ 5.222 (MUS\$ 5.918 en 2006).

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

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|----------------------------|---------------|---------------|
| Asesorías financieras | 3.027 | 3.027 |
| Comisión de colocaciones | 352 | 352 |
| Publicaciones | 641 | 641 |
| Asesorías legales | 426 | 426 |
| Gastos de imprenta y otros | 70 | 70 |
| TOTAL GASTOS | 4.516 | 4.516 |

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

NOTA 26: ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

El saldo correspondiente al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

| | 2007 | | 2006 | |
|------------------------------------|------------------------|----------------------|------------------------|----------------------|
| | Saldo inicial MUS\$ | Saldo final MUS\$ | Saldo inicial MUS\$ | Saldo final MUS\$ |
| Disponible | 16.705 | 11.929 | 11.987 | 16.705 |
| Depósitos a plazo | 29.388 | 24.689 | 82.906 | 29.388 |
| Valores negociables | 956 | 1.363 | 2.424 | 956 |
| Compromisos de retroventa (pactos) | 0 | 0 | 541 | 0 |
| TOTAL | 47.049 | 37.981 | 97.858 | 47.049 |

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

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|---|---------------|---------------|
| Consumo de materia prima propia Argentina | 868 | 1.288 |
| Consumo de materia prima propia Brasil | 4.573 | 5.562 |
| Consumo de materia prima propia Chile | 9.569 | 9.011 |
| Consumo de materia prima propia Venezuela | 3.438 | 3.307 |
| Otros ingresos | 1.856 | 902 |
| TOTAL | 20.304 | 20.070 |

NOTA 27: CONTRATOS DERIVADOS

La sociedad y sus filiales mantienen los siguientes contratos Swap:

CONTRATOS SWAP DE MONEDA

| | Por Cobrar | | | Por Pagar | | |
|---------------------------------|------------|-----------|---------|-----------|---------|--------|
| | Moneda | Monto | Tasa | Moneda | Monto | Tasa |
| BANCO CITIBANK N.A. | UF | 1.000.000 | 4,2058% | MUS\$ | 37.155 | 6,39% |
| BANCO CITIBANK N.A. | UF | 1.000.000 | 4,2058% | MUS\$ | 33.523 | 5,75% |
| SANTANDER SANTIAGO | UF | 1.000.000 | 4,3036% | MUS\$ | 33.293 | 6,54% |
| J.P. MORGAN | UF | 419.531 | 4,6948% | MUS\$ | 14.250 | 6,59% |
| J.P. MORGAN | UF | 1.000.000 | 3,4698% | MUS\$ | 36.293 | 5,34% |
| MORGAN STANLEY CAPITAL SERVICES | MUS\$ | 12.000 | 6,20% | MXN | 137.400 | 11,75% |
| BANCO ITAÚ BBA | MUS\$ | 15.000 | 11,41% | MBRL | 27.048 | 8,95% |

La Compañía actualmente utiliza contratos de derivados para reducir riesgos de los efectos de fluctuación en las monedas.

| Tipo de derivado | Tipo de contrato | Descripción de los Contratos | | | | | | Valor de la partida protegida | Cuentas contables que afecta | | | |
|------------------|------------------|------------------------------|-----------------------------------|------------------|-----------------------|---------------------------------|--------|-------------------------------|------------------------------|-------|---------------------|--------------|
| | | Valor del Contrato | Plazo de vencimiento o expiración | Ítem Específico | Posición Compra/Venta | Partida o transacción protegida | | | Activo / Pasivo | | Efecto en Resultado | |
| | | | | | | Nombre | Monto | | Nombre | Monto | Realizado | No Realizado |
| S | CCPE | 33.523 | IV-2012 | Cambio De Moneda | C | BONOS EN UF | 33.523 | 39.491 | Otros Activos de Largo Plazo | 6.440 | -144 | 209 |
| S | CCPE | 15.000 | IV-2026 | Cambio De Moneda | C | BONOS EN UF | 14.250 | 16.568 | Otros Activos de Largo Plazo | 3.239 | -402 | 1.401 |
| S | CI | 20.000 | IV-2010 | Cambio De Moneda | C | FLUJOS FUTUROS | 12.000 | 12.606 | Otros Activos de Largo Plazo | 950 | -70 | 0 |
| S | CCPE | 37.154 | IV-2012 | Cambio De Moneda | C | BONOS EN UF | 37.154 | 39.491 | Otros Activos de Largo Plazo | 1.978 | -244 | 188 |
| S | CCPE | 36.294 | II-2028 | Cambio De Moneda | C | BONOS EN UF | 36.294 | 39.491 | Otros Activos de Largo Plazo | 3.740 | -477 | 1.196 |
| S | CCPE | 36.294 | II-2012 | Cambio De Moneda | C | BONOS EN UF | 36.294 | 39.491 | Otros Activos de Largo Plazo | 2.943 | -439 | 0 |
| S | CCPE | 15.000 | I-2008 | Cambio De Moneda | C | OBLIGACION BANCARIA | 15.000 | 15.000 | Otros Activos de Largo Plazo | 252 | 0 | 252 |

NOTA 28: CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

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 702 a 21 años con 7 años de gracia, establece ciertas obligaciones para ésta (hoy asumidas por Masisa S.A.) y/o sus filiales que son normales para este tipo de operaciones, entre las que se cuentan las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en el contrato de emisión de bonos respectivo:

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

Con fecha 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.

Con fecha 07 de junio del 2007, Masisa S.A. colocó bonos por MUF 500 a 5 años de tipo “bullet”, MUF 500 a 5 años de tipo “bullet” y MUF 1.500 a 21 años plazo con 10 años de gracia. La colocación de bonos implica para la Sociedad entre otras obligaciones las de:

- Mantener en sus estados financieros trimestrales, a partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 2003, un nivel de endeudamiento, definido como la razón entre pasivo exigible y patrimonio, medido sobre cifras de sus estados financieros individuales y consolidados, no superior a 0,9 veces, según los términos y condiciones que se establecen en el respectivo contrato de emisión de bonos.
- Envío al Representante de los Tenedores de Bonos de los estados financieros trimestrales y anuales, individuales y consolidados, del emisor y de las filiales que se rijan por las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas, y de copias de los informes de clasificación de riesgos
- Mantención al día de los libros contables de la matriz y de sus subsidiarias;
- Mantención de seguros sobre los principales activos, de acuerdo a los estándares de la industria;
- Realizar transacciones con las filiales en condiciones de mercado;
- Prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial, que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas;
- Mantener en forma continua e ininterrumpida la inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores de la SVS.
- Mantener capacidad instalada para fabricar tableros de madera mínima de 1.500.000 m³ anuales.
- Mantener una masa forestal mínima de 30.000 hectáreas de bosques de pino radiata plantado en Chile con una edad promedio superior a 8 años.

Masisa Overseas Ltd.

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

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\$ 209.783 y un índice de gastos financieros no inferior a 1,5 (resultado del ejercicio antes de gastos financieros e impuestos sobre gastos financieros); la mantención del 100% de la Participación en el patrimonio de Masisa Overseas Ltd. y del 66,6% de Masisa Argentina S.A.; la prohibición de ciertas transacciones con partes relacionadas;

el hacer extensible a los tenedores de los bonos las nuevas garantías que Masisa S.A. y/o sus filiales constituyeren en favor de terceros para garantizar nuevas deudas o las existentes a la fecha del contrato, con diversas excepciones, incluyendo las que deban otorgarse con ocasión del curso normal de los negocios, las que deban otorgarse para garantizar el saldo de precio de nuevas adquisiciones y las que se relacionen con cartas de crédito, entre otras.

Crédito Sindicado Rabobank

El Contrato de Crédito Sindicado suscrito el 20 de diciembre de 2005, con los bancos Banco Rabobank Curacao N.V., Banco West LB AG, New York Branch, The Bank of Nova Scotia, Banco Citibank N.A. Nassau, Bahamas Branch y ABN Amro Bank N.V., implica para Masisa S.A. en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a el cumplimiento de la normativa legal, la mantención de seguros, la mantención de propiedades y el cumplimiento de ciertos indicadores financieros sobre la base de sus estados financieros consolidados, como son:

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

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

Rabobank Nederland

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

Banco de Crédito e Inversiones

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

cobertura sobre gastos financieros no inferior a 3; mantener un patrimonio consolidado no inferior a US\$ 345 millones; prohibición de gravar activos, salvo en los términos pactados en el contrato.

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 dicho banco para disponer, transferir o vender parte sustancial de sus activos o para conceder garantía sobre los mismos.

Fibranova C.A.

El Contrato de Crédito Sindicado suscrito con fecha 15 de abril de 2002 por la filial extranjera Fibranova C.A., de Venezuela, con los bancos chilenos Banco Santander-Chile, Banco de Crédito e Inversiones, Banco Corpbanca y Banco Security, implica para Masisa S.A. en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a no alterar significativamente sus actividades, a entregar información financiera en forma periódica, a mantener al día sus obligaciones contraídas con terceros, a obtener consentimiento previo de dichos bancos para disponer, transferir o vender parte sustancial de sus activos o para conceder garantía sobre los mismos. Además, el citado crédito sindicado compromete a la Sociedad con el cumplimiento, sobre la base de sus estados financieros consolidados, de ciertos indicadores financieros:

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

Forestal Tornagaleones S.A.

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

a MUS\$ 35.994, el cual se descompone en Plantaciones MUS\$ 28.304 y Terrenos MUS\$ 7.691.

B) DERECHOS DE ADUANA DIFERIDOS

Al 31 de diciembre 2007, la Sociedad adeuda derechos de aduana diferidos por MUS\$ 0 (MUS\$ 18 en 2006).

C) SEGUROS CONTRATADOS

Los principales seguros contratados al 31 de diciembre de 2007 por la Sociedad Matriz y sus filiales son los siguientes:

- Las empresas en Chile tienen los siguientes contratos de seguros: para plantaciones forestales por MUS\$ 462.235, para bienes físicos y existencias por MUS\$ 293.881 y para costos fijos en caso de paralización de plantas por MUS\$ 167.208.
- Las empresas en Brasil tienen los siguientes contratos de seguros: para plantaciones forestales por MUS\$ 102.305.-, para bienes físicos y existencias por MUS\$ 193.009 y para costos fijos en caso de paralización de las plantas por MUS\$ 83.566.
- Las empresas en Argentina tienen los siguientes contratos de seguros: para plantaciones forestales por MUS\$ 54.228, para bienes físicos y existencias por MUS\$ 180.677 y para costos fijos en caso de paralización de plantas por MUS\$ 39.322.
- Las empresas en Venezuela tienen los siguientes contratos de seguros: para bienes físicos y existencias por MUS\$ 235.204 y para costos fijos en caso de paralización de las plantas por MUS\$ 46.138. Las empresas en Venezuela no tienen seguros para sus plantaciones, por que no existe mercado de seguros forestales en ese país.
- Las empresas en México tienen los siguientes contratos de seguros: para bienes físicos y existencias por MUS\$ 39.498 y para costos fijos en caso de paralización de plantas por MUS\$ 19.362.
- La filial en EEUU tiene los siguientes contratos de seguros: para bienes físicos y existencias por MUS\$ 23.671 y para costos fijos en caso de paralización de plantas por MUS\$ 1.500.

D) 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.

E) 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 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.

F) 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 hectáreas, el cual corresponde a uno de los dos lotes de que da cuenta el contrato de compra de maderas.

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

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

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

GARANTÍAS INDIRECTAS

| Acreedor de la garantía | Deudor | | Tipo de garantía | Activos comprometidos | | Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros | | | Liberación de Garantías | | | | |
|--------------------------------|----------------|----------|------------------|-----------------------|----------------|--|------------|------------|-------------------------|------------|---------|------------|---------|
| | Nombre | Relación | | Tipo | Valor Contable | 31-12 2007 | 31-12 2006 | 31-12 2008 | Activos | 31-12 2009 | Activos | 31-12 2010 | Activos |
| BANCO BBVA | ANDINOS C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 455 | 455 | 758 | 455 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BANCO DEL ESTADO DE CHILE | ANDINOS C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 875 | 875 | 1.458 | 875 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BANCO SANTANDER | ANDINOS C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 1.645 | 1.645 | 2.742 | 1.645 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU | ANDINOS C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 968 | 968 | 1.356 | 398 | 0 | 380 | 0 | 190 | 0 |
| CITIBANK VENEZUELA | ANDINOS C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 0 | 0 | 2.234 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| WESTDEUTSCHE LANDESBANK | ANDINOS C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 0 | 0 | 1.059 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BANCO PROVINCIAL | FIBRANOVA C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 7.760 | 7.760 | 8.423 | 7.760 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BANCO BBVA | FIBRANOVA C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 1.516 | 1.516 | 2.528 | 1.516 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BANCO CORPBANCA | FIBRANOVA C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 16.012 | 16.012 | 24.556 | 16.012 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES | FIBRANOVA C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 5.356 | 5.356 | 8.037 | 5.356 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BANCO DE VENEZUELA S.A. | FIBRANOVA C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 21.391 | 21.391 | 19.370 | 21.391 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BANCO DEL ESTADO DE CHILE | FIBRANOVA C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 5.206 | 5.206 | 8.679 | 5.206 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BANCO MERCANTIL | FIBRANOVA C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 48.017 | 48.017 | 26.835 | 48.017 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BANCO SANTANDER | FIBRANOVA C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 3.231 | 3.231 | 3.804 | 3.231 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BANCO SECURITY | FIBRANOVA C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 2.500 | 2.500 | 3.750 | 2.500 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| CITIBANK VENEZUELA | FIBRANOVA C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 9.879 | 9.879 | 579 | 9.879 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| WESTDEUTSCHE LANDESBANK | FIBRANOVA C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 9.231 | 9.231 | 16.517 | 9.231 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU | FIBRANOVA C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 8.715 | 8.715 | 12.204 | 3.585 | 0 | 3.420 | 0 | 1.710 | 0 |
| PNB PARIBAS | FIBRANOVA C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 0 | 0 | 7.539 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

(Continuación)

| Acreedor de la garantía | Deudor | | Tipo de garantía | Activos comprometidos | | Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros | | | Liberación de Garantías | | | | |
|--------------------------------|---------------------------|----------|------------------|-----------------------|----------------|--|------------|------------|-------------------------|------------|---------|------------|---------|
| | Nombre | Relación | | Tipo | Valor Contable | 31-12 2007 | 31-12 2006 | 31-12 2008 | Activos | 31-12 2009 | Activos | 31-12 2010 | Activos |
| BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES | MASISA ARGENTINA S.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 6.988 | 6.988 | 9.790 | 2.822 | 0 | 2.778 | 0 | 1.389 | 0 |
| RABOBANK NEDERLAND | MASISA ARGENTINA S.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 6.293 | 6.293 | 8.813 | 2.543 | 0 | 2.500 | 0 | 1.250 | 0 |
| BANCO ITAÚ BBA | MASISA DO BRASIL LIMITADA | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 15.052 | 15.052 | 11.037 | 15.052 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ABN AMRO BANK | MASISA OVERSEAS LIMITED | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 11.040 | 11.040 | 0 | 40 | 0 | 2.200 | 0 | 3.300 | 0 |
| CITIBANK N.A. | MASISA OVERSEAS LIMITED | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 24.839 | 24.839 | 24.834 | 89 | 0 | 4.950 | 0 | 7.425 | 0 |
| RABOBANK NEDERLAND | MASISA OVERSEAS LIMITED | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 24.839 | 24.839 | 24.834 | 89 | 0 | 4.950 | 0 | 7.425 | 0 |
| THE BANK OF NOVA SCOTIA | MASISA OVERSEAS LIMITED | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 24.839 | 24.839 | 24.834 | 89 | 0 | 4.950 | 0 | 7.425 | 0 |
| WESTDEUTSCHE LANDESBANK | MASISA OVERSEAS LIMITED | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 24.839 | 24.839 | 24.834 | 89 | 0 | 4.950 | 0 | 7.425 | 0 |
| PRIVATE PLACEMENT | MASISA OVERSEAS LIMITED | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 0 | 0 | 18.185 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BANCO BBVA | MASISA MADEIRAS LIMITADA | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 197 | 197 | 394 | 197 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BANCO DEL ESTADO DE CHILE | MASISA MADEIRAS LIMITADA | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 379 | 379 | 757 | 379 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BANCO ITAÚ BBA | MASISA MADEIRAS LIMITADA | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 8.664 | 8.664 | 0 | 5.164 | 0 | 3.500 | 0 | 0 | 0 |
| BANCO DO BRASIL | MASISA MADEIRAS LIMITADA | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 1.046 | 1.046 | 0 | 1.046 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BANCO SANTANDER | MASISA MADEIRAS LIMITADA | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 712 | 712 | 1.423 | 712 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| WESTDEUTSCHE LANDESBANK | TERRANOVA VENEZUELA S.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 6.149 | 6.149 | 10.282 | 6.149 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| CITIBANK VENEZUELA | TERRANOVA VENEZUELA S.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 0 | 0 | 3.773 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| WESTDEUTSCHE LANDESBANK | TERRANOVA INTERNACIONAL | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 0 | 0 | 4.355 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BANCO DE CHILE | OXINOVA C.A. | Coligada | Aval Solidario | Patrimonio | 4.900 | 4.900 | 4.900 | 4.900 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

NOTA 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 de la sociedad, se han recibido garantías por MUS\$ 8.730 (MUS\$ 9.132 en 2006), que consisten en prendas, hipotecas, fianzas, codeudas solidarias y otras garantías.

NOTA 30: MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

| ACTIVOS | | VALOR EN MUS\$ | |
|---|----------------|----------------|------------|
| RUBRO | | Monto | |
| | Moneda | 31-12-2007 | 31-12-2006 |
| ACTIVOS CIRCULANTES | | | |
| Disponible | PESO CHILENO | 1.064 | 970 |
| Disponible | DÓLARES | 3.647 | 3.786 |
| Disponible | PESO ARGENTINO | 1.004 | 381 |
| Disponible | REAL BRASILEÑO | 3.538 | 4.116 |
| Disponible | PESO MEXICANO | 1.027 | 6.612 |
| Disponible | BOLÍVARES | 1.064 | 397 |
| Disponible | NUEVO SOL | 122 | 0 |
| Disponible | OTRAS MONEDAS | 447 | 437 |
| Disponible | EURO | 16 | 6 |
| Depósitos A Plazo | DÓLARES | 20.161 | 20.312 |
| Depósitos A Plazo | REAL BRASILEÑO | 0 | 6.198 |
| Depósitos A Plazo | PESO MEXICANO | 3.159 | 0 |
| Depósitos A Plazo | BOLÍVARES | 0 | 931 |
| Depósitos A Plazo | OTRAS MONEDAS | 1.369 | 1.876 |
| Depósitos A Plazo | EURO | 0 | 71 |
| Valores Negociables | PESO CHILENO | 1.289 | 956 |
| Valores Negociables | REAL BRASILEÑO | 74 | 0 |
| Deudores Por Venta | PESO CHILENO | 25.577 | 25.960 |
| Deudores Por Venta | DÓLARES | 41.815 | 62.165 |
| Deudores Por Venta | PESO ARGENTINO | 4.649 | 3.593 |
| Deudores Por Venta | REAL BRASILEÑO | 27.538 | 473 |
| Deudores Por Venta | PESO MEXICANO | 15.225 | 17.804 |
| Deudores Por Venta | BOLÍVARES | 17.740 | 11.978 |
| Deudores Por Venta | OTRAS MONEDAS | 2.162 | 2.889 |
| Deudores Por Venta | EURO | 651 | 245 |
| Documentos Por Cobrar | PESO CHILENO | 4.260 | 3.236 |
| Documentos Por Cobrar | DÓLARES | 1.355 | 2.077 |
| Documentos Por Cobrar | PESO ARGENTINO | 3.635 | 2.594 |
| Documentos Por Cobrar | PESO MEXICANO | 651 | 2.223 |
| Deudores Varios | PESO CHILENO | 4.705 | 4.918 |
| Deudores Varios | DÓLARES | 1.623 | 5.018 |
| Deudores Varios | PESO ARGENTINO | 1.056 | 871 |
| Deudores Varios | REAL BRASILEÑO | 5.320 | 2.880 |
| Deudores Varios | PESO MEXICANO | 718 | 1.279 |
| Deudores Varios | BOLÍVARES | 5.136 | 2.929 |
| Deudores Varios | OTRAS MONEDAS | 109 | 919 |
| Deudores Varios | EURO | 900 | 0 |
| Documentos Y Cuentas Por Cobrar Empresas Relacionadas | DÓLARES | 7.326 | 7.378 |
| Existencias | DÓLARES | 212.455 | 185.777 |
| Impuesto Por Recuperar | PESO CHILENO | 23.561 | 34.849 |
| Impuesto Por Recuperar | DÓLARES | 3.524 | 2.387 |
| Impuesto Por Recuperar | PESO ARGENTINO | 6.099 | 3.630 |
| Impuesto Por Recuperar | REAL BRASILEÑO | 9.558 | 6.061 |
| Impuesto Por Recuperar | PESO MEXICANO | 1.937 | 461 |
| Impuesto Por Recuperar | BOLÍVARES | 9.912 | 12.486 |
| Impuesto Por Recuperar | NUEVO SOL | 394 | 0 |
| Impuesto Por Recuperar | OTRAS MONEDAS | 2.680 | 2.363 |
| Gastos Pagados Por Anticipados | PESO CHILENO | 3.926 | 1.027 |
| Gastos Pagados Por Anticipados | U.F. | 0 | 336 |
| Gastos Pagados Por Anticipados | DÓLARES | 2.850 | 2.696 |
| Gastos Pagados Por Anticipados | PESO ARGENTINO | 41 | 155 |
| Gastos Pagados Por Anticipados | REAL BRASILEÑO | 1.242 | 1.066 |

(Continuación)

| | | | |
|---|----------------|-----------|-----------|
| Gastos Pagados Por Anticipados | PESO MEXICANO | 123 | 226 |
| Gastos Pagados Por Anticipados | BOLÍVARES | 0 | 670 |
| Gastos Pagados Por Anticipados | OTRAS MONEDAS | 126 | 328 |
| Impuestos Diferidos | DÓLARES | 9.953 | 9.876 |
| Otros Activos Circulantes | U.F. | 1.278 | 2.288 |
| Otros Activos Circulantes | DÓLARES | 390 | 26 |
| Otros Activos Circulantes | PESO ARGENTINO | 0 | 23 |
| Otros Activos Circulantes | PESO MEXICANO | 3 | 129 |
| Otros Activos Circulantes | OTRAS MONEDAS | 0 | 13 |
| ACTIVO FIJO | | | |
| Activo Fijo | DÓLARES | 1.702.417 | 1.557.348 |
| OTROS ACTIVOS | | | |
| Inversión En Empresas Relacionadas | DÓLARES | 4.170 | 4.651 |
| Inversión En Otras Sociedades | PESO CHILENO | 9 | 8 |
| Inversión En Otras Sociedades | DÓLARES | 168 | 165 |
| Inversión En Otras Sociedades | BOLÍVARES | 40 | 33 |
| Menor Valor De Inversiones | DÓLARES | 2.308 | 1.165 |
| Mayor Valor De Inversiones | PESO CHILENO | -1.627 | 0 |
| Mayor Valor De Inversiones | DÓLARES | -52.781 | -58.352 |
| Deudores A Largo Plazo | DÓLARES | 1.963 | 2.109 |
| Deudores A Largo Plazo | PESO ARGENTINO | 254 | 33 |
| Deudores A Largo Plazo | REAL BRASILEÑO | 2.494 | 1.971 |
| Documentos Y Cuentas Por Cobrar Empresas Relacionadas | REAL BRASILEÑO | 0 | 1.406 |
| Intangibles | DÓLARES | 11.564 | 10.588 |
| Amortización (Menos) | DÓLARES | -938 | -41 |
| Otros | PESO CHILENO | 2.161 | 396 |
| Otros | U.F. | 9.768 | 10.708 |
| Otros | DÓLARES | 27.053 | 7.241 |
| Otros | PESO ARGENTINO | 56 | 84 |
| Otros | REAL BRASILEÑO | 1.148 | 1.183 |
| Otros | PESO MEXICANO | 766 | 126 |
| Otros | OTRAS MONEDAS | 286 | 161 |
| TOTAL ACTIVOS | | | |
| | PESO CHILENO | 64.925 | 72.320 |
| | DÓLARES | 2.001.023 | 1.826.372 |
| | PESO ARGENTINO | 16.794 | 11.364 |
| | REAL BRASILEÑO | 50.912 | 25.354 |
| | PESO MEXICANO | 23.609 | 28.860 |
| | BOLÍVARES | 33.892 | 29.424 |
| | NUEVO SOL | 516 | 0 |
| | OTRAS MONEDAS | 7.179 | 8.986 |
| | EURO | 1.567 | 322 |
| | U.F. | 11.046 | 13.332 |

PASIVOS CIRCULANTES

| RUBRO | Moneda | Hasta 90 días | | | | 90 días a 1 año | | | |
|--|-----------------|---------------|-----------------------|------------|-----------------------|-----------------|-----------------------|------------|-----------------------|
| | | 31-12-2007 | | 31-12-2006 | | 31-12-2007 | | 31-12-2006 | |
| | | 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 Plazo | DÓLARES | 15.052 | 6,69% | 3.702 | 2,63% | 11.501 | 6,60% | 613 | 2,63% |
| Obligaciones Con Bancos E Instituciones Financieras- Corto Plazo | BOLÍVARES | 0 | | 0 | | 87.047 | 23,78% | 61.214 | 10,86% |
| Obligaciones Con Bancos E Instituciones Financieras- Porción Corto Plazo | DÓLARES | 7.784 | 6,24% | 1.747 | 6,21% | 37.335 | 6,24% | 51.040 | 6,21% |
| Obligaciones Con El Público Porción Corto Plazo (Bonos) | U.F. | 0 | | 0 | | 23.488 | 4,39% | 23.690 | 4,923% |
| Obligaciones Con El Público Porción Corto Plazo (Bonos) | DÓLARES | 0 | | 0 | | 39.155 | 6,67% | 9.247 | 8,04% |
| Dividendos Por Pagar | DÓLARES | 444 | | 473 | | 0 | | 0 | |
| Cuentas Por Pagar | PESO CHILENO | 21.843 | | 0 | | 0 | | 0 | |
| Cuentas Por Pagar | U.F. | 254 | | 83 | | 0 | | 0 | |
| Cuentas Por Pagar | DÓLARES | 27.447 | | 16.722 | | 200 | | 0 | |
| Cuentas Por Pagar | PESOS ARGENTINO | 3.401 | | 2.931 | | 0 | | 0 | |
| Cuentas Por Pagar | REAL BRASILEÑO | 12.876 | | 8.293 | | 0 | | 0 | |
| Cuentas Por Pagar | PESOS MEXICANO | 839 | | 1.035 | | 0 | | 0 | |
| Cuentas Por Pagar | BOLÍVARES | 2.708 | | 912 | | 0 | | 0 | |
| Cuentas Por Pagar | OTRAS MONEDAS | 344 | | 21.583 | | 0 | | 0 | |
| Cuentas Por Pagar | EURO | 4.217 | | 701 | | 0 | | 0 | |
| Documentos Por Pagar | PESOS ARGENTINO | 999 | | 707 | | 0 | | | |
| Acreeedores Varios | DÓLARES | 1.220 | | 1.618 | | 0 | | 0 | |
| Acreeedores Varios | PESOS MEXICANO | 0 | | 7 | | 0 | | 0 | |
| Acreeedores Varios | BOLÍVARES | 62 | | 62 | | 0 | | 0 | |
| Acreeedores Varios | OTRAS MONEDAS | 2 | | 22 | | 0 | | 0 | |
| Acreeedores Varios | EURO | 917 | | 360 | | 0 | | 0 | |
| Documentos Y Cuentas Por Pagar Empresas Relacionadas | DÓLARES | 7.472 | | 0 | | 0 | | 5.451 | |
| Provisiones | PESO CHILENO | 8.212 | | 0 | | 0 | | 0 | |
| Provisiones | U.F. | 50 | | 0 | | 0 | | 0 | |
| Provisiones | DÓLARES | 10.708 | | 8.090 | | 1.028 | | 1.068 | |
| Provisiones | PESOS ARGENTINO | 10.404 | | 5.835 | | 0 | | 0 | |
| Provisiones | REAL BRASILEÑO | 4.316 | | 4.094 | | 2.012 | | 0 | |
| Provisiones | PESOS MEXICANO | 1.323 | | 809 | | 0 | | 0 | |
| Provisiones | BOLÍVARES | 3.326 | | 4.829 | | 0 | | 0 | |
| Provisiones | NUEVO SOL | 0 | | 0 | | 44 | | 0 | |
| Provisiones | OTRAS MONEDAS | 76 | | 6.720 | | 0 | | 297 | |
| Retenciones | PESO CHILENO | 1.342 | | 0 | | 0 | | 0 | |
| Retenciones | DÓLARES | 967 | | 3.336 | | 12 | | 18 | |
| Retenciones | PESOS ARGENTINO | 1.257 | | 996 | | 0 | | 0 | |
| Retenciones | REAL BRASILEÑO | 9.061 | | 6.047 | | 0 | | 0 | |
| Retenciones | PESOS MEXICANO | 1.627 | | 2.656 | | 0 | | 0 | |
| Retenciones | BOLÍVARES | 2.057 | | 1.086 | | 0 | | 0 | |
| Retenciones | NUEVO SOL | 0 | | 0 | | 558 | | 0 | |
| Retenciones | OTRAS MONEDAS | 42 | | 105 | | 0 | | 0 | |
| Impuesto A La Renta | PESO CHILENO | 186 | | 0 | | 0 | | 0 | |
| Impuesto A La Renta | DÓLARES | 5 | | 1.556 | | 0 | | 0 | |
| Impuesto A La Renta | PESOS ARGENTINO | 85 | | 0 | | 10.101 | | 5.495 | |
| Impuesto A La Renta | REAL BRASILEÑO | 1.008 | | 192 | | 0 | | 0 | |
| Impuesto A La Renta | PESOS MEXICANO | 140 | | 37 | | 0 | | 6 | |
| Impuesto A La Renta | BOLÍVARES | 8.970 | | 106 | | 0 | | 0 | |
| Impuesto A La Renta | NUEVO SOL | 0 | | 0 | | 338 | | 0 | |
| Impuesto A La Renta | OTRAS MONEDAS | 800 | | 1.431 | | 0 | | 0 | |
| Ingresos Percibidos Por Adelantado | PESO CHILENO | 125 | | 0 | | 0 | | 0 | |
| Ingresos Percibidos Por Adelantado | DÓLARES | 0 | | 255 | | 0 | | 0 | |
| Ingresos Percibidos Por Adelantado | PESOS ARGENTINO | 146 | | 0 | | 0 | | 0 | |
| Ingresos Percibidos Por Adelantado | BOLÍVARES | 3 | | 8 | | 0 | | 0 | |
| Ingresos Percibidos Por Adelantado | OTRAS MONEDAS | 0 | | 16 | | 0 | | 0 | |

MASISA I 140

(Continuación)

| | | | | | |
|----------------------------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| Otros Pasivos Circulantes | DÓLARES | 0 | 47 | 0 | 0 |
| Otros Pasivos Circulantes | OTRAS MONEDAS | 15 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL PASIVOS CIRCULANTES | | | | | |
| | DÓLARES | 71.099 | 37.546 | 89.231 | 67.437 |
| | BOLÍVARES | 17.126 | 7.003 | 87.047 | 61.214 |
| | U.F. | 304 | 83 | 23.488 | 23.690 |
| | PESO CHILENO | 31.708 | 0 | 0 | 0 |
| | PESOS ARGENTINO | 16.292 | 10.469 | 10.101 | 5.495 |
| | REAL BRASILEÑO | 27.261 | 18.626 | 2.012 | 0 |
| | PESOS MEXICANO | 3.929 | 4.544 | 0 | 6 |
| | OTRAS MONEDAS | 1.279 | 29.877 | 0 | 297 |
| | EURO | 5.134 | 1.061 | 0 | 0 |
| | NUEVO SOL | 0 | 0 | 940 | 0 |

PASIVOS LARGO PLAZO PERÍODO ACTUAL
VALOR EN MUS\$

| 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 Bancos e Inst. Financieras Largo Plazo | DÓLARES | 76.927 | 6,01% | 59.190 | 6,01% | 0 | | 0 | |
| Obligaciones con el Público Largo Plazo (Bonos) | U.F. | 66.205 | 4,532% | 69.992 | 4,532% | 44.886 | 4,532% | 106.024 | 4,532% |
| Acreedores Varios Largo Plazo | DÓLARES | 57 | | 0 | | 0 | | 0 | |
| Provisiones A Largo Plazo | DÓLARES | 1.123 | | 534 | | 59 | | 0 | |
| Impuestos Diferidos A Largo Plazo | DÓLARES | 32.190 | | 21.283 | | 23.260 | | 0 | |
| Impuestos Diferidos A Largo Plazo | PESO ARGENTINO | 1.102 | | 735 | | 1.837 | | 1.836 | |
| Impuestos Diferidos A Largo Plazo | REAL BRASILEÑO | 10.117 | | 3.245 | | 0 | | 0 | |
| Impuestos Diferidos A Largo Plazo | PESO MEXICANO | 345 | | 0 | | 0 | | 0 | |
| Otros Pasivos A Largo Plazo | DÓLARES | 3.945 | | 0 | | 0 | | 0 | |
| Otros Pasivos A Largo Plazo | REAL BRASILEÑO | 12.451 | | 0 | | 0 | | 0 | |
| TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO | | | | | | | | | |
| | DÓLARES | 114.242 | | 81.007 | | 23.319 | | 0 | |
| | U.F. | 66.205 | | 69.992 | | 44.886 | | 106.024 | |
| | PESO ARGENTINO | 1.102 | | 735 | | 1.837 | | 1.836 | |
| | REAL BRASILEÑO | 22.568 | | 3.245 | | 0 | | 0 | |
| | PESO MEXICANO | 345 | | 0 | | 0 | | 0 | |

PASIVOS LARGO PLAZO PERÍODO ANTERIOR
VALOR EN MUS\$

| 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 Bancos e Inst. Financieras Largo Plazo | DÓLARES | 66.946 | 6,02% | 86.003 | 6,02% | 17.995 | 6,02% | 0 | |
| Obligaciones con el Público Largo Plazo (Bonos) | U.F. | 107.693 | 5,28% | 40.112 | 5,17% | 32.443 | 5,15% | 54.864 | 5,08% |
| Obligaciones con el Público Largo Plazo (Bonos) | DÓLARES | 39.000 | 6,53% | 0 | | 0 | | 0 | |
| Acreedores Varios Largo Plazo | DÓLARES | 74 | | 0 | | 0 | | 0 | |
| Provisiones A Largo Plazo | DÓLARES | 259 | | 0 | | 280 | | 0 | |
| Provisiones A Largo Plazo | BOLÍVARES | 0 | | 0 | | 0 | | 1.123 | |
| Impuestos Diferidos A Largo Plazo | DÓLARES | 43.717 | | 2.456 | | 29.842 | | 1.942 | |
| Otros Pasivos A Largo Plazo | DÓLARES | 5.930 | | 0 | | 0 | | 0 | |
| Otros Pasivos A Largo Plazo | REALES | 0 | | 0 | | 11.390 | | 0 | |
| TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO | | | | | | | | | |
| | DÓLARES | 155.667 | | 88.459 | | 47.837 | | 1.942 | |
| | U.F. | 107.693 | | 40.112 | | 32.443 | | 54.864 | |
| | DÓLARES | 259 | | 0 | | 280 | | 0 | |
| | BOLÍVARES | 0 | | 0 | | 0 | | 1.123 | |
| | REALES | 0 | | 0 | | 11.390 | | 0 | |

NOTA 31: SANCIONES

Durante el período que cubren los estados financieros (2007 y 2006), la Sociedad y sus Directores o Administradores no han recibido sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otras Autoridades Administrativas.

NOTA 32: HECHOS POSTERIORES

A continuación se presenta una síntesis de los hechos relevantes de Masisa S.A. posteriores al 31 de diciembre de 2007 y que, a juicio de la administración, deben estar en conocimiento de los Accionistas:

Con fecha 15 de enero de 2008, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que: (I) Con fecha 15 de enero de 2008, Masisa y Brascan Brasil Ltda., sociedad brasileña perteneciente a la entidad de origen canadiense Brookfield Asset Management Inc., suscribieron un contrato de compraventa de acciones mediante el cual Masisa adquirió el 45,68% de la participación accionaria de la sociedad brasileña Tafibrás Participaciones S.A. ("Tafibrás") e, indirectamente, a través de Tafibrás, el 37% de la participación accionaria de la sociedad filial brasileña Tafibras denominada Tafisa Brasil S.A. ("Tafisa Brasil"). Tafisa Brasil tiene como giro principal la fabricación de tableros de madera y posee una planta industrial en el estado de Paraná, Brasil, con capacidad para producir 380.000 metros cúbicos anuales de tableros Medium Density Fiberboard ("MDF"), 260.000 metros cúbicos anuales de tableros Medium Density Particleboard ("MDP") y 300.000 metros cúbicos anuales de tableros melaminizados ("Melamina"). El precio de la referida compraventa fue de 70 millones de dólares, y se pagó al contado en dinero. Masisa financiará esta operación con deuda de terceros. (II) Tafibrás y Tafisa Brasil son sociedades anónimas cerradas. El resto de los accionistas de Tafibrás y Tafisa Brasil son todas sociedades pertenecientes indirectamente a Sonae Indústria, SGPS, SA, sociedad anónima abierta portuguesa ("Sonae Indústria"). Sonae Indústria y Masisa han asumido el compromiso de trabajar en los próximos meses en la negociación, acuerdo e implementación de una combinación de los negocios de Tafisa Brasil y de la filial brasileña de Masisa denominada Masisa do Brasil Ltda. ("Masisa Brasil"), ya sea a través de una fusión de las referidas compañías en Brasil o mediante otra estructura legal de esas características, con el objetivo de posicionar a la nueva entidad fusionada como una empresa líder en el mercado brasileño. Los negocios que Masisa Brasil contribuiría en la referida fusión serían sus capacidades para producir 280.000 metros cúbicos anuales de MDF y 220.000 metros cúbicos anuales de Melamina, ambas ubicadas en su planta de Paraná, Brasil, más la capacidad para producir 675.000 metros cúbicos anuales de MDP y 250.000 metros cúbicos anuales de Melamina, ambas de la nueva planta que comenzó a construir en Rio Grande do Sul, Brasil. (III) Masisa y Sonae Indústria han suscrito un acuerdo de opciones que faculta a Masisa para vender a Sonae Indústria y a Sonae Indústria para comprar a Masisa la totalidad de la participación accionaria de Masisa en Tafibrás, en el evento de no prosperar la combinación de negocios descrita en el número II anterior.

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

Masisa, a través de sus referidas filiales, pasa a tener el 100% de Oxinova, lo que le permite fortalecer su posición competitiva a través de asegurar el control de un insumo estratégico en forma integrada. Oxiquim mantendrá un contrato de operación de la planta de resinas de Oxinova. La entrega a Fibranova de la Administración de Oxinova se hará con fecha 5 de mayo de 2008.

El Servicio de Impuestos Internos (SII), mediante Resolución Nro. 8 de fecha 8 de febrero de 2008, dejó sin efecto la Resolución Nro. 203, de fecha 26 de Agosto de 2004 mediante la cual el SII había notificado a la Sociedad que no procedía se reconociera en Chile, para efectos de la determinación de su renta líquida imponible de primera categoría, el resultado de algunas de sus agencias extranjeras. Mediante la nueva Resolución, el SII reconoce la calidad de agencias de estas sociedades extranjeras y valida los criterios tributarios utilizados por la compañía. Con esta Resolución, se modifican las pérdidas tributarias totales de la compañía de acuerdo a las rectificaciones presentadas con fecha 8 de febrero de 2008, lo cual significó disminuir la pérdidas tributarias acumuladas al 31 de diciembre de 2007 de MUS\$ 193.698 a MUS\$ 96.835, los efectos tributarios y financieros de este hecho, han sido reconocidos como parte del ejercicio 2007.

Durante el mes de febrero de 2008, un total de 166 hectáreas de bosques plantados pertenecientes a la Sociedad Masisa S.A., ubicados en la octava región fueron afectados por incendios forestales. Los predios afectados se encuentran cubiertos por pólizas de seguros y se espera que los impactos en resultados no sean significativos.

Con fecha 20 de febrero de 2008, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que en sesión de Directorio extraordinaria celebrada ese mismo día, Masisa ha decidido deslistar de la Bolsa de Valores de Nueva York (New York Stock Exchange) ("NYSE") sus Acciones de Depósito Americanas ("ADSs"), las que representan acciones ordinarias sin valor nominal de Masisa (las "Acciones Ordinarias") y que están evidenciadas por Recibos de Depósito Americanos ("ADRs"). Masisa también ha decidido poner término al acuerdo de depósito relativo a los ADSs (Deposit Agreement) (el "Acuerdo de Depósito") celebrado con fecha 24 de marzo de 2005 con el Banco de Nueva York como banco depositario (el "Banco Depositario"). Masisa tiene la intención, en cuanto se le permita una vez efectuado su desliste de la NYSE y terminado su programa de ADR, de cancelar su registro y poner término a sus obligaciones de presentación de informes bajo las Secciones 12(g) y 15(d) de la Ley de Operaciones de Valores de los Estados Unidos de América de 1934, según sus modificaciones (Securities Exchange Act) (la "Ley de Operaciones de Valores"). La decisión del Directorio de deslistar las ADSs de la NYSE, terminar su programa de ADR y cancelar su registro, se basa en varios factores, siendo los principales que en la actualidad menos del 5% de las Acciones Ordinarias se mantienen como ADSs y que ésta decisión permitiría a Masisa reducir sus gastos operacionales. Masisa contempla presentar el Formulario 25 a la Comisión de Bolsa y Valores de los Estados Unidos de América (Securities and Exchange Comisión) ("SEC") el 3 de marzo de 2008 y espera que el desliste de las ADSs ocurrirá 10 días después de la presentación de dicho formulario. Después del término del programa de ADRs, los ADRs se comercializarán en el mercado extrabursátil. Masisa notificará al Banco Depositario el 20 de febrero de 2008 su intención de poner término a su programa de ADRs. En el momento de dicha notificación, el Banco Depositario establecerá una fecha de término para el Acuerdo de Depósito (la "Fecha de Término") y le enviará la notificación de dicha fecha a los tenedores de los ADRs. La Fecha de Término no será anterior a 60 días a contar de la fecha en que se notifique a los tenedores de ADRs, estimándose que la Fecha de Término ocurrirá el o alrededor del 28 de abril de 2008. Al término del Acuerdo de Depósito, los tenedores de los ADRs tendrán 60 días para canjear sus ADRs por Acciones Ordinarias. Si un tenedor de ADR no canjea sus ADRs dentro del período antes mencionado de 60 días, el Banco Depositario estará autorizado para vender las Acciones Ordinarias representadas por dichos ADRs y le proporcionará a los referidos tenedores las utilidades netas de dichas ventas. Para poder permitir dichas ventas de Acciones

Ordinarias dentro del referido plazo, Masisa y el Banco Depositario han acordado modificar el Acuerdo de Depósito para disminuir de 1 año a 60 días el plazo durante el cual el Banco Depositario debe retener las Acciones Ordinarias que representan los ADRs con posterioridad al término del Acuerdo de Depósito. Finalmente, hacemos presente que Masisa mantendrá sus actuales prácticas en términos de gobierno corporativo y continuará con su programa de relaciones con inversionistas.

Entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, a juicio de la administración, no existen otros hechos posteriores que puedan afectarlos significativamente.

NOTA 33: MEDIO AMBIENTE

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

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

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

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

| Unidad de Negocio | Presupuesto 2007 MUS\$ | Invertido y gastos 2007 MUS\$ |
|-------------------|---------------------------|----------------------------------|
| Tableros y madera | 6.064 | 3.536 |
| Forestal | 811 | 650 |
| TOTALES | 6.875 | 4.186 |

Certificaciones

La Sociedad Matriz y sus Filiales cuentan con tres certificaciones reconocidas internacionalmente: ISO 14001 para gestión ambiental, OHSAS 18001 para salud y seguridad industrial, y Forest Stewardship Council (FSC), de gestión forestal sostenible para plantaciones. En el año 2008, las operaciones de Forestal Argentina obtendrán su certificación OHSAS 18001.

Cambio climático

Masisa S.A. es la primera empresa chilena en ser admitida en el Chicago Climate Exchange (CCX). Esta membresía permite a la empresa transar los excedentes de captura de gases de efecto invernadero en el mercado de emisiones voluntarias de los EEUU, además de asegurar el compromiso de la empresa de mantener un balance de carbono positivo o neutro.

Aspecto Legal

En este ámbito se encuentra todo lo relacionado con solicitudes de permisos, autorizaciones y certificados relativos al área ambiental, así como la regularización de los aspectos que pudieren estar pendientes.

NOTA 34: RETENCIONES

Los saldos de Retenciones al 31 de diciembre de 2007 y 2006, son los siguientes:

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Impuestos IVA por pagar | 12.800 | 10.906 |
| Leyes Sociales | 2.702 | 2.046 |
| Remuneraciones por pagar | 1.094 | 1.260 |
| Otros | 327 | 32 |
| TOTAL | 16.923 | 14.244 |

NOTA 35: IMPUESTOS POR RECUPERAR

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el detalle de los Impuestos a Recuperar, es el siguiente:

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Impuesto renta primera categoría | (4.723) | (5.069) |
| Pagos provisionales mensuales | 15.531 | 14.360 |
| Pago provisional por utilidades absorbidas (1) | 14.721 | 22.905 |
| IVA por recuperar exportaciones | 7.582 | 7.120 |
| IVA Crédito Fiscal | 15.723 | 17.236 |
| Gastos de capacitación | 1.133 | 744 |
| Donaciones | 58 | 53 |
| Otros créditos | 7.640 | 4.888 |
| TOTAL DE IMPUESTOS A RECUPERAR | 57.665 | 62.237 |

(1) Durante el año 2003 se realizó una fusión en que las sociedades absorbidas (Andinos S.A., Sociedad Forestal Millalemu S.A. y Forestal Terranova S.A.) registraban utilidades tributarias de ejercicios anteriores no retiradas, generando un derecho a recuperar en forma proporcional el impuesto pagado sobre las referidas utilidades, que fueron absorbidas por las pérdidas tributarias acumuladas existentes en la Sociedad subsistente. Durante el año 2005 la Sociedad recibió dividendos de la antigua Masisa S.A., lo que permitió incrementar el monto de impuestos a recuperar por este mismo concepto. Durante el segundo trimestre del 2006, Masisa S.A. absorbió, por disolución de pleno derecho, las sociedades chilenas Masisa Inversiones Ltda., Masisa Concepción Ltda. e Inversiones Coronel Ltda., las cuales registraban utilidades tributarias no retiradas que habían pagado impuesto a la renta en años anteriores. Debido a este hecho y a que Masisa S.A. tiene pérdidas tributarias acumuladas, se generó el derecho, para la absorbente, de recuperar los impuestos pagados por las sociedades absorbidas.

ANÁLISIS RAZONADO

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2007 (EN MILES DE US\$)

A. Análisis comparativo de las principales tendencias observadas:

ÍNDICES DE LIQUIDEZ

| | 2007 Ene-Dic | 2006 Ene-Dic |
|--------------------|-----------------|-----------------|
| Liquidez Corriente | 1,29 | 1,78 |
| Razón Ácida | 0,03 | 0,06 |

La liquidez corriente baja desde 1,78 al 31 de Diciembre de 2006 a 1,29 al 31 de Diciembre de 2007. Esto se explica principalmente por un incremento en los pasivos circulantes de US\$120,0 millones durante el año 2007 que es parcialmente contrarrestado por un incremento de los activos circulantes de US\$ 24,8 millones durante el mismo período. El incremento en los pasivos circulantes al 31 de Diciembre de 2007 en comparación con el mismo período del año anterior es explicado principalmente por: (i) un aumento en las obligaciones con bancos de corto plazo de US\$ 48,1 millones debido a un mayor requerimiento de capital de trabajo dada la mayor actividad comercial de la Compañía y a refinanciamientos temporales de vencimientos de deudas de largo plazo, (ii) un aumento en la porción corriente de los bonos de US\$ 29,7 millones y (iii) un incremento en cuentas por pagar de US\$ 21,9 millones debido a mayor actividad comercial.

ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO

| | 2007 Ene-Dic | 2006 Ene-Dic |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Razón de Endeudamiento (veces) | 0,69 | 0,65 |
| Deuda Corto Plazo/Deuda Total | 34,34% | 25,36% |
| Deuda Largo Plazo/Deuda Total | 65,66% | 74,64% |
| Cobertura Gastos Financieros (veces) | 2,50 | 2,06 |

A nivel consolidado, la Compañía muestra un adecuado nivel de endeudamiento, con una razón de endeudamiento que se incrementa levemente a 0,69 veces al 31 de Diciembre de 2007. La deuda financiera total de la Compañía totaliza US\$ 644,6 millones al 31 de Diciembre de 2007, incrementándose en US\$ 48,3 millones con respecto al 31 de Diciembre de 2006. La variación que se observa en la composición de la deuda se explica principalmente por el incremento en deuda con bancos de corto plazo de US\$ 48,1 millones, el incremento en la porción corriente de los bonos de largo plazo de US\$ 29,7 millones y la reducción en las deudas con bancos de largo plazo de US\$ 34,8 millones. Notamos que en junio de 2007 la Compañía colocó exitosamente bonos en el mercado local por UF2,5 millones (equivalente a US\$ 88,0 millones), estos bonos fueron utilizados para el refinanciamiento de pasivos financieros, mejorando las condiciones de tasa y de estructura de vencimientos de deuda de la Compañía.

La Compañía muestra una mejora en su cobertura de gastos financieros al 31 de Diciembre de 2007, la que llega a 2,50 veces versus 2,06 veces al 31 de Diciembre de 2006.

ÍNDICES DE ACTIVIDAD

| | 2007 Ene-Dic | 2006 Ene-Dic |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
| 1. Activos Totales | 2.211.463 | 2.016.334 |
| Inversiones del Período | | |
| - En Activo Fijo | 139.689 | 121.843 |
| Enajenaciones: | | |
| - Ventas De Activo Fijo | 1.441 | 1.565 |
| 2. Rotación de Inventarios | 3,63 | 3,33 |
| 3. Permanencia de Inventarios | 99,21 | 108,23 |
| 4. Rotación de Cuentas por Pagar | 11,43 | 12,97 |
| 5. Permanencia de Cuentas por Pagar | 31,49 | 27,76 |
| 6. Rotación de Cuentas por Cobrar | 6,06 | 6,16 |
| 7. Permanencia de Cuentas por Cobrar | 59,43 | 58,41 |

A pesar del alto crecimiento en ventas mostrado durante los últimos años, la Compañía ha mantenido relativamente estable su nivel de activos totales a nivel consolidado. Durante el período terminado el 31 de Diciembre de 2007 notamos un incremento de 9,7% en los activos totales versus el período terminado el 31 de Diciembre de 2006. Este incremento se explica principalmente por el incremento en terrenos US\$ 22,3 millones (corresponden principalmente a terrenos con potencial forestal para el desarrollo de proyectos Greenfield forestales) y por el aumento en otros activos fijos netos de depreciación de US\$ 157,6 millones (corresponde principalmente a la inversión en la nueva planta de MDF de Cabrero, en Chile, sumado a inversiones forestales y al incremento en la valoración de los activos forestales que la Compañía mantiene en Argentina, Brasil, Chile y Venezuela).

La Compañía ha realizado esfuerzos orientados a disminuir sus requerimientos de capital de trabajo. En línea con estos esfuerzos observamos una mejora en la rotación de inventarios que pasa de 3,33 veces al 31 de Diciembre de 2006 a 3,63 al año 2007. Asimismo se han incrementado los días cuentas por pagar durante el 2007, llegando a 31,49 días versus 27,76 días durante el mismo período del año anterior. Finalmente, los días cuentas por cobrar se mantienen relativamente estables durante 2007 en 59,43 días versus 58,41 días durante 2006.

ÍNDICES DE RESULTADOS

| | 2007 Ene-Dic | 2006 Ene-Dic |
|---|-----------------|-----------------|
| Ingresos de la Explotación | 965.816 | 886.507 |
| - Mercado interno | 868.367 | 816.439 |
| - Mercado externo | 97.449 | 70.068 |
| Costos de la Explotación | (722.511) | (678.956) |
| - Mercado interno | (516.810) | (625.292) |
| - Mercado externo | (205.701) | (53.664) |
| Resultado Operacional | 106.767 | 83.579 |
| Gastos Financieros | (33.774) | (35.371) |
| Resultado No Operacional | (56.251) | (45.997) |
| R.A.I.D.A.I.E. (1) | 135.746 | 124.040 |
| Utilidad (pérdida) líquida después de impuestos | 36.472 | 24.933 |

Los ingresos de explotación totalizaron US\$ 965,8 millones durante el 2007, incrementándose en 8,9% versus el mismo período del año anterior. Las mayores ventas se explican principalmente por el mejor desempeño en términos de precios del negocio de tableros para muebles (MDF y partículas) que contrarrestan el desempeño más débil del negocio de productos de madera sólida, específicamente, molduras finger-joint y molduras de MDF,

líneas de productos que se han visto afectadas por la contracción en el sector construcción en Estados Unidos, su principal mercado de destino. El resultado operacional se incrementa en 27,7%, totalizando US\$ 106,8 durante el 2007 versus US\$ 83,6 millones en el mismo período del año anterior. Este incremento refleja el buen momento del negocio principal de la Compañía (tableros para muebles en Latinoamérica) y el éxito de los esfuerzos comerciales realizados que permiten contrarrestar el efecto de los mayores gastos de administración y ventas, los que se incrementan en US\$ 12,6 millones durante el 2007 versus el mismo período del año anterior. Este incremento en los gastos de administración y ventas, durante el 2007 en comparación con igual período del año anterior, es explicado principalmente por mayores gastos en: (i) comercialización por US\$ 4,8 millones debido a gastos extraordinarios relacionados con el redireccionamiento de envíos de madera verde a México a otros mercados de Centro América por US\$ 1,3 millones, sumado a un incremento en la actividad comercial e incremento en tarifas de transporte; (ii) mayores provisiones producto de un cambio en la política de incobrables en México (+US\$ 1,2MM); (iii) aumento de provisiones varias (+US\$ 1,4MM); (iv) gastos por envío defectuoso de un embarque de puertas (+US\$ 0,5MM); (v) remuneraciones de US\$ 1,4 millones, y; (vi) asesorías y auditorías de US\$ 1,1 millones. Este aumento en gastos de administración y ventas se ve parcialmente compensado por ahorros logísticos y también debido a un menor nivel de ventas en EE.UU. La razón gastos de administración y ventas a ventas llega a 14,1% en el 2007 versus 13,98% en el mismo período del año anterior.

El margen operacional (resultado operacional/ventas) muestra una mejora, pasando de 9,43% durante el 2006 a 11,0% en el 2007. Esto refleja los exitosos esfuerzos comerciales que viene desarrollando la Compañía en el último período, que le han permitido no sólo traspasar a precios las constantes alzas de costos que ha enfrentado, principalmente en resinas, madera y energía, sino que además, recuperar sus márgenes.

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

| | 2007 Ene-Dic | 2006 Ene-Dic |
|-----------|-----------------|-----------------|
| Argentina | 868 | 1.288 |
| Brasil | 4.573 | 5.562 |
| Chile | 9.569 | 9.011 |
| Venezuela | 3.438 | 3.307 |
| TOTALES | 18.449 | 19.168 |

ÍNDICES DE RENTABILIDAD

| | 2007 Ene-Dic | 2006 Ene-Dic |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
| 1. Rentabilidad del Patrimonio | 3,34% | 2,58% |
| 2. Rentabilidad del Activo | 1,94% | 1,48% |
| 3. Rendimiento Activos Operacionales | 4,87% | 4,13% |
| 4. Utilidad por Acción (dólares) | 0,00724 | 0,0052 |
| 5. Retorno Dividendos | 1,0921% | 1,0125% |

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

| | 2007 Ene-Dic | 2006 Ene-Dic |
|---|-----------------|-----------------|
| Flujo neto positivo originado por Actividades de la operación | 142.511 | 132.035 |
| - Recaudación de deudores por ventas | 1.188.447 | 1.230.899 |
| - Pago a Proveedores y Personal | (976.399) | (1.053.794) |
| - Otros | (69.537) | (45.070) |
| Flujo neto originado por Actividades de financiamiento | (4.693) | (32.963) |
| - Colocación de acciones Pago | - | 44.012 |
| - Obtención de préstamos | 258.583 | 242.536 |
| - Obligaciones con el público | 87.842 | 162.965 |
| - Pago de dividendos | (12.467) | (11.491) |
| - Pago de préstamos | (262.290) | (291.108) |
| - Pago de obligaciones con el público | (84.171) | (178.338) |
| - Otras | 7.810 | (1.539) |
| Flujo neto originado por Actividades de inversión | (146.910) | (149.868) |
| - Ventas de activos fijos | 1.441 | 1.565 |
| - Incorporación de activos fijos | (139.689) | (121.843) |
| - Otros | (8.662) | (29.590) |
| Flujo neto total del período | (9.092) | (50.796) |
| Efecto de la inflación | (24) | (13) |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | 47.049 | 97.858 |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | 37.981 | 47.049 |

Al observar los flujos, se puede destacar la disminución del efectivo y efectivo equivalente durante el 2007 respecto al año anterior, explicado por el menor saldo inicial de efectivo proveniente del ejercicio 2006 producto de mayores inversiones en activos de capital, los cuales se relacionan en gran parte con la Planta de tableros MDF en Cabrero, Chile, la cual inició operaciones en Septiembre de 2007, añadiendo una capacidad de producción de 340.000 metros cúbicos anuales. Adicionalmente, observamos la capacidad de la Compañía para acceder a los mercados financieros, refinanciando deudas con bancos y con el público, mejorando de esta manera su perfil de vencimientos de deuda financiera.

C. Valor contable y económico de los activos y pasivos

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

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

| | 2007 Ene-Dic | 2006 Ene-Dic |
|--------------|-----------------|-----------------|
| EE.UU. | 17,8% | 26,0% |
| Chile | 15,0% | 16,3% |
| México | 10,5% | 13,2% |
| Brasil | 19,7% | 16,4% |
| Venezuela | 15,1% | 10,4% |
| Argentina | 9,4% | 7,9% |
| Otros | 12,4% | 9,8% |
| TOTAL | 100,0% | 100,0% |

El desempeño comercial en los mercados de Latino América se observa favorable, reflejando la fuerte demanda por nuestros productos, especialmente tableros de MDF y partículas. Notamos un crecimiento en ventas en todos nuestros mercados, a excepción de EE.UU. y México donde cayeron 25,2% y 13,3% respectivamente. En México, las ventas durante el 2007 totalizaron US\$ 101,6 millones versus US\$ 117,2 millones durante el año anterior. Esta baja se explica principalmente por una baja en las ventas de madera aserrada verde de 37,1%, lo que representa una baja de US\$ 16,8 millones durante el 2007 versus el 2006.

Esta baja se explica por temas fitosanitarios. La Compañía ha enfrentado esta situación redireccionando sus envíos de madera verde a otros mercados centroamericanos e incrementando sus exportaciones de madera seca a México, ya sea a través de aprovechar la capacidad de secado interna o via trading, esto con el fin de seguir abasteciendo a sus clientes en México.

Destacamos la baja en la importancia sobre el total de las ventas de la Compañía del mercado de Estados Unidos, bajando desde 26,0% del total de ventas para el 2006 a 17,8% en el 2007. Esta baja se explica principalmente por la desaceleración de la industria de la construcción en este mercado, que se ha reflejado en menores ventas de casi todos nuestros productos, salvo en puertas de madera sólida, las cuales se han incrementado en 3,7% durante el 2007 en comparación con el año anterior. Las principales caídas en términos de valor son en tableros OSB (-US\$ 22,4 millones), molduras finger-joint (-US\$ 23,1 millones) y molduras de MDF (-US\$ 17,2 millones). Sin embargo, en el caso de las molduras de MDF la Compañía ha privilegiado mantener precios relativamente altos en el mercado americano, sacrificando volumen. Este mayor volumen disponible de tableros de MDF ha sido comercializado como tableros en los mercados de Latino América. En el caso del OSB, se suspendieron las exportaciones desde nuestra planta en Brasil dadas las condiciones comerciales poco favorables en los Estados Unidos para este producto. Estamos comercializando volúmenes crecientes de nuestra producción de tableros de OSB principalmente en el mercado brasileño y chino, donde hemos encontrado mercados que ofrecen adecuadas condiciones comerciales.

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

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:

RESUMEN DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA NO DÓLAR (EXPRESADO EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES)

| | 2007 Ene-Dic | 2006 Ene-Dic |
|--------------------------|-----------------|-----------------|
| Activos | 210.440 | 190.197 |
| Pasivos | (545.396) | (419.306) |
| Posición activa (pasiva) | (334.956) | (229.109) |

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 2007, y que, a juicio de la administración deben estar en conocimiento de los Accionistas.

Con fecha 29 de marzo de 2007, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las Bolsas de valores, que el Directorio, en consistencia con la política de dividendos de la compañía para el año 2006, acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionista, 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 2006. El monto total del dividendo a repartir será la suma de US\$ 12.466.914,79 que equivale al 50% de la utilidad líquida distribible del ejercicio 2006 que alcanzó a la suma de US\$ 24.933.829,57. Este dividendo de US\$ 0,0021996229 por acción, será pagado el día 25 de mayo de 2007 en pesos, según el tipo de cambio "dólar observado" publicado en el Diario Oficial de fecha 18 de mayo de 2007.

Con fecha 27 de abril de 2007, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores del país que la Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa S.A. celebrada el 27 de abril de 2007 (la "Junta") había adoptado el siguiente acuerdo: El pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio y de un dividendo definitivo adicional, con cargo a la utilidad líquida distribible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006. El monto total del dividendo a repartir es la suma de US\$ 12.466.914,79 que equivale al 50% de la utilidad líquida distribible del ejercicio 2006 (30% el dividendo mínimo obligatorio y 20% el dividendo adicional). En consecuencia, el dividendo total por acción será de US\$ 0,0021996229. El dividendo será pagado el 25 de mayo de 2007 y tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de Masisa S.A. el día 18 de mayo de 2007. El dividendo será pagado en pesos chilenos, según el tipo de cambio "dólar observado" publicado en el Diario Oficial de fecha 18 de mayo de 2007. El aviso en virtud del cual se comunicará a los accionistas este acuerdo de dividendo y su forma de pago, será oportunamente publicado en el diario La Segunda de Santiago.

Con fecha 24 de mayo de 2007, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores del país, que el Directorio, en sesión ordinaria de fecha 23 de mayo de 2007, ha tomado conocimiento de la transferencia por parte del señor Stephan Schmidheiny a Alex Max Schmidheiny, su hijo, de la facultad de nombrar y remover de

conformidad con la ley aplicable a la persona que ejerza el cargo de Protector de VIVA Trust, fideicomiso constituido de acuerdo a las leyes de Bahamas. Como es de conocimiento de esa Superintendencia, en el año 2003 el señor Stephan Schmidheiny donó en forma irrevocable a VIVA Trust la totalidad de la participación accionaria que poseía, a través de una serie de sociedades, en la antigua Terranova S.A. y en la antigua Masisa S.A., sociedades que luego de su fusión dieron origen a la actual Masisa. De acuerdo a la estructura de organización de VIVA Trust, existe un Advisory Committee, compuesto por 2 a 7 miembros, que implementa y controla la estrategia del fideicomiso y una persona natural denominada Protector, quien tiene la facultad de nombrar y remover en conformidad con la ley aplicable a los miembros del Advisory Committee y al Trustee y que vigila que dicha estrategia se implemente de acuerdo a la visión, valores y principios establecidos por el fundador VIVA Trust. Atendida la estructura de organización de VIVA Trust arriba referida y la facultad del señor Alex Max Schmidheiny de nombrar y remover de conformidad con la ley aplicable a la persona que ejerza el cargo de Protector de dicho fideicomiso, la Sociedad estima que se ha producido, sin haber operado una transferencia o adquisición de acciones, un cambio en la persona que ejerce el control final de la administración de VIVA Trust y, consecuentemente de Masisa, manteniendo sin embargo dicho fideicomiso, a través de su Trustee, la propiedad accionaria mayoritaria y control indirecto de la Sociedad. Hacemos presente que tanto el fundador de VIVA Trust, don Stephan Schmidheiny, como el señor Alex Max Schmidheiny no poseen participación accionaria ni interés económico alguno en dicho fideicomiso, por tanto, no tienen, directa o indirectamente, bajo ninguna circunstancia, poder de voto en Masisa ni poder para disponer, de cualquier forma, de acciones de Masisa. El hecho esencial que se informó no tiene efectos financieros ni contables en Masisa. Finalmente, informamos a esa Superintendencia que actualmente ejerce el cargo de Protector de VIVA Trust el señor Roberto Artavia Loría e integran el Advisory Committee su presidente, don Peter Fuchs, y los directores señores Wenceslao Casares, Antonio Espinoza y Jonathan Lash.

Con esa fecha 1 de junio de 2007, la Sociedad suscribió un acuerdo vinculante con (i) la sociedad chilena Los Boldos S.A. (LBSA), perteneciente a Diversified International Timber Holdings LLC, una empresa de inversiones forestales de los Estados Unidos de América y con (ii) la sociedad chilena Grupo Nueva S.A. (NUEVA), perteneciente a Nueva Holding Inc., matriz de MASISA; tendiente a la venta por parte de Forestal Tornagaleones S.A. (FTG) a LBSA y NUEVA, respectivamente, del 90% (un 80% a LBSA y un 10% a NUEVA) de la participación accionaria que FTG posee en Forestal Argentina S.A. (FASA). Adicionalmente, el referido acuerdo contempla que MASISA quedará como dueña directamente del 10% restante de FASA y que los tres inversionistas desarrollen juntos FASA. La transacción ya referida se enmarca dentro de un acuerdo entre los tres inversionistas para explorar inversiones conjuntas en activos forestales. El valor acordado para FASA considera un valor económico por el total de los activos forestales de FASA, de US\$ 107,2 millones. La transacción antes descrita contempla un contrato de largo plazo de suministro de madera de FASA a MASISA. El cierre definitivo de la compraventa antes señalada está sujeto a las condiciones comerciales normales para este tipo de transacciones, a un due diligence y a la autorización de la Comisión Nacional de Zonas de Seguridad de Argentina. La referida venta del 90% de FASA significará para la Sociedad una utilidad financiera de aproximadamente US\$ 29 millones, sin considerar los efectos de la realización de reservas relacionadas a FASA que a la fecha se han reconocido en el patrimonio de Masisa. MASISA destinará los fondos que obtenga de esta transacción al pago de pasivos financieros. El Directorio, con la entrega de esta información, acordó poner cese al carácter de reservado del acuerdo adoptado por el mismo con fecha 28 de marzo de 2007 y que dice relación con esta misma materia.

Con fecha 7 de junio de 2007, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las Bolsas de valores, la colocación de bonos realizada con dicha fecha respecto de la línea inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 356 con fecha 10 de noviembre de 2003 (la "Línea"). El detalle es el siguiente: (a) Se colocaron con cargo a la Línea, bonos por UF 500.000 de la "Serie F", con un plazo de 5 años y 4,5 años de gracia, a una tasa de colocación de 3,73% anual; (b) Se colocaron con cargo a la Línea, bonos por UF 500.000 de la "Serie G", con un plazo de 5 años y 4,5 años de gracia, a una tasa de colocación de 3,72% anual; y (c) Se colocaron con cargo a la Línea, bonos por UF 1.500.000 de la "Serie H", con un plazo de 21 años y 10 años de gracia, a una tasa de colocación de 4,64% anual. Los fondos obtenidos con las colocaciones antes mencionadas serán destinados al prepago de la denominada "Serie A" correspondiente a la primera emisión realizada con cargo a la Línea, y al pago o prepago de pasivos de corto o largo plazo de Masisa S.A. y/o sus filiales.

Con fecha 3 de julio de 2007, la Sociedad complementó el Hecho Esencial de fecha 1 de junio de 2007 enviado a la Superintendencia de Valores y Seguros así como también a las bolsas de valores del país, en el sentido de informar que el monto por concepto de realización de reservas relacionadas a Forestal Argentina S.A. reconocidas en el patrimonio de MASISA ascendería a US\$ 11 millones aproximadamente, por lo que la enajenación del 90% de Forestal Argentina S.A. significaría una utilidad financiera total para MASISA de US\$ 40 millones aproximadamente.

Con fecha 27 de septiembre de 2007, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que el Directorio de Masisa, en sesión ordinaria celebrada el 26 de septiembre de 2007, aprobó la construcción de una planta de tableros de MDP (Medium Density Particleboard), con una capacidad de producción de 550.000 metros cúbicos anuales y una línea para recubrir tableros con melamina, con una capacidad de producción de 220.000 metros cúbicos anuales, ambas ubicadas en Rio Grande do Sul, Brasil. Este proyecto representará una inversión industrial de aproximadamente US\$ 119.000.000. Esta inversión se financiará con recursos propios de Masisa y endeudamiento con terceros.

Con fecha 28 de noviembre de 2007, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que el Directorio de Masisa en sesión ordinaria celebrada con esa misma fecha, presentó la renuncia a su cargo de director y Presidente del Directorio de Masisa el señor Julio Moura, con efecto y vigencia a contar del próximo 19 de diciembre.

Asimismo, el señor Moura informó al Directorio que había renunciado a su cargo de Presidente y CEO de GrupoNueva S.A. ("GrupoNueva"), accionista controlador de Masisa. El Directorio de Masisa acordó aceptar la renuncia del señor Moura en los términos antes mencionados y nombrar en su reemplazo, como director de Masisa, con efecto y vigencia a contar del próximo 19 de diciembre, al señor Roberto Salas, quien, asimismo, asumirá el cargo de Presidente y CEO de GrupoNueva.

Igualmente, en la referida sesión, presentó la renuncia a su cargo de director de Masisa el señor Patrick Nielson, con efecto y vigencia a contar del próximo 19 de diciembre. El Directorio de Masisa acordó aceptar la renuncia del señor Nielson en los términos antes mencionados y nombrar en su reemplazo, como director de Masisa, con efecto y vigencia a contar del próximo 19 de diciembre, al señor Carlos Marín Olalla, quien ocupa los cargos de COO y CFO de GrupoNueva.

Los señores Salas y Marín aceptaron expresamente sus respectivos nombramientos a contar de la fecha antes referida.

En conformidad al inciso final del artículo 32 de la Ley N° 18.046 se deberá proceder a la renovación total del Directorio en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa.

Con fecha 19 de diciembre de 2007, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que el Directorio de Masisa en sesión ordinaria celebrada con esa misma fecha, acordó por la unanimidad de sus miembros nombrar a don Roberto Salas como Presidente del Directorio de la Sociedad.

Con fecha 20 de diciembre de 2007, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores que, previa aprobación del Directorio de Masisa en sesión ordinaria celebrada el 19 de diciembre de 2007, Masisa y Louisiana-Pacific South America S.A. ("LP"), sociedad chilena relacionada a la entidad de los Estados Unidos de América denominada Louisiana-Pacific Corporation, suscribieron un acuerdo vinculante tendiente a la venta por parte de Masisa a LP del 75% de la planta de tableros de madera estructurales Oriented Strand Board ("OSB") ubicada en Ponta Grossa, Brasil, que Masisa posee a través de su filial brasileña Masisa do Brasil Ltda.

La capacidad de producción anual de la referida planta de OSB alcanza los 350.000 metros cúbicos anuales.

Para materializar la transacción, Masisa formará una nueva sociedad en Brasil a la que aportará los activos fijos que componen la planta de OSB, vendiendo a LP el 75% de la participación accionaria de dicha sociedad. El 25% restante quedará en manos de Masisa. Las partes acordarán un pacto de accionistas que regulará sus derechos y obligaciones como accionistas en la nueva sociedad, acuerdo que entre otras cosas contemplará opciones "put" y "call" por la participación que mantendrá Masisa en la referida compañía.

El valor acordado por el total de los activos fijos de la planta de OSB es de aproximadamente US\$ 75.000.000, cifra que es cercana al valor de libros de estos activos, por lo que esta venta no debería tener efectos contables significativos. Este valor excluye el capital de trabajo. Los fondos que se obtengan con esta transacción serán destinados principalmente a reducir endeudamiento.

El cierre definitivo de la compraventa antes señalada está sujeto a las condiciones comerciales normales para este tipo de transacciones y a un due diligence, el que se espera se encuentre concluido durante el primer trimestre del año 2008.

La decisión de Masisa de desprenderse de sus activos de OSB obedece a su intención de concentrarse en su negocio principal, como líderes en América Latina en la producción y comercialización de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores.

Aparte de lo anteriormente señalado, cabe mencionar que, durante el período enero - diciembre 2007 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.





ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES



INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES



■ Huérfanos 770, 5 Piso
Santiago, Chile

■ Teléfono : (56-2) 676 1000
Fax : (56-2) 676 1010
Casilla : 2823

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Accionistas y Directores de
Masisa S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría al balance general de Masisa S.A. al 31 de diciembre de 2007 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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 la auditoría que efectuamos. Los estados financieros de Masisa S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2006 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe con fecha 28 de febrero de 2007.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Masisa S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2 b), antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 11. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Masisa S.A. y Filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.



4. En nuestra opinión, los estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2007 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Masisa S.A. al 31 de diciembre 2007 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con los principios descritos en Nota 2 b).

Rubén López D.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Rubén López D.', written over a horizontal line.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 20 de febrero de 2008

BALANCE GENERAL

| ACTIVOS | Al 31 de Diciembre de 2007 y 2006 | |
|---|-----------------------------------|------------------|
| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
| ACTIVOS CIRCULANTES | 539.054 | 522.851 |
| Disponible | 1.449 | 1.895 |
| Depósito a plazo | 2.811 | 2.827 |
| Valores negociables (neto) | 1.288 | 956 |
| Deudores por venta (neto) | 35.574 | 30.574 |
| Documentos por cobrar (neto) | 4.217 | 3.381 |
| Deudores varios (neto) | 4.811 | 6.823 |
| Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas | 380.889 | 369.507 |
| Existencias (neto) | 77.226 | 65.230 |
| Impuestos por recuperar | 23.480 | 34.618 |
| Gastos pagados por anticipado | 2.726 | 1.272 |
| Impuestos diferidos | 1.419 | 1.957 |
| Otros activos circulantes | 3.164 | 3.811 |
| Contratos de leasing (neto) | 0 | 0 |
| Activos para leasing (neto) | 0 | 0 |
| TOTAL ACTIVOS FIJOS | 645.800 | 570.585 |
| Terrenos | 59.074 | 55.306 |
| Construcción y obras de infraestructura | 93.963 | 89.678 |
| Maquinarias y equipos | 245.653 | 245.641 |
| Otros activos fijos | 469.830 | 388.007 |
| Mayor valor por rentas. téc. del activo fijo | 7.390 | 7.390 |
| Depreciación acumulada (menos) | -230.110 | -215.437 |
| TOTAL OTROS ACTIVOS | 609.096 | 569.918 |
| Inversiones en empresas relacionadas | 428.248 | 391.580 |
| Inversiones en otras sociedades | 169 | 158 |
| Menor Valor de Inversiones | 2.308 | 1.165 |
| Mayor Valor de Inversiones (menos) | -43.670 | -47.626 |
| Deudores a largo plazo | 1.412 | 1.358 |
| Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo | 84.433 | 101.433 |
| Impuestos Diferidos a largo plazo | 0 | 0 |
| Intangibles | 1.601 | 267 |
| Amortización (menos) | -938 | -41 |
| Otros | 135.533 | 121.624 |
| Contratos de leasing largo plazo (neto) | 0 | 0 |
| TOTAL ACTIVOS | 1.793.950 | 1.663.354 |

PASIVOS

Al 31 de Diciembre de 2007 y 2006

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|--|------------------|------------------|
| TOTAL PASIVOS CIRCULANTES | 190.427 | 165.304 |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo | 0 | 3.702 |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo con vencimiento dentro de un año | 0 | 0 |
| Obligaciones con el público (pagarés) | 0 | 0 |
| Obligaciones con el público (bonos) con vencimiento dentro de un año | 53.550 | 23.752 |
| Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año | 0 | 0 |
| Dividendos por pagar | 441 | 473 |
| Cuentas por pagar | 29.748 | 21.058 |
| Documentos por pagar | 0 | 0 |
| Acreedores varios | 2.133 | 1.731 |
| Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas | 87.165 | 98.362 |
| Provisiones | 15.781 | 12.378 |
| Retenciones | 1.289 | 980 |
| Impuesto a la renta | 186 | 227 |
| Ingresos percibidos por adelantado | 103 | 16 |
| Impuestos diferidos | 0 | 0 |
| Otros pasivos circulantes | 31 | 2.625 |
| TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO | 331.523 | 311.695 |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras | 0 | 0 |
| Obligaciones con el público (bonos) | 287.107 | 265.112 |
| Documentos por pagar largo plazo | 0 | 0 |
| Acreedores varios largo plazo | 0 | 18 |
| Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo | 0 | 0 |
| Provisiones largo plazo | 25.265 | 15.866 |
| Impuestos Diferidos a largo plazo | 15.207 | 24.769 |
| Otros pasivos a largo plazo | 3.944 | 5.930 |
| INTERÉS MINORITARIO | 0 | 0 |
| TOTAL PATRIMONIO | 1.272.000 | 1.186.355 |
| Capital pagado | 812.880 | 812.880 |
| Reserva revalorización capital | 0 | 0 |
| Sobreprecio en venta de acciones propias | 0 | 0 |
| Otras reservas | 276.549 | 219.494 |
| Utilidades Retenidas (sumas 5.24.51.00 al 5.24.56.00) | 182.571 | 153.981 |
| Reservas futuros dividendos | 51.424 | 51.424 |
| Utilidades acumuladas | 90.089 | 73.072 |
| Pérdidas acumuladas (menos) | 0 | 0 |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio | 41.058 | 29.485 |
| Dividendos provisorios (menos) | 0 | 0 |
| (Déficit) Superávit acumulado periodo de desarrollo | 0 | 0 |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | 1.793.950 | 1.663.354 |

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de Diciembre de 2007 y 2006

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|---|---------------|---------------|
| RESULTADO DE EXPLOTACIÓN | 3.732 | 16.346 |
| Margen de Explotación | 57.346 | 62.160 |
| Ingresos de explotación | 323.286 | 301.719 |
| Costos de explotación (menos) | -265.940 | -239.559 |
| Gastos de administración y ventas (menos) | -53.614 | -45.814 |
| RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN | 21.872 | 11.294 |
| Ingresos financieros | 38.784 | 32.178 |
| Utilidad inversiones empresas relacionadas | 35.277 | 27.474 |
| Otros ingresos fuera de la explotación | 2.318 | 4.058 |
| Pérdida inversión empresas relacionadas (menos) | -21.282 | -31.649 |
| Amortización menor valor de inversiones (menos) | -121 | -85 |
| Gastos financieros (menos) | -23.798 | -20.862 |
| Otros egresos fuera de la explotación (menos) | -6.954 | -1.958 |
| Corrección monetaria | 0 | 0 |
| Diferencias de cambio | -2.352 | 2.138 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS | 25.604 | 27.640 |
| IMPUESTO A LA RENTA | 11.498 | -2.111 |
| ÍTEMES EXTRAORDINARIOS | 0 | 0 |
| UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES INTERÉS MINORITARIO | 37.102 | 25.529 |
| INTERÉS MINORITARIO | 0 | 0 |
| UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA | 37.102 | 25.529 |
| AMORTIZACIÓN MAYOR VALOR DE INVERSIONES | 3.956 | 3.956 |
| UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO | 41.058 | 29.485 |

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

Al 31 de Diciembre de 2007 y 2006

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN | 63.142 | 56.145 |
| Recaudación de deudores por ventas | 361.948 | 329.538 |
| Ingresos Financieros percibidos | 35.040 | 29.452 |
| Dividendos y otros repartos percibidos | 0 | 0 |
| Otros ingresos percibidos | 38.176 | 23.636 |
| Pago a proveedores y personal (menos) | -352.146 | -306.417 |
| Intereses pagados (menos) | -19.322 | -19.852 |
| Impuesto a la renta pagado (menos) | -54 | 0 |
| Otros gastos pagados (menos) | -500 | -212 |
| I.V.A. y otros similares pagados (menos) | 0 | 0 |
| FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | -15.118 | -37.032 |
| Colocación de acciones de pago | 0 | 44.012 |
| Obtención de préstamos | 155.433 | 34.499 |
| Obligaciones con el público | 87.842 | 162.965 |
| Préstamos documentados de empresas relacionadas | 0 | 0 |
| Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas | 0 | 0 |
| Otras fuentes de financiamiento | 7.786 | 0 |
| Pago de Dividendos (menos) | -12.467 | -11.491 |
| Repartos de Capital (menos) | 0 | 0 |
| Pago de préstamos (menos) | -159.154 | -96.776 |
| Pago de obligaciones con el público (menos) | -75.171 | -169.338 |
| Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos) | -19.387 | 0 |
| Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos) | 0 | 0 |
| Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos) | 0 | -903 |
| Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos) | 0 | 0 |
| Otros desembolsos por financiamiento (menos) | 0 | 0 |
| FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | -48.154 | -63.361 |
| Ventas de activo fijo | 0 | 1.527 |
| Ventas de inversiones permanentes | 0 | 0 |
| Ventas de otras inversiones | 0 | 12 |
| Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas | 0 | 0 |
| Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas | 23.495 | 67.651 |
| Otros Ingresos de inversión | 16.494 | 13.411 |
| Incorporación de activos fijos (menos) | -84.277 | -68.279 |
| Pago de intereses capitalizados (menos) | -1.495 | -1.461 |
| Inversiones Permanentes (menos) | -2.371 | 0 |
| Inversiones en instrumentos financieros (menos) | 0 | 0 |
| Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos) | 0 | 0 |
| Otros préstamos a empresas relacionadas (menos) | 0 | -76.222 |
| Otros desembolsos de inversión (menos) | 0 | 0 |
| Flujo neto total del período | -130 | -44.248 |
| Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente | 0 | 0 |
| VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | -130 | -44.248 |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | 5.678 | 49.926 |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | 5.548 | 5.678 |

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

Al 31 de Diciembre de 2007 y 2006

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO | 41.058 | 29.485 |
| RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS | 0 | -27 |
| (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos | 0 | -27 |
| Utilidad en venta de inversiones (menos) | 0 | 0 |
| Pérdida en venta de inversiones | 0 | 0 |
| (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos | 0 | 0 |
| CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO | 7.334 | 17.503 |
| Depreciación del ejercicio | 15.174 | 12.211 |
| Amortización de intangibles | 326 | 0 |
| Castigos y provisiones | 245 | 364 |
| Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos) | -35.277 | -27.474 |
| Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas | 21.282 | 31.649 |
| Amortización menor valor de inversiones | 121 | 85 |
| Amortización mayor valor de inversiones (menos) | -3.956 | -3.956 |
| Corrección monetaria neta | 0 | 0 |
| Diferencia de cambio neto | 2.352 | -2.138 |
| Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos) | 0 | 0 |
| Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo | 7.067 | 6.762 |
| VARIACIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTOS (DISMINUCIÓN) | -6.202 | -2.733 |
| Deudores por ventas | -8.920 | -1.653 |
| Existencias | -13.185 | 15.717 |
| Otros activos | 15.903 | -16.797 |
| VARIACIÓN DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTOS (DISMINUCIÓN) | 20.952 | 11.917 |
| Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación | 17.012 | 1.952 |
| Intereses por pagar | 4.476 | 1.010 |
| Impuesto a la Renta por pagar (neto) | -9.009 | 2.159 |
| Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación | 8.473 | 6.796 |
| I.V.A. y otros similares por pagar (neto) | 0 | 0 |
| UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL INTERÉS MINORITARIO | 0 | 0 |
| FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN | 63.142 | 56.145 |

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

NOTA 1: INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Masisa S.A. es una sociedad anónima abierta que hace oferta pública de sus valores inscrita en el Registro de Valores bajo el Nro. 0825 con fecha 24 de marzo de 2004, y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile y de la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica.

En la Junta Extraordinaria de Accionistas de la antigua Terranova S.A., celebrada el 13 de abril de 2005, se acordó y aprobó la fusión por incorporación en la sociedad de la antigua Masisa absorbiéndola en un solo acto, adquiriendo todos sus activos y pasivos, y sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones. Con motivo de la fusión se incorporaron a la sociedad la totalidad accionistas y patrimonio de la entidad absorbida, sociedad que luego de perfeccionada la fusión quedó disuelta. La fusión tuvo efecto y vigencia contable y financiera a contar del 1 de enero de cuyo efecto se han utilizado los estados financieros individuales referidos al 31 de diciembre de 2004.

La Sociedad contabilizó la incorporación de la antigua Masisa S.A. de acuerdo a las normas impartidas por el Boletín 72 del Colegio de Contadores de Chile AG utilizando el método de unificación de intereses.

Además, se acordó el reemplazo del nombre de la Sociedad "Terranova S.A." por el de "Masisa S.A."

Con fecha 13 de abril de 2005, en Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó modificar el objeto de la antigua social Terranova S.A. de manera de incluir el objeto de la antigua Masisa S.A..

NOTA 2: CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los presentes estados financieros individuales cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros individuales 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 con las primeras, excepto por las inversiones en filiales, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional y por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el Patrimonio.

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad y en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

c) Bases de presentación

Los estados financieros son presentados en dólares estadounidenses, por lo cual, no se aplica ningún factor de actualización a las cifras comparativas del ejercicio anterior.

Se han realizado algunas reclasificaciones menores en el período 2006, para una mejor interpretación de los presentes estados financieros.

d) Bases de conversión

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

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los principales tipos de cambio por dólar estadounidense son:

| | 2007 por dólar estadounidense | 2006 por dólar estadounidense |
|-------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Peso Chileno | 496,8900 | 532,3900 |
| Unidad de Fomento | 0,0267 | 0,0292 |
| Euro | 0,7010 | 0,7886 |

e) Depósitos a plazo y Valores negociables

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

f) Existencias

- Las existencias de productos en proceso y terminados se valorizan al costo de producción, según el sistema de costo por absorción.
- Madera en pie, al valor de tasación forestal de las plantaciones que se estima explotar durante el año siguiente.
- Trozos, madera pulpable y rústica, al costo promedio de producción o valor de adquisición, según corresponda.
- Materiales, repuestos, suministros y otros, al costo promedio de adquisición.
- El valor de las existencias no excede su valor neto estimado de realización o reposición, según corresponda.
- 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.

g) Estimación deudores incobrables

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

h) Activo Fijo

PLANTACIONES FORESTALES

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

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 mantenencias y reparaciones son cargados a resultados en el período en que se efectúan. Los repuestos de mayor valor relativo son depreciados durante la vida útil esperada del bien principal al que están asociados, en tanto que los de consumo periódico son cargados a costos de producción al momento de ser utilizados.

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 Nro.s. 1.529, 1.571 y 428 de la Superintendencia de Valores y Seguros. No existen nuevas retasaciones técnicas contabilizadas.

i) 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.

j) Intangibles

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

Las Licencias corresponden al software utilizado actualmente por la Sociedad el cuál fue adquirido a la empresa SAP Chile S.A. y consiste en el sistema SAP R/3 versión 4.6 C, para el cual, se estableció un período de amortización de 4 años.

k) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas 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".

l) 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.

m) 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".

n) Obligaciones con el público

Las obligaciones con el público corresponden a la colocación de Bonos en Chile, 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.

o) Impuesto a la renta e Impuestos diferidos

La Sociedad reconoce 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.

p) Indemnizaciones por años de servicio

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

q) 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.

r) Contrato de derivados

La Sociedad mantiene contratos de swap de moneda con instituciones financieras. Estos contratos fueron definidos como 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 Diferencia de cambio.

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

s) Uso de estimaciones

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

t) 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.

u) 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.

v) Costos de emisión de acciones

De acuerdo a las instrucciones impartidas en la circular Nro. 1.370 de la Superintendencia de Valores y Seguros y su modificación posterior (circular Nro. 1.736), 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".

NOTA 3: CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007 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.

NOTA 4: VALORES NEGOCIABLES

| INSTRUMENTO | VALOR CONTABLE | |
|----------------------------------|----------------|------------|
| | 31-12-2007 | 31-12-2006 |
| Acciones | 0 | 0 |
| Bonos | 0 | 0 |
| Cuotas de fondos mutuos | 1.288 | 956 |
| Cuotas de fondos de inversión | 0 | 0 |
| Pagarés de oferta pública | 0 | 0 |
| Letras hipotecarias | 0 | 0 |
| TOTAL VALORES NEGOCIABLES | 1.288 | 956 |

NOTA 5: DEUDORES CORTO Y LARGO PLAZO

| DEUDORES POR VENTA POR MERCADO | | |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Detalle | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
| Nacional | 24.597 | 23.963 |
| Exportación | 10.977 | 6.611 |
| TOTAL | 35.574 | 30.574 |

DEUDORES CORTO Y LARGO PLAZO

| RUBRO | CIRCULANTES | | | | | | Largo Plazo | | |
|-----------------------------------|---------------|------------|-----------------------|------------|----------|-------------------------|-------------|--------------|--------------|
| | Hasta 90 días | | Más de 90 hasta 1 año | | Subtotal | Total Circulante (neto) | | 31-12-2007 | 31-12-2006 |
| | 31-12-2007 | 31-12-2006 | 31-12-2007 | 31-12-2006 | | 31-12-2007 | 31-12-2006 | | |
| Deudores por Ventas | 33.942 | 23.935 | 3.480 | 6.639 | 37.422 | 35.574 | 30.574 | 0 | 0 |
| Estimación deudores incobrables | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.848 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Documentos por cobrar | 4.218 | 3.046 | 247 | 335 | 4.465 | 4.217 | 3.381 | 0 | 0 |
| Estimación deudores incobrables | 0 | 0 | 0 | 0 | 248 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Deudores varios | 4.659 | 5.561 | 316 | 1.262 | 4.975 | 4.811 | 6.823 | 1.412 | 1.358 |
| Estimación deudores incobrables | 0 | 0 | 0 | 0 | 164 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO | | | | | | | | 1.412 | 1.358 |

NOTA 6: SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por cobrar a empresas relacionadas corresponden principalmente a financiamientos otorgados a filiales para el desarrollo de sus actividades, las que están expresadas en dólares estadounidenses y en algunos casos devengan un interés equivalente a la tasa LIBOR de 180 días más un spread de mercado para este tipo de operaciones.

Los plazos de pago están condicionados a la generación de caja de las respectivas sociedades.

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

Producto de la venta de las inversiones en Amanco y Plycem durante el año 2007, que Grupo Nueva mantenía (Inversionista controlador de Masisa S.A.), estas sociedades no son entidades relacionadas.

El saldo por cobrar a Grupo Nueva corresponde a Arriendos y Servicios prestados durante el año 2007.

DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

| RUT | Sociedad | Corto Plazo | | Largo Plazo | |
|----------------|--|----------------|----------------|---------------|----------------|
| | | 31-12-2007 | 31-12-2006 | 31-12-2007 | 31-12-2006 |
| 99.537.270-3 | INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA S.A. | 262.976 | 263.433 | 76.433 | 76.433 |
| 81.507.700-8 | FORESTAL TORNAGALEONES S.A. | 40.094 | 31.318 | 0 | 0 |
| 77.790.860-K. | MASISA PARTES Y PIEZAS LTDA | 2.893 | 3.564 | 0 | 0 |
| 94.323.000-5. | GRUPO NUEVA S.A | 3 | 3 | 0 | 0 |
| 0-E. | MADERAS Y SINTÉTICOS MEXICO S.A. DE C.V. | 23.930 | 26.924 | 0 | 0 |
| 0-E | MASISA USA INC. | 11.272 | 16.457 | 0 | 0 |
| 0-E | MASISA DO BRASIL | 14.024 | 9.525 | 8.000 | 25.000 |
| 0-E. | FORESTAL TERRANOVA MEXICO S.A. DE C.V | 14.140 | 6.989 | 0 | 0 |
| 0-E. | MASISA ECUADOR S.A. | 3.863 | 3.576 | 0 | 0 |
| 0-E | MADERAS Y SINTETICOS DEL PERÚ S.A.C. | 3.741 | 2.826 | 0 | 0 |
| 0-E | MASNOVA DE MEXICO S.A. DE C.V. | 1.745 | 1.745 | 0 | 0 |
| 0-E | MASISA COLOMBIA S.A. | 669 | 682 | 0 | 0 |
| 0-E | TERRANOVA VENEZUELA S.A. | 619 | 621 | 0 | 0 |
| 0-E | FIBRANOVA C.A. | 881 | 548 | 0 | 0 |
| 0-E | ANDINOS C.A. | 39 | 519 | 0 | 0 |
| 0-E | PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COSTA RICA | 0 | 410 | 0 | 0 |
| 0-E | FORESTAL ARGENTINA S.A. | 0 | 146 | 0 | 0 |
| 0-E | PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA | 0 | 82 | 0 | 0 |
| 0-E | PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA | 0 | 77 | 0 | 0 |
| 0-E | PLYCEM CONSTRUSISTEMAS EL SALVADOR | 0 | 51 | 0 | 0 |
| 0-E | MASISA MADEIRAS LTDA | 0 | 11 | 0 | 0 |
| TOTALES | | 380.889 | 369.507 | 84.433 | 101.433 |

DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

VALORES EN MUS\$

| RUT | Sociedad | Corto Plazo | | Largo Plazo | |
|----------------|-----------------------|---------------|---------------|-------------|------------|
| | | 31-12-2007 | 31-12-2006 | 31-12-2007 | 31-12-2006 |
| 0-E | MASISA OVERSEAS LTD. | 86.826 | 98.312 | 0 | 0 |
| 0-E | MASISA ARGENTINA S.A. | 32 | 50 | 0 | 0 |
| 0-E | MASISA MADEIRAS LTDA | 307 | 0 | 0 | 0 |
| TOTALES | | 87.165 | 98.362 | 0 | 0 |

TRANSACCIONES

| Sociedad | RUT | Naturaleza de la relación | Descripción de la transacción | 31-12-2007 | | 31-12-2006 | |
|---|--------------|---------------------------|-------------------------------|------------|------------------------------------|------------|------------------------------------|
| | | | | Monto | Efecto en resultados (cargo)/abono | Monto | Efecto en resultados (cargo)/abono |
| INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA S.A. | 99.537.270-3 | Filial | Intereses Cobrados | 26.196 | 26.196 | 23.413 | 23.413 |
| INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA S.A. | 99.537.270-3 | Filial | Cuenta Corriente | 465 | 0 | 49.358 | 0 |
| GRUPO NUEVA S.A. | 94.323.000-5 | Matriz | Servicios Prestados | 36 | 30 | 96 | 80 |
| GRUPO NUEVA S.A. | 94.323.000-5 | Matriz | Arriendo Inmueble | 192 | -192 | 163 | -163 |
| FORESTAL TORNAGALEONES S.A. | 81.507.700-8 | Filial | Intereses Cobrados | 1.926 | 1.926 | 1.572 | 1.572 |
| FORESTAL TORNAGALEONES S.A. | 81.507.700-8 | Filial | Venta De Productos | 3 | 0 | 0 | 0 |
| FORESTAL TORNAGALEONES S.A. | 81.507.700-8 | Filial | Cuenta Corriente | 7.007 | 0 | 25.017 | 0 |
| MASISA PARTES Y PIEZAS LTDA. | 77.790.860-K | Filial | Venta De Existencias | 269 | 16 | 2.236 | 433 |
| MASISA PARTES Y PIEZAS LTDA. | 77.790.860-K | Filial | Cuenta Corriente | 904 | 0 | 446 | 0 |
| FIBRANOVA C.A. | 0-E | Matriz Común | Venta De Productos | 405 | 41 | 11 | 2 |
| FIBRANOVA C.A. | 0-E | Matriz Común | Cuenta Corriente | 117 | 0 | 0 | 0 |
| PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COSTA RICA S.A | 0-E | Matriz Común | Venta De Productos | 276 | 116 | 1.062 | 340 |
| PLYCEM CONSTRUSISTEMAS EL SALVADOR S.A | 0-E | Matriz Común | Venta De Productos | 122 | 59 | 424 | 170 |
| PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A | 0-E | Matriz Común | Venta De Productos | 379 | 159 | 544 | 250 |
| PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA S.A | 0-E | Matriz Común | Venta De Productos | 0 | 0 | 361 | 152 |
| ANDINOS C.A | 0-E | Filial Indirecta | Venta De Productos | 561 | 79 | 218 | 42 |
| FORESTAL ARGENTINA | 0-E | Filial Indirecta | Intereses Cobrados | 38 | 38 | 147 | 147 |
| MASISA COLOMBIA S.A. | 0-E | Filial Indirecta | Venta De Productos | 3.915 | 392 | 1.699 | 442 |
| MASISA USA INC | 0-E | Filial Indirecta | Venta De Productos | 83.284 | 5.830 | 95.092 | 23.773 |
| MASISA USA INC | 0-E | Filial Indirecta | Compra Activo Fijo | 687 | 0 | 0 | 0 |
| TERRANOVA BRASIL | 0-E | Filial Indirecta | Intereses Cobrados | 445 | 445 | 0 | 0 |
| TERRANOVA DE MEXICO S.A. | 0-E | Filial Indirecta | Venta De Productos | 19.525 | 2.343 | 16.353 | 3.164 |
| MADERAS Y SINTETICOS DE MÉXICO S.A. DE C.V. | 0-E | Filial | Intereses Cobrados | 555 | 555 | 631 | 631 |
| MADERAS Y SINTETICOS DE MÉXICO S.A. DE C.V. | 0-E | Filial | Venta De Productos | 29.624 | 7.702 | 12.715 | 12.715 |
| MADERAS Y SINTETICOS DE PERÚ S.A.C. | 0-E | Filial | Venta De Productos | 17.207 | 3.786 | 13.181 | 2.900 |
| MADERAS Y SINTETICOS DE PERÚ S.A.C. | 0-E | Filial | Cuenta Corriente | 3.265 | 0 | 808 | 0 |
| MASISA ARGENTINA S.A. | 0-E | Filial | Venta De Productos | 90 | -24 | 0 | 0 |
| MASISA DO BRASIL LIMITADA | 0-E | Filial | Intereses Cobrados | 2.832 | 2.832 | 8.046 | 8.046 |
| MASISA DO BRASIL LIMITADA | 0-E | Filial | Cuenta Corriente | 27 | 0 | 33 | 0 |
| MASISA ECUADOR S.A. | 0-E | Filial | Venta De Productos | 6.671 | 1.334 | 3.056 | 367 |
| MASISA OVERSEAS LTDA | 0-E | Filial | Cuenta Corriente | 11.486 | 0 | 93.797 | 0 |

NOTA 7: EXISTENCIAS

Las existencias al 31 de diciembre de 2007 y 2006 comprenden lo siguiente:

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|---|---------------|---------------|
| Productos terminados y en proceso | 31.845 | 28.425 |
| Provisión por obsolescencia | (1.495) | (413) |
| Productos para la reventa | 2.529 | 2.356 |
| Valor neto productos terminados y en procesos | 32.879 | 30.368 |
| Maderas en pie | 31.030 | 19.467 |
| Repuestos | 3.649 | 5.091 |
| Provisión desvalorización | (428) | (330) |
| Valor neto Repuestos | 3.221 | 4.761 |
| Materias primas | 7.671 | 8.251 |
| Materiales, suministros, repuestos y otros | 2.665 | 2.613 |
| Provisión obsolescencia | (240) | (230) |
| TOTAL EXISTENCIAS | 77.226 | 65.230 |

Las existencias se encuentran netas de provisión de obsolescencia por MUS\$ 4.887 (MUS\$ 6.366 en 2006).

NOTA 8: IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

a) Impuesto a la Renta

Al 31 de diciembre de 2007 la Sociedad no efectuó provisión por impuesto a la renta de primera categoría por tener pérdidas tributarias acumuladas por un monto total de MUS\$ 96.835 (MUS\$ 196.959 en 2006).

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.

Adicionalmente, se detallan los cargos o abonos a resultados de cada período por concepto de impuestos diferidos e impuesto a la renta.

| Conceptos | VALORES EN MUS\$ | | | | | | | |
|--|--------------------------|---------------|--------------------------|---------------|--------------------------|---------------|--------------------------|---------------|
| | 31-12-2007 | | | | 31-12-2006 | | | |
| | 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 | 652 | 0 | 0 | 0 | 603 | 0 | 0 | 0 |
| Ingresos Anticipados | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Provisión de vacaciones | 667 | 0 | 0 | 0 | 546 | 0 | 0 | 0 |
| Amortización intangibles | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Activos en leasing | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Gastos de fabricación | 0 | 0 | 1.661 | 0 | 0 | 0 | 980 | 0 |
| Depreciación Activo Fijo | 0 | 0 | 0 | 18.760 | 0 | 0 | 0 | 28.614 |
| Indemnización años de servicio | 0 | 101 | 0 | 0 | 0 | 48 | 0 | 0 |
| Otros eventos | 1.185 | 46 | 0 | 1.017 | 955 | 44 | 0 | 1.157 |
| Gastos anticipados | 0 | 0 | 30 | 78 | 0 | 0 | 8 | 0 |
| Provisión activos fijos | 0 | 1.396 | 0 | 0 | 0 | 1.451 | 0 | 0 |
| Provisión de obsolescencia | 332 | 0 | 0 | 0 | 166 | 0 | 0 | 0 |
| Reserva forestal | 0 | 0 | 0 | 26.188 | 0 | 0 | 0 | 20.662 |
| Pérdidas tributarias | 0 | 16.462 | 0 | 0 | 0 | 33.618 | 0 | 0 |
| Costo de financiamiento activado | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Provisión resultados no realizados | 274 | 0 | 0 | 0 | 675 | 0 | 0 | 0 |
| Otros | | | | | | | | |
| Cuentas complementarias - neto de amortización | 0 | 0 | 0 | 12.831 | 0 | 0 | 0 | 14.745 |
| Provisión de valuación | 0 | 0 | | | 0 | 24.242 | | |
| TOTALES | 3.110 | 18.005 | 1.691 | 33.212 | 2.945 | 10.919 | 988 | 35.688 |

| IMPUESTOS A LA RENTA | VALORES EN MUS\$ | |
|--|------------------|---------------|
| Ítem | 31-12 2007 | 31-12 2006 |
| Gasto tributario corriente (provisión impuesto) | 0 | 0 |
| Ajuste gasto tributario | 0 | 0 |
| Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio | 6.778 | 3.969 |
| Beneficio tributario por pérdidas tributarias | -16.909 | -5.236 |
| Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos | -1.914 | -1.124 |
| Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación | 24.242 | 0 |
| Otros cargos o abonos en la cuenta | -699 | 280 |
| TOTALES | 11.498 | -2.111 |

NOTA 9: OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|---|---------------|---------------|
| Intereses de depósito a largo plazo | 1.495 | 1.498 |
| Menor valor en colocación de bonos | 780 | 1.378 |
| Costos de emisión y colocación de Bonos | 759 | 910 |
| Otros | 130 | 25 |
| TOTAL | 3.164 | 3.811 |

NOTA 10: ACTIVOS FIJOS

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

| | 2007 | | | 2006 | | |
|------------------------|----------------------|---------------------------------|----------------------|----------------------|---------------------------------|----------------------|
| | Valor Libro MUS\$ | Depreciación Acumulada MUS\$ | A.Fijo Neto MUS\$ | Valor Libro MUS\$ | Depreciación Acumulada MUS\$ | A.Fijo Neto MUS\$ |
| Terrenos | 59.074 | 0 | 59.074 | 55.306 | 0 | 55.306 |
| Construcciones y obras | 93.963 | (44.699) | 49.264 | 89.678 | (42.029) | 47.649 |
| Maquinarias y equipos | 245.653 | (156.900) | 88.753 | 245.641 | (146.759) | 98.882 |
| Otros Activos Fijos | 469.830 | (24.192) | 445.638 | 388.007 | (22.342) | 365.665 |
| Plantaciones | 323.388 | 0 | 323.388 | 305.187 | 0 | 305.187 |
| Obras en curso | 110.561 | 0 | 110.561 | 0 | 0 | 0 |
| Otros activos fijos | 35.881 | (24.192) | 11.689 | 82.820 | (22.342) | 60.478 |
| Mayor Valor Retasación | 7.390 | (4.319) | 3.071 | 7.390 | (4.307) | 3.083 |
| Terrenos | 2.672 | 0 | 2.672 | 2.672 | 0 | 2.672 |
| Construcciones y obras | 4.718 | (4.319) | 399 | 4.718 | (4.307) | 411 |
| TOTALES | 875.910 | (230.110) | 645.800 | 786.022 | (215.437) | 570.585 |

DEPRECIACIÓN DEL EJERCICIO

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Efecto en el Resultado | | |
| De la explotación | 13.489 | 10.146 |
| Gastos de administración | 1.340 | 1.719 |
| Fuera de explotación | 345 | 235 |
| Activado | | |
| Mayor Valor Plantaciones | 88 | 111 |
| TOTAL | 15.262 | 12.211 |

En junio de 2006 fueron absorbidas por Masisa S.A., las sociedades Inversiones Coronel Ltda. con un activo fijo neto de MUS\$ 23.934 y la sociedad Masisa Concepción Ltda. con un activo fijo neto de MUS\$ 3.523. A consecuencia de esta absorción, Masisa S.A. debió asignar a los respectivos activos fijos el saldo del resultado no realizado (MUS\$ 36.773) que se había generado al transferir estos bienes a dichas filiales en el ejercicio 2003.

A.1) Plantaciones:

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

El costo del financiamiento incorporado en las plantaciones durante el período, según lo indicado en Nota 2h), ascendió a MUS\$ 4.425 cifra que se descompone en MUS\$ 1.495 por concepto de intereses y MUS\$ 2.930 por diferencia de cambio.

A.2) Bonificaciones Forestales:

Las bonificaciones forestales percibidas por la Sociedad, se abonan a la cuenta bonificaciones forestales, la que se presenta deducida del rubro plantaciones y asciende a MUS\$ 1.949 al 31 de diciembre de 2007 (MUS\$ 2.061 al 31 de diciembre de 2006).

A.3) Activos fijos temporalmente inactivos:

Al 31 de diciembre de 2007 la sociedad mantiene bienes temporalmente inactivos en sus plantas de Cabrero, Menque y Chillán por un valor neto de MUS\$ 148 con una provisión de un menor valor de MUS\$ 148 y su depreciación es presentada dentro de "Otros egresos fuera de la explotación".

En el año 2001 la antigua Masisa S.A. contabilizó una provisión para ajustar el valor contable de una de sus líneas de aglomerados debido al hecho de que las proyecciones de sus operaciones revelan que los flujos que esta línea generaría en el futuro no cubrirían los respectivos cargos por depreciaciones. Esta provisión se presenta neteando los activos que le dieron origen y asciende al 31 de diciembre de 2007 a MUS\$ 1.814, habiéndose efectuado en diciembre de 2006 una disminución importante de la misma, considerando las mejores condiciones del mercado.

NOTA 11: INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS**a) Resultados en empresas relacionadas**

La composición de los ítemes Utilidad en inversiones en empresas relacionadas y Pérdida en inversión en empresas relacionadas al cierre de cada ejercicio, abierto por sociedad, es la siguiente:

| Sociedad | Resultado devengado | | Utilidad (pérdida) no realizada | | Resultado Contable | |
|------------------------------|---------------------|---------------|---------------------------------|---------------|--------------------|---------------|
| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
| FORESTAL TORNAGALEONES S.A. | 7.165 | 2.894 | (342) | (602) | 6.823 | 2.292 |
| MASISA PARTES Y PIEZAS LTDA. | (57) | (1.587) | 0 | 0 | (57) | (1.587) |
| INV. INT. TERRANOVA S.A. | (13.565) | (16.159) | 404 | (540) | (13.161) | (16.699) |
| MASISA USA INC. | (573) | 595 | 2.656 | 0 | 2.083 | 595 |
| MASISA DO BRASIL LIMITADA | 6.833 | 1.638 | (25) | (1.553) | 6.808 | 85 |
| MAD. Y SINT. MÉXICO S.A. | (143) | 3.561 | (450) | (344) | (593) | 3.217 |
| MAD. Y SINT. SERVICIOS S.A. | 4 | 42 | 0 | 0 | 4 | 42 |
| MAD. Y SINT. DEL PERÚ S.A.C. | 2.961 | 2.026 | (20) | (394) | 2.941 | 1.632 |
| MASISA OVERSEAS LTD. | (6.567) | 6.491 | (75) | (75) | (6.642) | (6.566) |
| MASISA ECUADOR S.A. | 508 | 578 | (251) | (100) | 257 | (478) |
| FORESTAL ARGENTINA S.A. | 28 | 0 | 0 | 0 | 28 | 0 |
| MASISA ARGENTINA S.A. | 15.417 | 5.781 | 87 | 949 | 15.504 | 6.730 |
| MASISA INVERSIONES LTDA. | 0 | 9.570 | 0 | 0 | 0 | 9.570 |
| INVERSIONES CORONEL LTDA. | 0 | 788 | 0 | (4.206) | 0 | (3.418) |
| MASISA CONCEPCIÓN LTDA. | 0 | (546) | 0 | 0 | 0 | (546) |
| TOTAL | 12.011 | 2.690 | 1.984 | (6.865) | 13.995 | (4.175) |

Las cifras que se muestran bajo las columnas "Utilidad (Pérdida) no Realizada" mostradas en el cuadro anterior reflejan el efecto en los resultados de cada año por operaciones entre empresas del grupo que deben ser ajustados en dichos períodos (año 2007 y año 2006). En tanto, la columna "Resultados no Realizados" mostrados en el cuadro "Detalle de Inversiones" si bien, también se genera por operaciones entre empresas del grupo, corresponde a los saldos pendientes de realizar al cierre de cada ejercicio respectivo y que afectarán los resultados de la Compañía en ejercicios futuros.

b) Compras y ventas de inversiones

- Con fecha 15 de mayo de 2007, Masisa S.A. adquirió 609.000 acciones de Forestal Argentina S.A. equivalente al 1,32% del capital accionario.
- Con fecha 21 de junio de 2006 Masisa S.A. ha transferido a su filial Masisa Overseas Ltd. los derechos sociales que se señalan en las siguientes sociedades:
 - 0,000146% de propiedad en Maderas y Sintéticos Mexico S.A. de C.V.
 - 1,00% de propiedad en Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V.
 - 0,10% de propiedad en Masisa Ecuador S.A.
- Con fecha 21 de junio de 2006 Masisa S.A. ha adquirido de su filial Masisa Overseas Ltd. los derechos sociales que esta última poseía en Inversiones Coronel Ltda., pasando a poseer el 100% de la propiedad de esta filial, y

produciéndose en consecuencia la disolución de Inversiones Coronel Ltda. A raíz de que Inversiones Coronel, en conjunto con Masisa S.A., eran los únicos socios de Masisa Concepción Ltda, y producto de la absorción antes descrita, Masisa S.A. pasó también a poseer el 100% de la propiedad de Masisa Concepción Ltda., produciéndose en consecuencia también la disolución de Masisa Concepción Ltda.

- Con fecha 23 de junio de 2006 Masisa S.A. ha adquirido de su filial Masisa Overseas Ltd. los derechos sociales que esta última poseía en Masisa Inversiones Ltda., pasando a poseer el 100% de la propiedad de esta filial, y produciéndose en consecuencia la disolución de Masisa Inversiones Ltda.

c) Pasivos asociados a la inversión

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 2007 de MUS\$ 17.453 (MUS\$ 11.853 en 2006).

d) La sociedad coligada Oxinova C.A. es valorada a su Valor Patrimonial Proporcional, dado que fue adquirida con anterioridad a la vigencia del Boletín Técnico Número 72, y por tanto no se valoriza a su Valor Justo.

DETALLE DE LAS INVERSIONES

| RUT | Sociedad | País de origen | Moneda de control de la inversión | Nro. de acciones | Porcentaje de participación | | Patrimonio sociedades | | Resultado del ejercicio | |
|--------------|---|----------------|-----------------------------------|------------------|-----------------------------|------------|-----------------------|------------|-------------------------|------------|
| | | | | | 31-12-2007 | 31-12-2006 | 31-12-2007 | 31-12-2006 | 31-12-2007 | 31-12-2006 |
| 81.507.700-8 | FORESTAL TORNAGALEONES S.A. | Chile | Pesos | 27.512.338 | 94,90612 | 94,90612 | 161.421 | 138.259 | 7.550 | 3.050 |
| 79.616.940-0 | FORESTAL ARGENTINA S.A. | Argentina | Dólar | 46.136.364 | 1,32000 | 0,00000 | 97.505 | 0 | 2.147 | 0 |
| 0-E | MASISA ARGENTINA S.A. | Argentina | Dólar | 117.210.344 | 98,00000 | 98,00000 | 139.390 | 140.157 | 15.733 | 9.948 |
| 77.790.860-K | MASISA PARTES Y PIEZAS LIMITADA | Chile | Dólar | 0 | 99,80000 | 99,80000 | -2.709 | -2.563 | -57 | -1.590 |
| 99.537.270-3 | INV.INTERNACIONALES TERRANOVA S.A. | Chile | Dólar | 52.722.633 | 60,00000 | 60,00000 | 11.222 | 26.279 | -22.609 | -26.932 |
| 0-E | MASISA USA INC. | Usa | Dólar | 10.050 | 25,12000 | 25,12000 | 25.809 | 28.091 | -2.280 | 2.368 |
| 0-E | MASISA DO BRASIL LTDA. | Brasil | Dólar | 0 | 98,39070 | 98,39070 | 96.976 | 72.744 | 6.945 | 5.090 |
| 0-E | MADERAS Y SINTÉTICOS SERVICIOS S.A. DE C.V. | Mexico | Dólar | 1 | 99,00000 | 99,00000 | 377 | 372 | 4 | -80 |
| 0-E | MADERAS Y SINTÉTICOS MEXICO S.A. DE C.V. | Mexico | Dólar | 1 | 99,99985 | 99,99985 | 24.639 | 24.785 | -143 | 1.897 |
| 0-E | MADERAS Y SINTÉTICOS DEL PERÚ S.A.C. | Perú | Dólar | 39.060 | 99,01140 | 99,01140 | 4.708 | 5.014 | 2.991 | 2.046 |
| 0-E | MASISA OVERSEAS LTD. | Isla Cayman | Dólar | 0 | 100,00000 | 100,00000 | -22.857 | -16.296 | -6.567 | -6.492 |
| 0-E | MASISA ECUADOR S.A. | Ecuador | Dólar | 5 | 99,90000 | 99,90000 | 1.366 | 858 | 508 | 985 |
| TOTALES | | | | | | | | | | |

(Continuación)

| Patrimonio sociedades a valor justo | | Resultado del ejercicio a valor justo | | Resultado devengado | | VP / VPP | | Resultados no realizados | | Valor contable de la inversión | |
|-------------------------------------|------------|---------------------------------------|------------|---------------------|------------|------------|------------|--------------------------|------------|--------------------------------|------------|
| 31-12-2007 | 31-12-2006 | 31-12-2007 | 31-12-2006 | 31-12-2007 | 31-12-2006 | 31-12-2007 | 31-12-2006 | 31-12-2007 | 31-12-2006 | 31-12-2007 | 31-12-2006 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 7.165 | 2.894 | 153.198 | 131.216 | 295 | 477 | 152.903 | 130.739 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 28 | | 1.287 | | -147 | | 1.434 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 15.418 | 5.781 | 136.602 | 137.354 | 286 | 388 | 136.316 | 136.966 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | -57 | -1.587 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | -13.565 | -16.159 | 6.733 | 15.768 | 1.406 | 1.559 | 5.327 | 14.209 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | -573 | 595 | 6.483 | 7.056 | -1.165 | 0 | 7.648 | 7.056 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 6.833 | 1.638 | 95.416 | 71.574 | 33 | -62 | 95.383 | 71.636 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 4 | 42 | 373 | 368 | 0 | 0 | 373 | 368 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | -143 | 3.561 | 24.639 | 24.785 | 949 | 0 | 23.690 | 24.785 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 2.961 | 2.026 | 4.661 | 4.964 | 411 | 0 | 4.250 | 4.964 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | -6.567 | -6.491 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 508 | 578 | 1.365 | 857 | 441 | 0 | 924 | 857 |
| | | | | | | 430.757 | 393.942 | 2.509 | 2.362 | 428.248 | 391.580 |

INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

| RUT | Sociedad | Resultados no realizados | | Valor contable de la Inversión | |
|--------------|--------------------------------------|--------------------------|--------------|--------------------------------|----------------|
| | | 31-12-2007 | 31-12-2006 | 31-12-2007 | 31-12-2006 |
| 81.507.700-8 | FORESTAL TORNAGALEONES S.A. | 295 | 477 | 152.903 | 130.739 |
| 79.616.940-0 | FORESTAL ARGENTINA S.A. | -147 | 0 | 1.434 | 0 |
| 0-E | MASISA ARGENTINA S.A. | 286 | 388 | 136.316 | 136.966 |
| 77.790.860-K | MASISA PARTES Y PIEZAS LIMITADA | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 99.537.270-3 | INV.INTERNAZIONALES TERRANOVA S.A. | 1.406 | 1.559 | 5.327 | 14.209 |
| 0-E | MASISA USA INC. | -1.165 | 0 | 7.648 | 7.056 |
| 0-E | MASISA DO BRASIL LTDA. | 33 | -62 | 95.383 | 71.636 |
| 0-E | MADERAS Y SINTÉTICOS SERVICIOS S.A. | 0 | 0 | 373 | 368 |
| 0-E | MADERAS Y SINTÉTICOS MEXICO S.A. DE | 949 | 0 | 23.690 | 24.785 |
| 0-E | MADERAS Y SINTÉTICOS DEL PERÚ S.A.C. | 411 | 0 | 4.250 | 4.964 |
| 0-E | MASISA OVERSEAS LTD. | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0-E | MASISA ECUADOR S.A. | 441 | 0 | 924 | 857 |
| TOTAL | | 2.509 | 2.362 | 428.248 | 391.580 |

NOTA 12: 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.

En mayo de 2007, Masisa S.A. adquirió 609.000 acciones correspondientes al 1,32% de Forestal Argentina, generando un menor valor por dicha compra de MUS\$ 1.265 que se amortizará en un plazo de 20 años.

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 realizada por Forestal Terranova S.A. 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.

MENOR VALOR

VALORES EN MUS\$

| RUT | Sociedad | 31-12-2007 | | 31-12-2006 | |
|--------------|-------------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| | | Monto amortizado en el período | Saldo menor valor | Monto amortizado en el período | Saldo menor valor |
| 96.623.490-3 | MASISA CABRERO S.A. | 85 | 1.079 | 85 | 1.165 |
| 0-E | FORESTAL ARGENTINA S.A. | 36 | 1.229 | 0 | 0 |
| TOTAL | | 121 | 2.308 | 85 | 1.165 |

MAYOR VALOR

VALORES EN MUS\$

| RUT | Sociedad | 31-12-2007 | | 31-12-2006 | |
|--------------|-----------------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| | | Monto amortizado en el período | Saldo mayor valor | Monto amortizado en el período | Saldo mayor valor |
| 92.257.000-0 | MASISA S.A. | 2.766 | 26.535 | 2.766 | 29.301 |
| 81.507.700-8 | FORESTAL TORNAGALEONES S.A. | 855 | 11.767 | 855 | 12.622 |
| 96.802.690-9 | TERRANOVA S.A. | 335 | 5.368 | 335 | 5.703 |
| TOTAL | | 3.956 | 43.670 | 3.956 | 47.626 |

NOTA 13: OTROS (DE OTROS ACTIVOS)

Los saldos de Otros activos al 31 de diciembre de 2007 y 2006, son los siguientes:

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|--|----------------|----------------|
| Valor de mercado swap de monedas y tasas | 18.341 | 5.842 |
| Menor valor en la colocación de Bonos | 4.906 | 5.080 |
| Costos de emisión de Bonos | 5.222 | 5.918 |
| Capital depósito a plazo Banco Itaú (1) | 104.523 | 104.523 |
| Otros | 2.541 | 261 |
| TOTAL | 135.533 | 121.624 |

(1) 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., que constan en "Notes" emitidos por Banco Itaú BBA S.A. de los cuales es titular Masisa S.A. Este monto, en el balance consolidado, se presentan rebajando las correspondientes deudas por igual monto que la filial de Masisa do Brasil Limitada mantiene con Banco Itaú BBA S.A., que constan en "Cédulas de Crédito Bancario - 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.

NOTA 14: OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

TIPOS DE MONEDAS E INDICE DE REAJUSTE

| RUT | Banco o Institución Financiera | Dólares | | Euros | | Yenes | | Otras monedas extranjeras | | UF | | \$ no reajutable | | TOTALES | |
|---------------------------------|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------------------|---------------|---------------|---------------|------------------|---------------|---------------|---------------|
| | | 31-12 2007 | 31-12 2006 | 31-12 2007 | 31-12 2006 | 31-12 2007 | 31-12 2006 | 31-12 2007 | 31-12 2006 | 31-12 2007 | 31-12 2006 | 31-12 2007 | 31-12 2006 | 31-12 2007 | 31-12 2006 |
| Corto Plazo (código 5.21.10.10) | | | | | | | | | | | | | | | |
| 97.919.000-K | BANCO ABN AMRO BANK | 0 | 3.702 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.702 |
| | Otros | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | TOTALES | 0 | 3.702 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.702 |
| | Monto capital adeudado | 0 | 3.700 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.700 |
| | Tasa int. prom. anual | | 5,25% | | | | | | | | | | | | |

| | |
|---|-----|
| Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) | 0 |
| Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) | 100 |

NOTA 15: OTROS PASIVOS CIRCULANTES

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la composición del saldo es la siguiente:

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|------------------------|------------|--------------|
| Efecto en el Resultado | 31 | 47 |
| Utilidad no Realizada | 0 | 2.578 |
| TOTAL | 31 | 2.625 |

NOTA 16: OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (PAGARÉS Y BONOS)

Las obligaciones vigentes en Bonos son:

Bonos Series C1 y C2

Corresponden a 1.000 títulos de US\$ 10.000 y Bonos Serie C2 correspondientes a 200 títulos de US\$ 100.000; el pago de capital se efectuará el 15 de junio de 2008. Devengan un interés de 5,00% anual compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días a partir del 15 de diciembre de 2003.

Bonos Serie B

Corresponden a 1.404 títulos de UF 500 cada uno por un plazo final de 21 años con un período de siete años de gracia para la amortización de capital. Devengan un interés de 6,25% anual compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días a partir del 15 de diciembre de 2003 y su pago es semestral, los días 15 de junio y 15 de diciembre de cada año. La amortización de capital se efectuará en veintiocho cuotas semestrales, sucesivas e iguales a partir del 15 de junio del año 2011.

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

Bonos Serie E

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

Bonos Serie D

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

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

Bonos Serie F

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

Bonos Serie G

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

Bonos Serie H

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

El objetivo de esta colocación fue principalmente el refinanciamiento del Bono A por UF 2.000.000, el cual fue prepagado en su totalidad el 15 de Junio del 2007.

Los bonos serie D, E, F y G se encuentran parcialmente cubiertos contra la exposición cambiaria del dólar respecto de la Unidad de Fomento, por medio de la contratación de Swaps en Citibank N.A., Agencia

en Chile, J.P.Morgan 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.

BONOS

VALORES EN MUS\$

| 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 amortizaciones | 31-12 2007 | 31-12 2006 | |
| Bonos largo plazo - porción corto plazo | | | | | | | | | | |
| 356 | SERIE A | 0 | U.F. | 0,05% | - | Semestral | 2006 | 0 | 17.362 | NACIONAL |
| 355 | SERIE B | 702.000 | U.F. | 0,0625% | - | Semestral | 2011 | 71 | 62 | NACIONAL |
| 336 | SERIE C | 30.000.000 | USD | 0,05% | - | Semestral | 2008 | 30.062 | 62 | NACIONAL |
| 440 | SERIE D | 400.000 | U.F. | 0,0425% | - | Semestral | 2008 | 16.488 | 604 | NACIONAL |
| 439 | SERIE E | 2.612.500 | U.F. | 0,0475% | - | Semestral | 2008 | 6.438 | 5.662 | NACIONAL |
| 356 | SERIE F | 500.000 | U.F. | 0,035% | - | Semestral | 2012 | 86 | 0 | NACIONAL |
| 356 | SERIE G | 500.000 | U.F. | 0,035% | - | Semestral | 2012 | 86 | 0 | NACIONAL |
| 356 | SERIE K | 1.500.000 | U.F. | 0,0435% | - | Semestral | 2028 | 319 | 0 | NACIONAL |
| TOTAL - PORCIÓN CORTO PLAZO | | | | | | | | 53.550 | 23.752 | |
| Bonos largo plazo | | | | | | | | | | |
| 356 | SERIE A | 0 | U.F. | 0,05% | - | Semestral | 2006 | 0 | 52.666 | NACIONAL |
| 355 | SERIE B | 702.000 | U.F. | 0,625% | - | Semestral | 2011 | 27.723 | 24.178 | NACIONAL |
| 336 | SERIE C | 30.000.000 | USD | 0,05% | - | Semestral | 2008 | 0 | 30.000 | NACIONAL |
| 440 | SERIE D | 1.600.000 | U.F. | 0,0425% | - | Semestral | 2008 | 62.242 | 67.957 | NACIONAL |
| 439 | SERIE E | 2.612.500 | U.F. | 0,0475% | - | Semestral | 2009 | 97.338 | 90.311 | NACIONAL |
| 356 | SERIE F | 500.000 | U.F. | 0,035% | - | Semestral | 2012 | 20.553 | 0 | NACIONAL |
| 356 | SERIE G | 500.000 | U.F. | 0,035% | - | Semestral | 2012 | 20.553 | 0 | NACIONAL |
| 356 | SERIE H | 1.500.000 | U.F. | 0,0435% | - | Semestral | 2028 | 58.698 | 0 | NACIONAL |
| TOTAL LARGO PLAZO | | | | | | | | 287.107 | 265.112 | |

NOTA 17: PROVISIONES Y CASTIGOS

Las provisiones al 31 de diciembre de 2007 y 2006, son las siguientes

PROVISIONES Y CASTIGOS DE CORTO PLAZO

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| Relativas al Personal | | |
| Vacaciones (1) | 3.924 | 3.212 |
| Gratificación legal | 0 | 71 |
| Provisión indemnizaciones | 1.434 | 45 |
| Beneficios al personal | 657 | 197 |
| Bonos al personal (1) | 3.710 | 2.676 |
| Otras Provisiones | | |
| Asesorías y servicios | 2.751 | 1.629 |
| Comisiones | 57 | 0 |
| Bienes inactivos | 0 | 564 |
| Participación directorio (2) | 805 | 654 |
| Provisión gasto comercial | 190 | 0 |
| Gastos importación y exportación | 1.584 | 55 |
| Reclamos clientes | 18 | 0 |
| Otras | 651 | 3.275 |
| TOTALES | 15.781 | 12.378 |

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|---|---------------|---------------|
| Prov. patrimonio negativo filiales | | |
| Masisa Overseas Ltd. | 22.858 | 15.327 |
| Masisa partes y piezas Ltda. | 2.704 | 0 |
| Indemnización por años de servicios | 339 | 280 |
| Utilidad no realizadas | (895) | 0 |
| Bonos de antigüedad | 259 | 259 |
| TOTALES | 25.265 | 15.866 |

Provisiones presentadas deduciendo los activos que le dan origen

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|--|--------------|--------------|
| Deudores incobrables | | |
| Deudores incobrables | 1.848 | 1.083 |
| Documentos incobrables | 248 | 306 |
| Deudores varios incobrables | 164 | 76 |
| Provisión activos fijos | | |
| Obsolescencia productos terminados | 4.171 | 5.003 |
| Obsolescencia materias primas y materiales | 1.495 | 413 |
| Repuestos | 240 | 230 |
| Repuestos | 428 | 330 |
| TOTALES | 8.594 | 7.441 |

(1) El incremento experimentado en el año 2007, se explica principalmente porque estas obligaciones son en pesos, las cuales se encuentran expresadas en dólares en los Estados Financieros. Esta expresión es influenciada por la variación del tipo de cambio y por la inflación.

(2) Incluye dietas fijas y variables.

NOTA 18: INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIO

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

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Saldo al 1 de enero | 280 | 21 |
| Provisión del período | 59 | 280 |
| Pagos del ejercicio | 0 | (21) |
| Saldo al 31 de diciembre | 339 | 280 |

NOTA 19: OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

| | Valores | |
|---|--------------|--------------|
| | 2007 | 2006 |
| Valor de mercado Swap de monedas | 950 | 2.154 |
| Utilidad no realizada por operaciones de cobertura de partidas existentes | 2.994 | 3.776 |
| TOTALES | 3.944 | 5.930 |

NOTA 20: CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) Capital Pagado

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2007 asciende a US\$ 812.879.756 equivalente a 5.667.750.881 acciones sin valor nominal.

b) Distribución de utilidades

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

A continuación se detallan los dividendos por acción que la Junta de Accionistas acordó durante el año 2007 y 2006 los cuales se presentan en dólares a la fecha de pago:

EN EL AÑO 2007

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

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 |

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

Reserva Forestal:

La Reserva Forestal ascendente a MUS\$ 262.719 (MUS\$ 208.292 en 2006), corresponde a la diferencia entre el valor de tasación de las plantaciones forestales y su respectivo costo histórico, que incluye el costo real de financiamiento. La reserva forestal se contabiliza neta de 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 US\$ 18.246 (MUS\$ 15.618 en 2006), por la constitución de una reserva legal en filiales extranjeras de MUS\$ 100 (MUS\$ 100 en 2006). De Otras reservas se deducen los costos de emisión y colocación de acciones asociados al último aumento de capital por MUS\$ 4.516 (MUS\$ 4.516 en 2006)

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 ejercicio 2006 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 en marzo de 2006 contra Resultados acumulados en el Patrimonio de la Sociedad por un monto de MUS\$ 1.935.

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

| Rubro Movimientos | 31-12-2007 | | | | | | | |
|---|----------------|--------------------------------|----------------------------------|----------------|----------------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------------|
| | Capital pagado | Reserva revalorización Capital | Sobreprecio en venta de acciones | Otras reservas | Reserva futuros dividendos | Resultados Acumulados | Dividendos Provisorios | Déficit Período de Desarrollo |
| Saldo Inicial | 812.880 | 0 | 0 | 219.494 | 51.424 | 73.072 | 0 | 0 |
| Distribución resultado ejercicio anterior | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 29.485 | 0 | 0 |
| Dividendo definitivo ejercicio anterior | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Aumento del capital con emisión de acciones de pago | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Capitalización reservas y/o utilidades | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Déficit acumulado período de desarrollo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ajuste por Diferencia Conversion | 0 | 0 | 0 | 2.628 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Reserva futuros dividendos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pago de Dividendos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -12.468 | 0 | 0 |
| Ajuste a resultados ejercicios anteriores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Reserva Forestal | 0 | 0 | 0 | 54.427 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Efectos Patrimoniales por Fusión | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Costo de Emisión y Colocación de Acciones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Disminución de Capital por Termino Plazo Legal | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Revalorización capital propio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado del ejercicio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividendos provisorios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| SALDO FINAL | 812.880 | 0 | 0 | 276.549 | 51.424 | 90.089 | 0 | 0 |
| SALDOS ACTUALIZADOS | | | | | | | | |

(Continuación)

| Resultado del Ejercicio | 31-12-2006 | | | | | | | | |
|-------------------------|----------------|--------------------------------|----------------------------------|----------------|----------------------------|-----------------------|------------------------|-------------------------------|-------------------------|
| | Capital pagado | Reserva revalorización Capital | Sobreprecio en venta de acciones | Otras reservas | Reserva futuros dividendos | Resultados Acumulados | Dividendos Provisorios | Déficit Período de Desarrollo | Resultado del Ejercicio |
| 29.485 | 769.834 | 0 | 0 | 188.477 | 51.424 | 60.128 | 0 | 0 | 26.369 |
| -29.485 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 26.369 | 0 | 0 | -26.369 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -11.490 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 44.012 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | -1.410 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1.935 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 33.330 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | -903 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | -966 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 41.058 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 29.485 |
| 0 | 00 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 41.058 | 812.880 | 0 | 0 | 219.494 | 51.424 | 73.072 | 0 | 0 | 29.485 |
| | 812.880 | 0 | 0 | 219.494 | 51.424 | 73.072 | 0 | 0 | 29.485 |

NÚMERO DE ACCIONES

| Serie | Nro. acciones suscritas | Nro. acciones pagadas | Nro. acciones con derecho a voto |
|-------|-------------------------|-----------------------|----------------------------------|
| Única | 5.667.750.881 | 5.667.750.881 | 5.667.750.881 |

CAPITAL (MONTO - M\$)

| Serie | Capital suscrito | Capital pagado |
|-------|------------------|----------------|
| Única | 812.880 | 812.880 |

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 |
| Fusión | 01/07/2003 | 87.871.054 | Única | 16.828 |
| Derecho A Retiro | 26/12/2003 | 13.538.394 | Única | 1.550 |
| Derecho A Retiro Antigua Terranova S.A. | 27/05/2005 | 12.647.263 | Única | 3.202 |
| Derecho A Retiro Antigua Masisa S.A. | 27/05/2005 | 5.431.721 | Única | 1.379 |

ENAJENACIONES Y DISMINUCIONES DE LA CARTERA DE ACCIONES PROPIA

| Motivo | Fecha | Disminución de cartera | |
|------------------------|------------|------------------------|--------|
| | | Nro. Acciones | Monto |
| Disminución de Capital | 31/10/2004 | 87.871.054 | 16.828 |
| Disminución de Capital | 26/12/2004 | 13.538.394 | 1.550 |
| Oferta Preferente | 12/12/2005 | 10.806.939 | 2.738 |
| Oferta Preferente | 06/01/2006 | 3.459.841 | 877 |
| Disminución de Capital | 27/05/2006 | 3.812.204 | 966 |

NOTA 21: OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Otros ingresos: | | |
| Arriendo plantas, oficinas y otros | 290 | 0 |
| Indemnización seguros | 1.001 | 13 |
| Utilidad en venta de bienes y servicios | 44 | 388 |
| Utilidad en venta de activos fijos | 0 | 102 |
| Materias primas, repuestos y materiales | 29 | 37 |
| Devolución de imptos. y reintegro de exportaciones | 8 | 0 |
| Revaluación impairment activo fijo Rancho | 0 | 3.038 |
| Reverso por bienes inactivos México | 564 | 433 |
| Reverso participación trabajadores Ecuador | 104 | 0 |
| Asesorías | 113 | 0 |
| Otros | 165 | 47 |
| TOTAL | 2.318 | 4.058 |

NOTA 22: DIFERENCIAS DE CAMBIO

| ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS | Moneda | 31-12-2007 | 31-12-2006 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Disponible | PESO CHILENO | -291 | -1.170 |
| Disponible | EURO | -14 | 0 |
| Depósitos A Plazo | PESO CHILENO | 50 | -4.892 |
| Depósitos A Plazo | EURO | 3 | 0 |
| Valores Negociables | PESO CHILENO | 205 | 375 |
| Deudores Por Venta | PESO CHILENO | 1.897 | 48 |
| Deudores Por Venta | EURO | 106 | 0 |
| Documentos Por Cobrar | PESO CHILENO | 781 | -1.072 |
| Deudores Varios | PESO CHILENO | 359 | -66 |
| Deudores Varios | U.F. | -8 | 0 |
| Cuentas Por Cobrar Empresas Relacionadas | PESO CHILENO | 132 | -1.172 |
| Impuestos Por Recuperar | PESO CHILENO | 1.035 | -673 |
| Gastos Pagados Por Anticipado | PESO CHILENO | 156 | -98 |
| Gastos Pagados Por Anticipado | U.F. | 4 | 0 |
| Otros Activos Circulantes | PESO CHILENO | 1 | -10 |
| Activos Fijos | PESO CHILENO | 55 | -117 |
| Inversiones En Empresas Relacionadas | PESO CHILENO | 1.197 | 1.044 |
| Inversiones En Otras Sociedades | PESO CHILENO | -5 | 0 |
| Deudores A Largo Plazo | PESO CHILENO | 41 | 108 |
| Intangibles | PESO CHILENO | 49 | 0 |
| Otros Activos | PESO CHILENO | 43 | 0 |
| Otros Activos | U.F. | 1.507 | 0 |
| TOTAL (CARGOS) ABONOS | | 7.303 | -7.695 |
| Pasivos (Cargos) / Abonos | | | |
| Obligaciones Con El Público | U.F. | -8.169 | 6.207 |
| Dividendos Por Pagar | PESO CHILENO | -17 | 0 |
| Cuentas Por Pagar | PESO CHILENO | -736 | 49 |
| Cuentas Por Pagar | U.F. | 1 | 0 |
| Cuentas Por Pagar | EURO | 38 | 0 |
| Acreedores Varios | PESO CHILENO | 3 | -10 |
| Acreedores Varios | EURO | -77 | 0 |
| Cuentas Por Pagar Empresas Relacionadas | PESO CHILENO | -660 | 4.098 |
| Provisiones | PESO CHILENO | -438 | 157 |
| Retenciones | PESO CHILENO | -92 | 0 |
| Impuesto A La Renta | PESO CHILENO | -1 | 39 |
| Ingresos Percibidos Por Adelantado | PESO CHILENO | -4 | 0 |
| Otros Pasivos Circulantes | PESO CHILENO | -31 | -160 |
| Otros Pasivos Circulantes | U.F. | 390 | 0 |
| Obligaciones Con El Público Largo Plazo | U.F. | 0 | -577 |
| Acreedores Varios Largo Plazo | PESO CHILENO | -8 | 0 |
| Acreedores Varios Largo Plazo | PESO MEXICANO | 146 | 0 |
| Otros Pasivos Largo Plazo | PESO CHILENO | 0 | 30 |
| TOTAL (CARGOS) ABONOS | | -9.655 | 9.833 |
| (PÉRDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIAS DE CAMBIO | | -2.352 | 2.138 |

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Otros egresos: | | |
| Castigos activos fijos | 23 | 55 |
| Bono de antigüedad e indemnización | 3.348 | 538 |
| Depreciación bienes inactivos | 312 | 184 |
| Costos siniestros | 1.681 | 73 |
| Patentes, impuestos y comisiones | 143 | 0 |
| Gastos activos inactivos | 0 | 137 |
| Donaciones | 201 | 245 |
| Pérdida acciones de emisión propia | 0 | 227 |
| Pérdida por venta materiales | 232 | 0 |
| Pérdida por venta activo fijo | 0 | 158 |
| Pérdida venta de bienes y servicios | 0 | 6 |
| Provisión pérdida inventario activo fijo | 250 | 0 |
| Honorarios abogados | 512 | 0 |
| Otros | 252 | 335 |
| TOTAL | 6.954 | 1.958 |

NOTA 23: GASTOS DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS Y DE TÍTULOS DE DEUDAS

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

EMISIÓN DE BONOS

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Impuesto de timbres y estampillas | 7.001 | 7.560 |
| Comisión de colocaciones | 835 | 598 |
| Comisión remate bonos | 317 | 285 |
| Asesorías de clasificadora de riesgo | 274 | 231 |
| Derechos de registro e inscripción | 34 | 42 |
| Asesorías legales | 43 | 28 |
| Gastos de imprenta | 22 | 19 |
| Otros gastos | 485 | 421 |
| TOTAL GASTOS | 9.011 | 9.184 |
| AMORTIZACIÓN ACUMULADA | (3.030) | (2.356) |
| SALDO POR AMORTIZAR | 5.981 | 6.828 |

Estos gastos se presentan en el Activo circulante en Otros Activos Circulantes por la porción del corto plazo de MUS\$ 759 (MUS\$ 910 en 2006) y en el Activo largo plazo en Otros por la porción de largo plazo de MUS\$ 5.222 (MUS\$ 5.918 en 2006).

EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE ACCIONES

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|----------------------------|---------------|---------------|
| Asesorías financieras | 3.027 | 3.027 |
| Comisión de colocaciones | 352 | 352 |
| Publicaciones | 641 | 641 |
| Asesorías legales | 426 | 426 |
| Gastos de imprenta y otros | 70 | 70 |
| TOTAL GASTOS | 4.516 | 4.516 |

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

NOTA 25: CONTRATO DERIVADOS**CONTRATOS SWAP DE MONEDA**

| | Por Cobrar | | | Por Pagar | | |
|---------------------------------|------------|-----------|---------|-----------|---------|--------|
| | Moneda | Monto | Tasa | Moneda | Monto | Tasa |
| BANCO CITIBANK N.A. | UF | 1.000.000 | 4,2058% | MUS\$ | 37.155 | 6,39% |
| BANCO CITIBANK N.A. | UF | 1.000.000 | 4,2058% | MUS\$ | 33.523 | 5,75% |
| BANCO SANTANDER SANTIAGO | UF | 1.000.000 | 4,3036% | MUS\$ | 33.293 | 6,54% |
| J.P. MORGAN | UF | 419.531 | 4,6948% | MUS\$ | 14.250 | 6,59% |
| J.P. MORGAN | UF | 1.000.000 | 3,4698% | MUS\$ | 36.293 | 5,34% |
| MORGAN STANLEY CAPITAL SERVICES | MUS\$ | 12.000 | 6,20% | MXN | 137.400 | 11,75% |

La Compañía actualmente utiliza contratos de derivados para reducir riesgos de los efectos de fluctuación en las monedas

NOTA 24: ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

El saldo correspondiente al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

| | 2007 | |
|---------------------|------------------------|----------------------|
| | Saldo inicial MUS\$ | Saldo final MUS\$ |
| Disponible | 1.895 | 1.449 |
| Depósitos a plazo | 2.827 | 2.811 |
| Valores negociables | 956 | 1.288 |
| TOTAL | 5.678 | 5.548 |

| | 2006 | |
|------------------------------------|------------------------|----------------------|
| | Saldo inicial MUS\$ | Saldo final MUS\$ |
| Disponible | 735 | 1.895 |
| Depósitos a plazo | 46.753 | 2.827 |
| Valores negociables | 2.229 | 956 |
| Compromisos de retroventa (pactos) | 209 | 0 |
| TOTAL | 49.926 | 5.678 |

El saldo correspondiente al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

El código Fecu 5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo, está compuesto por lo siguiente:

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Consumo de materia prima | 7.067 | 6.762 |

CONTRATOS DERIVADOS

| Tipo de derivado | Tipo de contrato | Descripción de los Contratos | | | | | | Cuentas contables que afecta | | | | |
|------------------|------------------|------------------------------|-----------------------------------|------------------|------------------------|---------------------------------|--------|-------------------------------|------------------------------|-------|---------------------|---------------|
| | | Valor del Contrato | Plazo de vencimiento o expiración | Ítem Específico | Posición Compra/ Venta | Partida o transacción protegida | | Valor de la partida protegida | Activo / Pasivo | | Efecto en Resultado | |
| | | | | | | Nombre | Monto | | Nombre | Monto | Realizado | No. Realizado |
| S | CCPE | 33.523 | IV-2012 | Cambio De Moneda | C | BONOS EN UF | 33.523 | 39.491 | Otros Activos De Largo Plazo | 6.440 | -144 | 209 |
| S | CCPE | 15.000 | IV-2026 | Cambio De Moneda | C | BONOS EN UF | 14.250 | 16.568 | Otros Activos De Largo Plazo | 3.239 | -402 | 1.401 |
| S | CI | 20.000 | IV-2010 | Cambio De Moneda | C | FLUJOS FUTUROS | 12.000 | 12.606 | Otros Activos De Largo Plazo | 950 | -70 | 0 |
| S | CCPE | 37.154 | IV-2012 | Cambio De Moneda | C | BONOS EN UF | 37.154 | 39.491 | Otros Activos De Largo Plazo | 1.978 | -244 | 188 |
| S | CCPE | 36.294 | II-2028 | Cambio De Moneda | C | BONOS EN UF | 36.294 | 39.491 | Otros Activos De Largo Plazo | 3.740 | -477 | 1.196 |
| S | CCPE | 36.294 | II-2012 | Cambio De Moneda | C | BONOS EN UF | 36.294 | 39.491 | Otros Activos De Largo Plazo | 2.943 | -439 | 0 |

NOTA 26: 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 702 a 21 años con 7 años de gracia, establece ciertas obligaciones para ésta (hoy asumidas por Masisa S.A.) y/o sus filiales que son normales para este tipo de operaciones, entre las que se cuentan las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en el contrato de emisión de bonos respectivo:

- Mantención de seguros sobre los principales activos, de acuerdo a los estándares de la industria;
- Envío al Representante de los Tenedores de Bonos de los estados financieros trimestrales y anuales, individuales y consolidados, del emisor y de las filiales que se rijan por las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas, y de copias de los informes de clasificación de riesgos;
- Mantención al día de los libros contables de la matriz y de sus subsidiarias;
- Realizar transacciones con las filiales en condiciones de mercado;
- Prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial, que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas;
- Mantener en sus estados financieros trimestrales, a partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 2003, un nivel de endeudamiento, definido como la razón entre pasivo exigible y patrimonio, medido sobre cifras de sus estados financieros individuales y consolidados, no superior a 0,9 veces, según los términos y condiciones que se establecen en el respectivo contrato de emisión de bonos.
- Con fecha 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.
- Con fecha 07 de junio del 2007, Masisa S.A. colocó bonos por MUF 500 a 5 años de tipo “bullet”, MUF 500 a 5 años de tipo “bullet” y MUF 1.500 a 21 años plazo con 10 años de gracia. La colocación de bonos implica para la Sociedad entre otras obligaciones las de:
- Mantener en sus estados financieros trimestrales, a partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 2003, un nivel de endeudamiento, definido como la razón entre pasivo exigible y patrimonio, medido sobre cifras de sus estados financieros individuales y consolidados, no superior a

0,9 veces, según los términos y condiciones que se establecen en el respectivo contrato de emisión de bonos.

- Envío al Representante de los Tenedores de Bonos de los estados financieros trimestrales y anuales, individuales y consolidados, del emisor y de las filiales que se rijan por las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas, y de copias de los informes de clasificación de riesgos
- Mantención al día de los libros contables de la matriz y de sus subsidiarias;
- Mantención de seguros sobre los principales activos, de acuerdo a los estándares de la industria;
- Realizar transacciones con las filiales en condiciones de mercado;
- Prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial, que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas;
- Mantener en forma continua e ininterrumpida la inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores de la SVS.
- Mantener capacidad instalada para fabricar tableros de madera mínima de 1.500.000 m³ anuales.
- Mantener una masa forestal mínima de 30.000 hectáreas de bosques de pino radiata plantado en Chile con una edad promedio superior a 8 años.

Masisa Overseas Ltd.

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

- 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\$ 209.783 y un índice de gastos financieros no inferior a 1,5 (resultado del ejercicio antes de gastos financieros e impuestos sobre gastos financieros); la mantención del 100% de la participación en el patrimonio de Masisa Overseas Ltd. y del 66,6% de Masisa Argentina S.A.; la prohibición de ciertas transacciones con partes relacionadas; el hacer extensible a los tenedores de los bonos las nuevas garantías que Masisa S.A. y/o sus filiales constituyeren en favor de terceros para garantizar nuevas deudas o las existentes a la fecha del contrato, con diversas excepciones, incluyendo las que deban otorgarse con ocasión del curso normal de los negocios, las que deban otorgarse para garantizar el saldo de precio de nuevas adquisiciones y las que se relacionen con cartas de crédito, entre otras.

- Crédito Sindicado Rabobank

El Contrato de Crédito Sindicado suscrito el 20 de diciembre de 2005, con los bancos Banco Rabobank Curacao N.V., Banco West LB AG, New York Branch, The Bank of Nova Scotia, Banco Citibank N.A. Nassau, Bahamas Branch y ABN Amro Bank N.V., implica para Masisa S.A. en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a el cumplimiento de la normativa legal, la mantención de seguros, la mantención de propiedades y el cumplimiento de ciertos indicadores financieros sobre la base de sus estados financieros consolidados, como son:

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

Masisa Argentina S.A.

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

- Rabobank Nederland

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

- Banco de Crédito e Inversiones

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

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 citado crédito sindicado compromete a la Sociedad con el cumplimiento, sobre la base de sus estados financieros consolidados, de ciertos indicadores financieros:

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

Forestal Tornagaleones S.A.

Con fecha 15 de octubre de 1998, Forestal Tornagaleones S.A., suscribió un crédito con Rabobank Investments Chile S.A. Producto de esta obligación, dicha sociedad hipotecó Plantaciones y Terrenos por el período de duración del crédito solicitado. Este crédito fue renovado con fecha 09 de Agosto de 2005. El valor de estos bienes al cierre de los presentes estados financieros asciende a MUS\$ 35.994, el cual se descompone en Plantaciones MUS\$ 28.304 y Terrenos MUS\$ 7.691.

b) Derechos de aduana diferidos

Al 31 de diciembre 2007, la Sociedad adeuda derechos de aduana diferidos por MUS\$0 (MUS\$ 18 en 2006).

c) Seguros Contratados

Los principales seguros contratados al 31 de diciembre de 2007 por la Sociedad Masisa S.A. son los siguientes:

- Seguros sobre plantaciones por MUS\$ 368.519
- Seguros sobre los bienes físicos y existencias por aproximadamente MUS\$ 292.936 y MUS\$ 167.208 para costos fijos en caso de paralización de las plantas.

d) 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.

e) 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 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.

f) 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 hectáreas, el cual corresponde a uno de los dos lotes de que da cuenta el contrato de compra de maderas. La vigencia de este contrato es de 30 años, no obstante, los derechos de uso y disfrute cesarán después que TDVSA haya explotado la totalidad de los recursos forestales a partir del vigésimo año. En contraprestación TDVSA transferirá a CVG Proforca C.A. la propiedad sobre aquellos recursos forestales plantados a sus expensas, los cuales no tendrán una edad inferior a diez años, en una superficie no menor a 7.500 hectáreas y con no menos de 400 plantas por hectárea de la especie Pino Caribe. TDVSA se comprometió, entre otras cosas, a lo siguiente:

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

GARANTÍAS INDIRECTAS

| Acreedor de la garantía | Deudor | | Tipo de garantía | Activos comprometidos | | Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros | | | Liberación de Garantías | | | | |
|--------------------------------|-----------------------------|----------|------------------|-----------------------|----------------|--|------------|------------|-------------------------|------------|---------|------------|---------|
| | Nombre | Relación | | Tipo | Valor Contable | 31-12 2007 | 31-12 2006 | 31-12 2008 | Activos | 31-12 2009 | Activos | 31-12 2010 | Activos |
| BANCO BBVA | ANDINOS C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 455 | 455 | 758 | 455 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BANCO DEL ESTADO DE CHILE | ANDINOS C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 875 | 875 | 1.458 | 875 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BANCO SANTANDER | ANDINOS C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 1.645 | 1.645 | 2.742 | 1.645 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU | ANDINOS C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 968 | 968 | 1.356 | 398 | 0 | 380 | 0 | 190 | 0 |
| CITIBANK VENEZUELA | ANDINOS C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 0 | 0 | 2.234 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| WESTDEUTSCHE LANDESBANK | ANDINOS C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 0 | 0 | 1.059 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BANCO PROVINCIAL | FIBRANOVA C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 7.760 | 7.760 | 8.423 | 7.760 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BANCO BBVA | FIBRANOVA C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 1.516 | 1.516 | 2.528 | 1.516 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BANCO CORPBANCA | FIBRANOVA C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 16.012 | 16.012 | 24.556 | 16.012 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES | FIBRANOVA C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 5.356 | 5.356 | 8.037 | 5.356 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BANCO DE VENEZUELA S.A. | FIBRANOVA C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 21.391 | 21.391 | 19.370 | 21.391 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BANCO DEL ESTADO DE CHILE | FIBRANOVA C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 5.206 | 5.206 | 8.679 | 5.206 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BANCO MERCANTIL | FIBRANOVA C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 48.017 | 48.017 | 26.835 | 48.017 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BANCO SANTANDER | FIBRANOVA C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 3.231 | 3.231 | 3.804 | 3.231 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BANCO SECURITY | FIBRANOVA C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 2.500 | 2.500 | 3.750 | 2.500 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| CITIBANK VENEZUELA | FIBRANOVA C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 9.879 | 9.879 | 579 | 9.879 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| WESTDEUTSCHE LANDESBANK | FIBRANOVA C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 9.231 | 9.231 | 16.517 | 9.231 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU | FIBRANOVA C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 8.715 | 8.715 | 12.204 | 3.585 | 0 | 3.420 | 0 | 1.710 | 0 |
| BNP PARIBAS | FIBRANOVA C.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 0 | 0 | 7.539 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| RABOBANK NEDERLAND | FORESTAL TORNAGALEONES S.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 10.635 | 10.635 | 5.269 | 1.635 | 0 | 1.500 | 0 | 1.500 | 0 |
| BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES | MASISA ARGENTINA S.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 6.988 | 6.988 | 9.790 | 2.822 | 0 | 2.778 | 0 | 1.389 | 0 |
| RABOBANK NEDERLAND | MASISA ARGENTINA S.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 6.293 | 6.293 | 8.813 | 2.543 | 0 | 2.500 | 0 | 1.250 | 0 |
| BANCO ITAU BBA | MASISA DO BRASIL LIMITADA | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 15.052 | 15.052 | 11.037 | 15.052 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ABN AMRO BANK | MASISA OVERSEAS LIMITED | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 11.040 | 11.040 | 0 | 40 | 0 | 2.200 | 0 | 3.300 | 0 |
| CITIBANK N.A. | MASISA OVERSEAS LIMITED | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 24.839 | 24.839 | 24.834 | 89 | 0 | 4.950 | 0 | 7.425 | 0 |
| RABOBANK NEDERLAND | MASISA OVERSEAS LIMITED | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 24.839 | 24.839 | 24.834 | 89 | 0 | 4.950 | 0 | 7.425 | 0 |
| THE BANK OF NOVA SCOTIA | MASISA OVERSEAS LIMITED | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 24.839 | 24.839 | 24.834 | 89 | 0 | 4.950 | 0 | 7.425 | 0 |
| WESTDEUTSCHE LANDESBANK | MASISA OVERSEAS LIMITED | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 24.839 | 24.839 | 24.834 | 89 | 0 | 4.950 | 0 | 7.425 | 0 |
| PRIVATE PLACEMENT | MASISA OVERSEAS LIMITED | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 0 | 0 | 18.185 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BANCO BBVA | MASISA MADEIRAS LIMITADA | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 197 | 197 | 394 | 197 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BANCO DEL ESTADO DE CHILE | MASISA MADEIRAS LIMITADA | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 379 | 379 | 757 | 379 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BANCO ITAU BBA | MASISA MADEIRAS LIMITADA | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 8.664 | 8.664 | 0 | 5.164 | 0 | 3.500 | 0 | 0 | 0 |
| BANCO DO BRASIL | MASISA MADEIRAS LIMITADA | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 1.046 | 1.046 | 0 | 1.046 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BANCO SANTANDER | MASISA MADEIRAS LIMITADA | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 712 | 712 | 1.423 | 712 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| WESTDEUTSCHE LANDESBANK | TERRANOVA VENEZUELA S.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 6.149 | 6.149 | 10.282 | 6.149 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| CITIBANK VENEZUELA | TERRANOVA VENEZUELA S.A. | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 0 | 0 | 3.773 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| WESTDEUTSCHE LANDESBANK | TERRANOVA INTERNACIONAL | Filial | Aval Solidario | Patrimonio | 0 | 0 | 4.355 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BANCO DE CHILE | OXINOVA C.A. | Coligada | Aval Solidario | Patrimonio | 4.900 | 4.900 | 4.900 | 4.900 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

NOTA 27: CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Para garantizar el pago y cumplimiento de obligaciones de clientes relacionados a operaciones del giro de la sociedad, se han recibido garantías por MUS\$ 8.730 (MUS\$ 8.662 en 2006), garantías que consisten en prendas, hipotecas, fianzas, codeudas solidarias y otras garantías.

NOTA 28: MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

ACTIVOS

| Rubro | Moneda | MONTO | |
|---|--------------|------------|------------|
| | | 31-12-2007 | 31-12-2006 |
| ACTIVOS CIRCULANTES | | | |
| Disponible | PESO CHILENO | 1.029 | 966 |
| Disponible | DÓLARES | 404 | 923 |
| Disponible | EURO | 16 | 6 |
| Depósitos A Plazo | DÓLARES | 2.811 | 2.756 |
| Depósitos A Plazo | EURO | 0 | 71 |
| Valores Negociables | PESO CHILENO | 1.288 | 956 |
| Deudores Por Venta | PESO CHILENO | 24.531 | 24.340 |
| Deudores Por Venta | DÓLARES | 10.477 | 5.989 |
| Deudores Por Venta | EURO | 566 | 245 |
| Documentos Por Cobrar | PESO CHILENO | 4.217 | 3.136 |
| Documentos Por Cobrar | DÓLARES | 0 | 245 |
| Deudores Varios | PESO CHILENO | 4.538 | 4.518 |
| Deudores Varios | U.F. | 0 | 99 |
| Deudores Varios | DÓLARES | 273 | 2.206 |
| Documentos Y Cuentas Por Cobrar Empresas Relacionadas | PESO CHILENO | 2.893 | 3.564 |
| Documentos Y Cuentas Por Cobrar Empresas Relacionadas | DÓLARES | 377.996 | 365.943 |
| Existencias | DÓLARES | 77.226 | 65.230 |
| Impuesto Por Recuperar | PESO CHILENO | 23.480 | 34.618 |

| | | | |
|---|--------------|-----------|-----------|
| Gastos Pagados Por Anticipado | PESO CHILENO | 2.726 | 1.272 |
| Impuestos Diferidos | DÓLARES | 1.419 | 1.957 |
| Otros Activos Circulantes | U.F. | 1.278 | 1.714 |
| Otros Activos Circulantes | DÓLARES | 1.886 | 2.097 |
| Activo Fijo | | | |
| Activo Fijo | DÓLARES | 645.800 | 570.585 |
| Inversión En Empresas Relacionadas | DÓLARES | 428.248 | 391.580 |
| Inversión En Otras Sociedades | DÓLARES | 168 | 158 |
| Menor Valor De Inversiones | DÓLARES | 2.308 | 1.165 |
| Mayor Valor De Inversiones | DÓLARES | -43.670 | -47.626 |
| Deudores A Largo Plazo | DÓLARES | 1.412 | 1.358 |
| Documentos Y Cuentas Por Cobrar Empresas Relacionadas | DÓLARES | 84.433 | 101.433 |
| Intangibles | DÓLARES | 1.601 | 267 |
| Amortización (Menos) | DÓLARES | -938 | -41 |
| Otros | PESO CHILENO | 2.061 | 293 |
| Otros | U.F. | 9.768 | 10.708 |
| Otros | DÓLARES | 123.704 | 110.623 |
| TOTAL ACTIVOS | | | |
| | PESO CHILENO | 66.763 | 73.663 |
| | DÓLARES | 1.715.558 | 1.576.848 |
| | EURO | 582 | 322 |
| | U.F. | 11.046 | 12.521 |

PASIVOS CIRCULANTES

| Rubro | Moneda | Hasta 90 Días | | | | 90 Días A 1 Año | | | |
|---|--------------|---------------|-----------------------|------------|-----------------------|-----------------|-----------------------|------------|-----------------------|
| | | 31-12-2007 | | 31-12-2006 | | 31-12-2007 | | 31-12-2006 | |
| | | 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 Plazo | DÓLARES | 0 | | 3.702 | | 0 | | 0 | |
| Obligaciones Con El Público - Porción Corto Plazo (Bonos) | U.F. | 0 | | 0 | | 23.488 | 4,34 | 23.690 | 4,9 |
| Obligaciones Con El Público - Porción Corto Plazo (Bonos) | DÓLARES | 0 | | 0 | | 30.062 | 5 | 62 | 5 |
| Dividendos Por Pagar | DÓLARES | 441 | | 473 | | 0 | | 0 | |
| Cuentas Por Pagar | PESO CHILENO | 20.771 | | 15.044 | | 0 | | 0 | |
| Cuentas Por Pagar | U.F. | 254 | | 83 | | 0 | | 0 | |
| Cuentas Por Pagar | DÓLARES | 8.723 | | 5.230 | | 0 | | 0 | |
| Cuentas Por Pagar | EURO | 0 | | 701 | | 0 | | 0 | |
| Acreeedores Varios | DÓLARES | 1.226 | | 1.371 | | 0 | | 0 | |
| Acreeedores Varios | EURO | 907 | | 360 | | 0 | | 0 | |
| Documentos Y Cuentas Por Pagar Empresas Relacionadas | PESO CHILENO | 87.165 | | 98.362 | | 0 | | 0 | |
| Provisiones | PESO CHILENO | 7.973 | | 6.483 | | 0 | | 0 | |
| Provisiones | U.F. | 50 | | 0 | | 0 | | 0 | |
| Provisiones | DÓLARES | 7.758 | | 5.895 | | 0 | | 0 | |
| Retenciones | PESO CHILENO | 1.289 | | 980 | | 0 | | 0 | |
| Impuesto A La Renta | PESO CHILENO | 186 | | 227 | | 0 | | 0 | |
| Ingresos Percibidos Por Adelantado | PESO CHILENO | 103 | | 16 | | 0 | | 0 | |
| Otros Pasivos Circulantes | DÓLARES | 31 | | 2.625 | | 0 | | 0 | |
| TOTAL PASIVOS CIRCULANTES | | | | | | | | | |
| | DÓLARES | 18.148 | | 16.671 | | 30.062 | | 62 | |
| | U.F. | 304 | | 83 | | 23.488 | | 23.690 | |
| | PESO CHILENO | 117.487 | | 121.112 | | 0 | | 0 | |
| | EURO | 907 | | 1.061 | | 0 | | 0 | |
| | DÓLARES | 31 | | 2.625 | | 0 | | 0 | |

PASIVOS LARGO PLAZO PERÍODO ACTUAL 31-12-2007

| 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 El Público - Largo Plazo (Bonos) | U.F. | 66.205 | 4,43 | 69.922 | 4,02 | 44.886 | 5,01 | 106.024 | 4,73 |
| Provisiones A Largo Plazo | DÓLARES | 0 | | 0 | | 25.265 | | 0 | |
| Impuestos Diferidos A Largo Plazo | DÓLARES | 0 | | 0 | | 15.207 | | 0 | |
| Otros Pasivos A Largo Plazo | DÓLARES | 3.944 | | 0 | | 0 | | 0 | |
| | U.F. | 66.205 | | 69.992 | | 44.886 | | 106.024 | |
| | DÓLARES | 3.944 | | 0 | | 40.472 | | 0 | |

PASIVOS LARGO PLAZO PERÍODO ANTERIOR 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 El Público - Largo Plazo (Bonos) | U.F. | 107.693 | 4,75 | 40.112 | 4,54 | 32.443 | 5,15 | 54.864 | 5,08 |
| Obligaciones Con El Público - Largo Plazo (Bonos) | DÓLARES | 30.000 | 5 | 0 | | 0 | | 0 | |
| Aceedores Varios Largo Plazo | DÓLARES | 18 | | 0 | | 0 | | 0 | |
| Provisiones A Largo Plazo | DÓLARES | 259 | | 0 | | 280 | | 15.327 | |
| Impuestos Diferidos A Largo Plazo | DÓLARES | 0 | | 0 | | 24.769 | | 0 | |
| Otros Pasivos A Largo Plazo | DÓLARES | 5.930 | | 0 | | 0 | | 0 | |
| | U.F. | 107.693 | | 40.112 | | 32.443 | | 54.864 | |
| | DÓLARES | 36.207 | | 0 | | 25.049 | | 15.327 | |

NOTA 29: SANCIONES

Durante el período que cubren los estados financieros (2007 y 2006), la Sociedad y sus Directores o Administradores no han recibido sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otras Autoridades Administrativas.

NOTA 30: HECHOS POSTERIORES

A continuación se presenta una síntesis de los hechos relevantes de Masisa S.A. posteriores al 31 de diciembre de 2007 y que, a juicio de la administración, deben estar en conocimiento de los Accionistas:

Con fecha 15 de enero de 2008, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que: (I) Con fecha 15 de enero de 2008, Masisa y Brascan Brasil Ltda., sociedad brasileña perteneciente a la entidad de origen canadiense Brookfield Asset Management Inc., suscribieron un contrato de compraventa de acciones mediante el cual Masisa adquirió el 45,68% de la participación accionaria de la sociedad brasileña Tafibrás Participaciones S.A. ("Tafibrás") e, indirectamente, a través de Tafibrás, el 37% de la participación accionaria de la sociedad filial brasileña de Tafibras denominada Tafisa Brasil S.A. ("Tafisa Brasil"). Tafisa Brasil tiene como giro principal la fabricación de tableros de madera y posee una planta industrial en el estado de Paraná, Brasil, con capacidad para producir 380.000 metros cúbicos anuales de tableros Medium Density Fiberboard ("MDF"), 260.000 metros cúbicos anuales de tableros Medium Density Particleboard ("MDP") y 300.000 metros cúbicos anuales de tableros melaminizados ("Melamina"). El precio de la referida compraventa fue de 70 millones de dólares, y se pagó al contado en dinero. Masisa financiará esta operación con deuda de terceros (II) Tafibrás y Tafisa Brasil son sociedades anónimas cerradas. El resto de los accionistas de Tafibrás y Tafisa Brasil son todas sociedades pertenecientes indirectamente a Sonae Indústria, SGPS, SA,

sociedad anónima abierta portuguesa ("Sonae Indústria"). Sonae Indústria y Masisa han asumido el compromiso de trabajar en los próximos meses en la negociación, acuerdo e implementación de una combinación de los negocios de Tafisa Brasil y de la filial brasileña de Masisa denominada Masisa do Brasil Ltda. ("Masisa Brasil"), ya sea a través de una fusión de las referidas compañías en Brasil o mediante otra estructura legal de esas características, con el objetivo de posicionar a la nueva entidad fusionada como una empresa líder en el mercado brasileño. Los negocios que Masisa Brasil contribuiría en la referida fusión serían sus capacidades para producir 280.000 metros cúbicos anuales de MDF y 220.000 metros cúbicos anuales de Melamina, ambas ubicadas en su planta de Paraná, Brasil, más la capacidad para producir 675.000 metros cúbicos anuales de MDP y 250.000 metros cúbicos anuales de Melamina, ambas de la nueva planta que comenzó a construir en Rio Grande do Sul, Brasil. (III) Masisa y Sonae Indústria han suscrito un acuerdo de opciones que faculta a Masisa para vender a Sonae Indústria y a Sonae Indústria para comprar a Masisa la totalidad de la participación accionaria de Masisa en Tafibrás, en el evento de no prosperar la combinación de negocios descrita en el número II anterior.

Con fecha 31 de enero de 2008, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que: (I) Oxinova C.A. ("Oxinova") es una empresa venezolana cuyos únicos accionistas son la filial chilena de Masisa, Inversiones Internacionales Terranova S.A., que

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

El Servicio de Impuestos Internos (SII), mediante Resolución Nro. 8 de fecha 8 de febrero de 2008, dejó sin efecto la Resolución Nro. 203, de fecha 26 de Agosto de 2004 mediante la cual el SII había notificado a la Sociedad que no procedía se reconociera en Chile, para efectos de la determinación de su renta líquida imponible de primera categoría, el resultado de algunas de sus agencias extranjeras. Mediante la nueva Resolución, el SII reconoce la calidad de agencias de estas sociedades extranjeras y valida los criterios tributarios utilizados por la compañía. Con esta Resolución, se modifican las pérdidas tributarias totales de la compañía de acuerdo a las rectificaciones presentadas con fecha 8 de febrero de 2008, lo cual significó disminuir la pérdidas tributarias acumuladas al 31 de diciembre de 2007 de MUS\$ 193.698 a MUS\$ 96.835, los efectos tributarios y financieros de este hecho, han sido reconocidos como parte del ejercicio 2007.

Durante el mes de febrero de 2008, un total de 166 hectáreas de bosques plantados pertenecientes a la Sociedad Masisa S.A., ubicados en la octava región fueron afectados por incendios forestales. Los predios afectados se encuentran cubiertos por pólizas de seguros y se espera que los impactos en resultados no sean significativos.

Con fecha 20 de febrero de 2008, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que en sesión de Directorio extraordinaria celebrada ese mismo día, Masisa ha decidido deslistar de la Bolsa de Valores de Nueva York (New York Stock Exchange) ("NYSE") sus Acciones de Depósito Americanas ("ADSs"), las que representan acciones ordinarias sin valor nominal de Masisa (las "Acciones Ordinarias") y que están evidenciadas por Recibos de Depósito Americanos ("ADRs"). Masisa también ha decidido poner término al acuerdo de depósito relativo a los ADSs (Deposit Agreement) (el "Acuerdo de Depósito") celebrado con fecha 24 de marzo de 2005 con el Banco de Nueva York como banco depositario (el "Banco Depositario"). Masisa tiene la intención, en cuanto se le permita una vez efectuado su desliste de la NYSE y terminado su programa de ADR, de cancelar su registro y poner término a sus obligaciones de presentación de informes bajo las Secciones 12(g) y 15(d) de la Ley de Operaciones de Valores de los Estados Unidos de América de 1934, según sus modificaciones (Securities Exchange Act) (la "Ley de Operaciones de Valores"). La decisión del Directorio de deslistar las ADSs de la NYSE, terminar su programa de ADR y cancelar su registro, se basa en varios factores, siendo los principales que en la actualidad menos del 5% de las Acciones Ordinarias se mantienen como ADSs y que ésta decisión permitiría a Masisa reducir sus gastos operacionales. Masisa contempla presentar el Formulario 25 a la Comisión de Bolsa y Valores de los Estados Unidos de América (Securities and Exchange Comisión) ("SEC") el 3 de marzo de 2008 y espera que el desliste de las ADSs ocurrirá 10 días después de la presentación de dicho formulario. Después del término del programa de ADRs, los ADRs se comercializarán en el mercado extrabursátil. Masisa notificará al Banco Depositario el 20 de febrero de 2008 su intención de poner término a su programa de ADRs. En el momento de dicha notificación, el Banco Depositario establecerá una fecha de término para el Acuerdo

de Depósito (la "Fecha de Término") y le enviará la notificación de dicha fecha a los tenedores de los ADRs. La Fecha de Término no será anterior a 60 días a contar de la fecha en que se notifique a los tenedores de ADRs, estimándose que la Fecha de Término ocurrirá el o alrededor del 28 de abril de 2008. Al término del Acuerdo de Depósito, los tenedores de los ADRs tendrán 60 días para canjear sus ADRs por Acciones Ordinarias. Si un tenedor de ADR no canjea sus ADRs dentro del período antes mencionado de 60 días, el Banco Depositario estará autorizado para vender las Acciones Ordinarias representadas por dichos ADRs y le proporcionará a los referidos tenedores las utilidades netas de dichas ventas. Para poder permitir dichas ventas de Acciones Ordinarias dentro del referido plazo, Masisa y el Banco Depositario han acordado modificar el Acuerdo de Depósito para disminuir de 1 año a 60 días el plazo durante el cual el Banco Depositario debe retener las Acciones Ordinarias que representan los ADRs con posterioridad al término del Acuerdo de Depósito. Finalmente, hacemos presente que Masisa mantendrá sus actuales prácticas en términos de gobierno corporativo y continuará con su programa de relaciones con inversionistas. Entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, a juicio de la administración, no existen otros hechos posteriores que puedan afectarlos significativamente.

NOTA 31: MEDIO AMBIENTE

MEDIO AMBIENTE INDIVIDUAL - AL 31 DE DICIEMBRE 2007

Dentro de la política empresarial de desarrollo sustentable, se encuentran implementados en todas sus Plantas Productivas los Sistemas de Gestión Integrados, que incluyen en algunos casos las Normas ISO 001, ISO 14001 y OHSAS 18001 que, junto con maximizar la rentabilidad, buscan la eficacia y eficiencia en la gestión de calidad, medioambiente y en seguridad y salud ocupacional. Entre las múltiples actividades se incluyen, determinación de peligros y cuantificación de riesgos, análisis de sitios de trabajo, capacitación y entrenamiento del personal, auditorías internas y externas del sistema, monitoreo de procesos, de productos, de normativa legal aplicable, de variables ambientales y de seguridad y salud ocupacional y de programas de mejora continua.

En el cuarto trimestre de 2005, se inició el proceso de certificación por parte de BVQI Chile S.A. (en reemplazo de anteriores certificaciones) de los Sistemas de Gestión Medio Ambiental en las divisiones Forestal, Tableros y Maderas.

BVQI es hoy en día uno de los organismos de certificación más reconocido en el mundo, que ofrece soluciones estratégicas en los campos de la certificación de Gestión de la Calidad, de la Seguridad/Salud, del Medio Ambiente y de la Responsabilidad Social y de la certificación de productos y de servicios en todos los sectores de la actividad económica.

Masisa en su División Maderas cuenta además con la certificación de la cadena de custodia del Forest Stewardship Council (FSC), que corresponde a un sello verde para los productos madera aserrada, molduras y puertas (adicionalmente astillas y otros subproductos).

Los desembolsos incurridos entre el 01 de Enero al 31 de diciembre de 2007, son los siguientes:

| | MUS\$ |
|----------------------------------|-------|
| Medio ambiente y certificaciones | 641 |
| Planta de tratamientos efluentes | 0 |
| Planta tratamiento de Riles | 31 |

Las actividades y montos de inversión presupuestados (saldos) para el año 2007 son los siguientes:

| | MUS\$ |
|----------------------------------|-------|
| Medio ambiente y certificaciones | 1.320 |
| Planta de tratamiento efluentes | 484 |
| Planta tratamiento de Riles | 928 |

Adicionalmente, la División Forestal de Masisa, tiene un Sistema de Gestión Integrado que contempla medioambiente (ISO 14001) y Seguridad y Salud Ocupacional (OHSAS 18001), que abarca todas las operaciones forestales de la empresa y está en un constante mantenimiento y mejoramiento a través de auditorías internas y externas. Además, tiene certificación de Manejo Forestal y de Cadena de Custodia de acuerdo al Forest Stewardship Council (FSC).

Los desembolsos incurridos durante el ejercicio 2007, son los siguientes:

| | MUS\$ |
|----------------------------------|-------|
| Certificaciones y medio ambiente | 77 |

Las actividades y Montos de desembolsos presupuestados para el ejercicio 2007 son los siguientes:

| | MUS\$ |
|---------------------------------|-------|
| Certificaciones y Medioambiente | 76 |

NOTA 32: IMPUESTOS POR RECUPERAR

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el detalle de los Impuestos a Recuperar, es el siguiente:

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Impuesto renta primera categoría | (4.723) | (5.069) |
| Pagos provisionales mensuales | 3.306 | 6.468 |
| Pago provisional por utilidades absorbidas (1) | 14.721 | 22.905 |
| IVA por recuperar exportaciones | 4.820 | 6.968 |
| Gastos capacitación | 1.122 | 732 |
| Donaciones | 0 | 2 |
| Otros créditos | 4.234 | 2.612 |
| TOTAL DE IMPUESTOS A RECUPERAR | 23.480 | 34.618 |

- (1) Durante el año 2003 se realizó una fusión en que las sociedades absorbidas (Andinos S.A., Sociedad Forestal Millalemu S.A. y Forestal Terranova S.A.) registraban utilidades tributarias de ejercicios anteriores no retiradas, generando un derecho a recuperar en forma proporcional el impuesto pagado sobre las referidas utilidades, que fueron absorbidas por las pérdidas tributarias acumuladas existentes en la Sociedad subsistente.
- Durante el año 2005 la Sociedad recibió dividendos de la antigua Masisa S.A., lo que permitió incrementar el monto de impuestos a recuperar por este mismo concepto.
- Durante el segundo trimestre del 2006, Masisa S.A. absorbió, por disolución de pleno derecho, las sociedades chilenas Masisa Inversiones Ltda., Masisa Concepción Ltda. e Inversiones Coronel Ltda., las cuales registraban utilidades tributarias no retiradas que habían pagado impuesto a la renta en años anteriores. Debido a este hecho y a que Masisa S.A. tiene pérdidas tributarias acumuladas, se generó el derecho, para la absorbente, de recuperar los impuestos pagados por las sociedades absorbidas.

NOTA 33: RETENCIONES

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el detalle de las retenciones, es el siguiente:

| | 2007 MUS\$ | 2006 MUS\$ |
|---------------------|---------------|---------------|
| Impuestos por pagar | 340 | 76 |
| Leyes sociales | 877 | 625 |
| Otras retenciones | 72 | 279 |
| TOTALES | 1.289 | 980 |

ANÁLISIS RAZONADO

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES AL 31 DE DICIEMBRE 2007 (EN MILES DE US\$)

A. Análisis comparativo de las principales tendencias observadas:

ÍNDICES DE LIQUIDEZ

| | Ene-Dic 2007 | Ene-Dic 2006 |
|--------------------|-----------------|-----------------|
| Liquidez Corriente | 2,83 | 3,16 |
| Razón Ácida | 0,01 | 0,01 |

La liquidez corriente baja desde 3,16 al 31 de Diciembre de 2006 a 2,83 al 31 de Diciembre de 2007. Esto se explica principalmente por un incremento en los pasivos circulantes de US\$ 25,1 millones durante el año 2007 que supera el incremento en activos circulantes de US\$ 16,2 millones durante el mismo período. El incremento en los pasivos circulantes al 31 de Diciembre de 2007, en comparación con el mismo período del año anterior, es explicado principalmente por: (i) aumento en la porción corriente de los bonos de US\$ 29,8 millones, (ii) aumento en las cuentas por pagar en US\$ 8,7 millones e (iii) incremento en provisiones de US\$ 3,4 millones. El incremento en los activos circulantes al 31 de Diciembre de 2007, en comparación con el mismo período del año anterior, es explicado principalmente por: (i) incremento en las cuentas por cobrar a empresas relacionadas de corto plazo de US\$ 11,4 millones y (ii) incremento en existencias por US\$ 12,0 millones, los cuales fueron parcialmente contrarrestado por una baja en los impuestos por recuperar de US\$ 11,1 millones.

ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO

| | Ene-Dic 2007 | Ene-Dic 2006 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Razón de Endeudamiento (veces) | 0,38 | 0,38 |
| Deuda Corto Plazo/Deuda Total | 15,72% | 9,38% |
| Deuda Largo Plazo/Deuda Total | 84,28% | 90,62% |
| Cobertura Gastos Financieros (veces) | 2,08 | 2,32 |

El nivel de endeudamiento de la Compañía se mantiene en un nivel adecuado. Durante el año 2007, se ha mantenido su nivel de endeudamiento, lo que se refleja en una razón de endeudamiento que llega a 0,39 veces al 31 de Diciembre de 2007. Esta razón se mantiene estable, sin embargo existe un incremento en la deuda que se se explica principalmente por mayor deuda financiera, la cual se incrementa en US\$ 48,1 millones (US\$ 51,8 millones corresponden a un incremento en bonos que son en parte contrarrestados por una disminución de US\$ 3,7 millones en créditos bancarios de corto plazo).

La caída en el índice de cobertura obedece a un incremento en los gastos financieros, debido al aumento de la deuda financiera que mantiene la Compañía, para el período enero-diciembre de 2007 respecto a igual período del año anterior de US\$ 2,9 millones.

ÍNDICES DE ACTIVIDAD

| | Ene-Dic 2007 | Ene-Dic 2006 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
| 1. Activos Totales | 1.793.950 | 1.663.354 |
| Inversiones del período: | 84.277 | 68.279 |
| Enajenaciones: | | |
| - Ventas de Activo Fijo | 0 | 1.527 |
| 2. Rotación de Inventarios | 3,73 | 3,52 |
| 3. Permanencia de Inventarios | 96,42 | 102,21 |
| 4. Rotación de Cuentas por Pagar | 10,47 | 11,22 |
| 5. Permanencia de Cuentas por Pagar | 34,39 | 32,10 |
| 6. Rotación de Cuentas por Cobrar | 7,57 | 7,69 |
| 7. Permanencia de Cuentas por Cobrar | 47,54 | 46,82 |

A pesar del relativamente alto crecimiento en ventas mostrado durante los últimos años, la Compañía ha mantenido relativamente estable su nivel de activos totales. Durante el período terminado el 31 de Diciembre de 2007 notamos un incremento del 7,9% en los activos totales versus el período terminado el 31 de Diciembre de 2006. Este incremento se explica principalmente por el incremento en existencias por US\$ 12,0 millones y por el aumento en otros activos fijos de US\$ 81,8 millones (corresponde principalmente a la valoración de los activos forestales en Chile).

La Compañía ha realizado esfuerzos orientados a disminuir sus requerimientos de capital de trabajo. En línea con estos esfuerzos observamos una mejora en la rotación de inventarios que pasa de 3,52 veces en los doce meses terminados el 31 de Diciembre de 2006 a 3,73 veces en los doce meses terminados el 31 de Diciembre de 2007. Se han mantenido relativamente estables los días cuentas por cobrar y los días cuentas por pagar durante los doce meses terminados el 31 de Diciembre de 2007.

ÍNDICES DE RESULTADOS

| | Ene-Dic 2007 MUS\$ | Ene-Dic 2006 MUS\$ |
|----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Ingresos de la Explotación | 323.286 | 301.719 |
| - Mercado interno | 133.889 | 135.738 |
| - Mercado externo | 189.397 | 165.981 |
| Costos de la Explotación | (265.940) | (239.559) |
| - Mercado interno | (99.090) | (102.295) |
| - Mercado externo | (166.850) | (137.264) |
| Resultado Operacional | 3.732 | 16.346 |
| Gastos Financieros | (23.798) | (20.862) |
| Resultado No Operacional | 21.872 | 11.294 |
| R.A.I.I.D.A.I.E.(1) | 65.111 | 60.798 |
| Utilidad (pérdida) líquida | 37.102 | 25.529 |

(1) R.A.I.I.D.A.I.E: Resultado antes de Intereses, Impuestos, Depreciación, Amortización e Items extraordinarios.

La Compañía continúa mostrando un adecuado desempeño en términos de ventas durante el año 2007. Las ventas se incrementan US\$ 21,6 millones, lo que representa un crecimiento de 7,2% en comparación al mismo período del año anterior. Este crecimiento se explica principalmente por los exitosos esfuerzos comerciales en el negocio de tableros para muebles (MDF y Partículas) que han permitido traspasar a precios las alzas de costos que se han experimentado, especialmente en resinas y energía.

El resultado operacional se ve disminuido en US\$ 12,6 millones, principalmente debido al alza en los costos de explotación, la que se suma a una baja en los precios de las molduras de finger-joint y de MDF debido a la baja en la actividad del sector construcción en EE.UU, resultando en una caída del margen de explotación de US\$ 4,8 millones. Adicionalmente, observamos un incremento en los gastos de administración y ventas de US\$ 7,8 millones, el cual es explicado principalmente por mayores gastos en: (i) comercialización por US\$ 3,4 millones debido a gastos extraordinarios relacionados con el redireccionamiento de envíos de madera verde a México a otros mercados de Centro América por US\$ 1,3 millones, sumado a un incremento en la actividad comercial e incremento en tarifas de transporte, (ii) remuneraciones por US\$ 2,4 millones, y (iii) asesorías y auditorías por US\$ 0,6 millones. El aumento en el resultado no operacional se explica principalmente por el mayor resultado por ingresos financieros y por los mejores resultados que experimentó la inversión en filiales.

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

| | Ene-Dic 2007 MUS\$ | Ene-Dic 2006 MUS\$ |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Consumo materia prima propia | 7.067 | 6.762 |

| | 2007 | |
|--------------------------------------|------------------------|----------------------|
| | Saldo inicial MUS\$ | Saldo final MUS\$ |
| Índices de Rentabilidad | | |
| 1. Rentabilidad del Patrimonio | 3,34% | 2,58% |
| 2. Rentabilidad del Activo | 2,38% | 1,83% |
| 3. Rendimiento Activos Operacionales | 0,32% | 1,50% |
| 4. Utilidad por Acción(dólares) | 0,00724 | 0,0052 |
| 5. Retorno Dividendos | 1,09% | 1,01% |

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

| | Ene-Dic 2007 MUS\$ | Ene-Dic 2007 MUS\$ |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Flujo neto positivo originado por Actividades de la operación | 63.142 | 56.145 |
| - Recaudación de deudores x ventas | 361.948 | 329.538 |
| - Pago a Proveedores y Personal | (352.146) | (306.417) |
| - Otros | 53.340 | 33.024 |
| Flujo neto originado por Actividades de financiamiento | (15.118) | (37.032) |
| - Colocación de acciones Pago | 0 | 44.012 |
| - Obtención de préstamos | 155.433 | 34.449 |
| - Obligaciones con el público | 87.842 | 162.965 |
| - Pago de dividendos | (12.467) | (11.491) |
| - Pago de préstamos | (159.154) | (96.776) |
| - Pago de obligaciones con el público | (75.171) | (169.338) |
| - Otras | (11.601) | (903) |
| Flujo neto originado por Actividades de inversión | (48.154) | (63.361) |
| - Ventas de activos fijos | 0 | 1.527 |
| - Incorporación de activos fijos | (84.277) | (68.279) |
| - Otros préstamos empresas relacionadas | 23.495 | (8.571) |
| Otros | 12.628 | 11.962 |
| Flujo neto total del período | (130) | (44.248) |
| Efecto de la inflación | 0 | 0 |
| Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente | 5.678 | 49.926 |
| Saldo final de efectivo y efectivo equivalente | 5.548 | 5.678 |

Al observar los flujos, se puede destacar el incremento en los flujos provenientes de actividades de la operación, los cuales se incrementan desde US\$ 56,145 millones durante el año 2006 a US\$ 63,142 millones en el mismo período de 2007. Esta mayor generación operacional le permitió a la Compañía financiar, en parte con recursos generados internamente, las mayores inversiones en activos fijos realizadas durante 2007. Estas mayores inversiones realizadas durante el primer semestre de 2007 se relacionan en gran medida con la nueva línea de tableros MDF en Cabrero, Chile, la cual inició operaciones en Septiembre de 2007, añadiendo una capacidad de producción de 340.000 metros cúbicos anuales. Adicionalmente, destacamos la capacidad de la Compañía para acceder a los mercados financieros, refinanciando deudas con bancos y con el público, mejorando de esta manera su perfil de vencimientos y el costo de su deuda financiera.

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 directas e indirectas 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.

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 y México. 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.

| | 2007 | |
|-------|------------------------|----------------------|
| | Saldo inicial MUS\$ | Saldo final MUS\$ |
| Chile | 41,4% | 45% |
| Otros | 58,6% | 55,0% |
| TOTAL | 100% | 100% |

En los últimos años, Masisa S.A. ha aumentado la diversificación de su riesgo de mercado por la vía de la expansión de sus operaciones productivas y comerciales a otros países. Es así como actualmente se poseen plantas en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México. La empresa posee, además, operaciones comerciales propias en 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 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, obtener reconocimiento de marca y, 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 el mercado local, 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 eran los siguientes:

RESUMEN DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA NO DÓLAR (EXPRESADO EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES)

| | 2007 | |
|--------------------------|------------------------|----------------------|
| | Saldo inicial MUS\$ | Saldo final MUS\$ |
| Activos 78.391 87.416 | 78.391 | 87.416 |
| Pasivos | (429.293) | (383.683) |
| Posición activa (pasiva) | (507.684) | (296.267) |

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.

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 periodo enero - diciembre 2007, y que, a juicio de la administración deben estar en conocimiento de los Accionistas.

Con fecha 29 de marzo de 2007, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las Bolsas de valores, que el Directorio, en consistencia con la política de dividendos de la compañía para el año 2006, acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionista, 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 2006. El monto total del dividendo a repartir será la suma de US\$ 12.466.914,79 que equivale al 50% de la utilidad líquida distributable del ejercicio 2006 que alcanzó a la suma de US\$ 4.933.829,57. Este dividendo de US\$ 0,0021996229 por acción, será pagado el día 25 de mayo de 2007 en pesos, según el tipo de cambio “dólar observado” publicado en el Diario Oficial de fecha 18 de mayo de 2007.

Con fecha 27 de abril de 2007, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores del país que la Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa S.A. celebrada el 27 de abril de 2007 (la “Junta”) había adoptado el siguiente acuerdo: El pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio y de un dividendo definitivo adicional, con cargo a la utilidad líquida distributable del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2006. El monto total del dividendo a repartir es la suma de US\$ 12.466.914,79 que equivale al 50% de la utilidad líquida distributable del ejercicio 2006 (30% el dividendo mínimo obligatorio y 20% el dividendo adicional). En consecuencia, el dividendo total por acción será de US\$ 0,0021996229. El dividendo será pagado el 25 de mayo de 2007 y tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de Masisa S.A. el día 18 de mayo de 2007. El dividendo será pagado en pesos chilenos, según el tipo de cambio “dólar observado” publicado en el Diario Oficial de fecha 18 de mayo de 2007. El aviso en virtud del cual se comunicará a los accionistas este acuerdo de dividendo y su forma de pago, será oportunamente publicado en el diario La Segunda de Santiago.

Con fecha 24 de mayo de 2007, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores del país, que el Directorio, en sesión ordinaria de fecha 23 de mayo de 2007, ha tomado conocimiento de la transferencia por parte del señor Stephan Schmidheiny a Alex Max Schmidheiny, su hijo, de la facultad de nombrar y remover de conformidad con la ley aplicable a la persona que ejerza el cargo de Protector de VIVA Trust, fideicomiso constituido de acuerdo a las leyes de Bahamas. Se hizo mención que en el año 2003 el señor Stephan Schmidheiny donó en forma irrevocable a VIVA Trust la totalidad de la participación accionaria que poseía, a través de una serie de sociedades, en la antigua Terranova S.A. y en la antigua Masisa S.A., sociedades que luego de su fusión dieron origen a la actual Masisa. De acuerdo a la estructura de organización de VIVA Trust, existe un Advisory Committee, compuesto por 2 a 7 miembros, que implementa y controla la estrategia del fideicomiso y una persona natural denominada Protector, quien tiene la facultad de nombrar y remover en conformidad con la ley aplicable a los miembros de Advisory Committee y al Trustee y que vigila que dicha estrategia se implemente de acuerdo a la visión, valores y principios establecidos por el fundador VIVA Trust. Atendida la estructura de organización de VIVA Trust referida y la facultad del señor Alex Max Schmidheiny de nombrar y remover de conformidad con la ley aplicable a la persona que ejerza el cargo de Protector de dicho fideicomiso, la Sociedad estima que se ha producido, sin haber operado una transferencia o adquisición de acciones, un cambio en la persona que ejerce el control final de la administración de VIVA Trust y, consecuentemente de Masisa, manteniendo sin embargo dicho fideicomiso, a través de su trustee, la propiedad accionaria mayoritaria y control indirecto de la Sociedad.

Con esa fecha 1 de junio de 2007, la Sociedad suscribió un acuerdo vinculante con (i) la sociedad chilena Los Boldos S.A. (LBSA), perteneciente a

Diversified International Timber Holdings LLC, una empresa de inversiones forestales de los Estados Unidos de América y con (ii) la sociedad chilena GrupoNueva S.A. (NUEVA), perteneciente a Nueva Holding Inc., matriz de MASISA; tendiente a la venta por parte de Forestal Tornagaleones S.A. (FTG) a LBSA y NUEVA, respectivamente, del 90% (un 80% a LBSA y un 10% a NUEVA) de la participación accionaria que FTG posee en Forestal Argentina S.A. (FASA). Adicionalmente, el referido acuerdo contempla que MASISA quedará como dueña directamente del 10% restante de FASA y que los tres inversionistas desarrollen juntos FASA. La transacción ya referida se enmarca dentro de un acuerdo entre los tres inversionistas para explorar inversiones conjuntas en activos forestales. El valor acordado para FASA considera un valor económico por el total de los activos forestales de FASA, de US\$ 107,2 millones. La transacción antes descrita contempla un contrato de largo plazo de suministro de madera de FASA a MASISA. El cierre definitivo de la compraventa antes señalada está sujeto a las condiciones comerciales normales para este tipo de transacciones, a un due diligence y a la autorización de la Comisión Nacional de Zonas de Seguridad de Argentina. La referida venta del 90% de FASA significará para la Sociedad una utilidad financiera de aproximadamente US\$ 29 millones, sin considerar los efectos de la realización de reservas relacionadas a FASA que a la fecha se han reconocido en el patrimonio de Masisa. MASISA destinará los fondos que obtenga de esta transacción al pago de pasivos financieros. El Directorio, con la entrega de esta información, acordó poner cese al carácter de reservado del acuerdo adoptado por el mismo con fecha 28 de marzo de 2007 y que dice relación con esta misma materia.

Con fecha 7 de junio de 2007, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las Bolsas de valores, la colocación de bonos realizada con dicha fecha respecto de la línea inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N 356 con fecha 10 de noviembre de 2003 (la “Línea”). El detalle es el siguiente: (a) Se colocaron con cargo a la Línea, bonos por UF 500.000 de la “Serie F”, con un plazo de 5 años y 4,5 años de gracia, a una tasa de colocación de 3,73% anual; (b) Se colocaron con cargo a la Línea, bonos por UF 500.000 de la “Serie G”, con un plazo de 5 años y 4,5 años de gracia, a una tasa de colocación de 3,72% anual; y (c) Se colocaron con cargo a la Línea, bonos por UF 1.500.000 de la “Serie H”, con un plazo de 21 años y 10 años de gracia, a una tasa de colocación de 4,64% anual. Los fondos obtenidos con las colocaciones antes mencionadas serán destinados al prepago de la denominada “Serie A” correspondiente a la primera emisión realizada con cargo a la Línea, y al pago o prepago de pasivos de corto o largo plazo de Masisa S.A. y/o sus filiales.

Con fecha 3 de julio de 2007, la Sociedad complementó el Hecho Esencial de fecha 1 de junio de 2007 enviado a la Superintendencia de Valores y Seguros así como también a las bolsas de valores del país, en el sentido de informar que el monto por concepto de realización de reservas relacionadas a Forestal Argentina S.A. reconocidas en el patrimonio de MASISA ascendería a US\$ 11 millones aproximadamente, por lo que la enajenación del 90% de Forestal Argentina S.A. significaría una utilidad financiera total para MASISA de US\$ 40 millones aproximadamente.

Con fecha 27 de septiembre de 2007, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que el Directorio de Masisa, en sesión ordinaria celebrada el 26 de septiembre de 2007, aprobó la construcción de una planta de tableros de MDP (Medium Density Particleboard), con una capacidad de producción de 550.000 metros cúbicos anuales y una línea para recubrir tableros con melamina, con una capacidad de producción de 220.000 metros cúbicos anuales, ambas ubicadas en Rio Grande do Sul, Brasil. Este proyecto representará una inversión industrial de aproximadamente US\$ 119.000.000. Esta inversión se financiará con recursos propios de Masisa y endeudamiento con terceros.

Con fecha 28 de noviembre de 2007, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que el

Directorio de Masisa en sesión ordinaria celebrada con esa misma fecha, presentó la renuncia a su cargo de director y Presidente del Directorio de Masisa el señor Julio Moura, con efecto y vigencia a contar del próximo 19 de diciembre. Asimismo, el señor Moura informó al Directorio que había renunciado a su cargo de Presidente y CEO de GrupoNueva S.A. ("GrupoNueva"), accionista controlador de Masisa. El Directorio de Masisa acordó aceptar la renuncia del señor Moura en los términos antes mencionados y nombrar en su reemplazo, como director de Masisa, con efecto y vigencia a contar del próximo 19 de diciembre, al señor Roberto Salas, quien, asimismo, asumirá el cargo de Presidente y CEO de GrupoNueva.

Igualmente, en la referida sesión, presentó la renuncia a su cargo de director de Masisa el señor Patrick Nielson, con efecto y vigencia a contar del próximo 19 de diciembre. El Directorio de Masisa acordó aceptar la renuncia del señor Nielson en los términos antes mencionados y nombrar en su reemplazo, como director de Masisa, con efecto y vigencia a contar del próximo 19 de diciembre, al señor Carlos Marín Olalla, quien ocupa los cargos de COO y CFO de GrupoNueva.

Los señores Salas y Marín aceptaron expresamente sus respectivos nombramientos a contar de la fecha antes referida. En conformidad al inciso final del artículo 32 de la Ley Nro. 18.046 se deberá proceder a la renovación total del Directorio en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa.

Con fecha 19 de diciembre de 2007, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que el Directorio de Masisa en sesión ordinaria celebrada con esa misma fecha, acordó por la unanimidad de sus miembros nombrar a don Roberto Salas como Presidente del Directorio de la Sociedad.

Con fecha 20 de diciembre de 2007, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores que, previa aprobación del Directorio de Masisa en sesión ordinaria celebrada el 19 de diciembre de 2007, Masisa y Louisiana-Pacific South America S.A. ("LP"), sociedad chilena relacionada a la entidad de los Estados Unidos de América denominada Louisiana-Pacific Corporation, suscribieron un acuerdo vinculante tendiente a la venta por parte de Masisa a LP del 75% de la planta de tableros de madera estructurales Oriented Strand Board ("OSB") ubicada en Ponta Grossa, Brasil, que Masisa posee a través de su filial brasileña Masisa do Brasil Ltda. La capacidad de producción anual de la referida planta de OSB alcanza los 350.000 metros cúbicos anuales.

Para materializar la transacción, Masisa formará una nueva sociedad en Brasil a la que aportará los activos fijos que componen la planta de OSB, vendiendo a LP el 75% de la participación accionaria de dicha sociedad. El 25% restante quedará en manos de Masisa. Las partes acordarán un pacto de accionistas que regulará sus derechos y obligaciones como accionistas en la nueva sociedad, acuerdo que entre otras cosas contemplará opciones "put" y "call" por la participación que mantendrá Masisa en la referida compañía.

El valor acordado por el total de los activos fijos de la planta de OSB es de aproximadamente US\$ 75.000.000, cifra que es cercana al valor de libros de estos activos, por lo que esta venta no debería tener efectos contables significativos. Este valor excluye el capital de trabajo. Los fondos que se obtengan con esta transacción serán destinados principalmente a reducir endeudamiento.

El cierre definitivo de la compraventa antes señalada está sujeto a las condiciones comerciales normales para este tipo de transacciones y a un due diligence, el que se espera se encuentre concluido durante el primer trimestre del año 2008.

La decisión de Masisa de desprenderse de sus activos de OSB obedece a su intención de concentrarse en su negocio principal, como líderes en América Latina en la producción y comercialización de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores.

Aparte de lo anteriormente señalado, cabe mencionar que, durante el período enero - diciembre 2007 no ocurrieron otros hechos relevantes respecto

de la Sociedad, que al tenor de lo dispuesto en el Artículo 9 e inciso 2º del Artículo 10 de la Ley 18.045, la Administración haya estimado del caso informar o divulgar.

DISEÑO

Filete

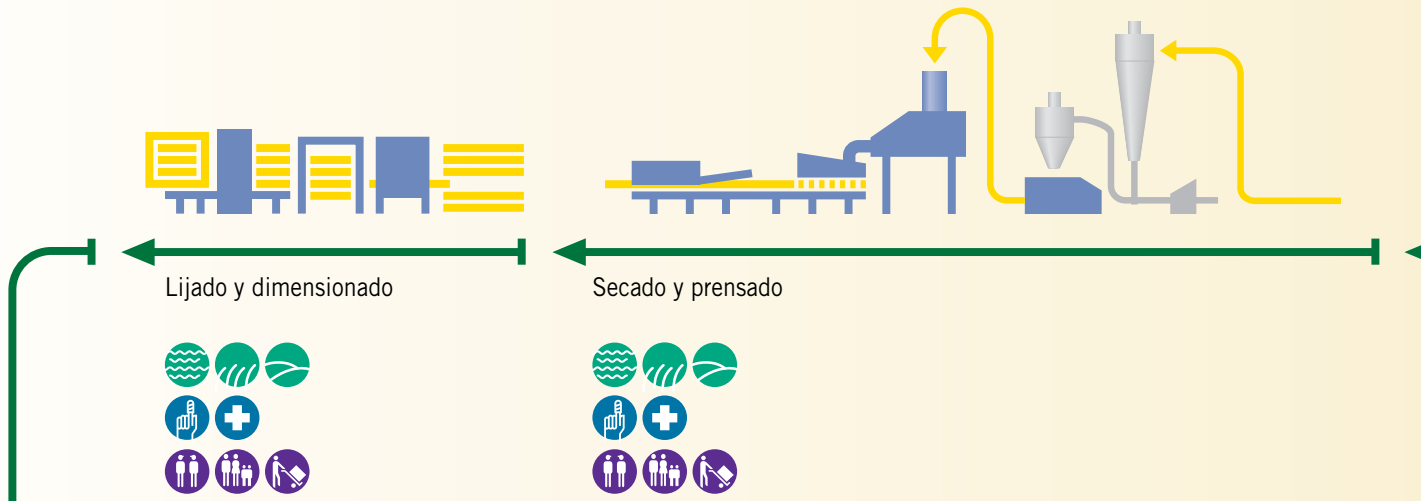
www.filete.cl

IMPRESIÓN

Ograma

TEMAS RELEVANTES EN LA GESTIÓN SOCIAL Y AMBIENTAL EN LA CADENA DE VALOR DE MASISA

ACTIVIDAD FORESTAL



RETAIL

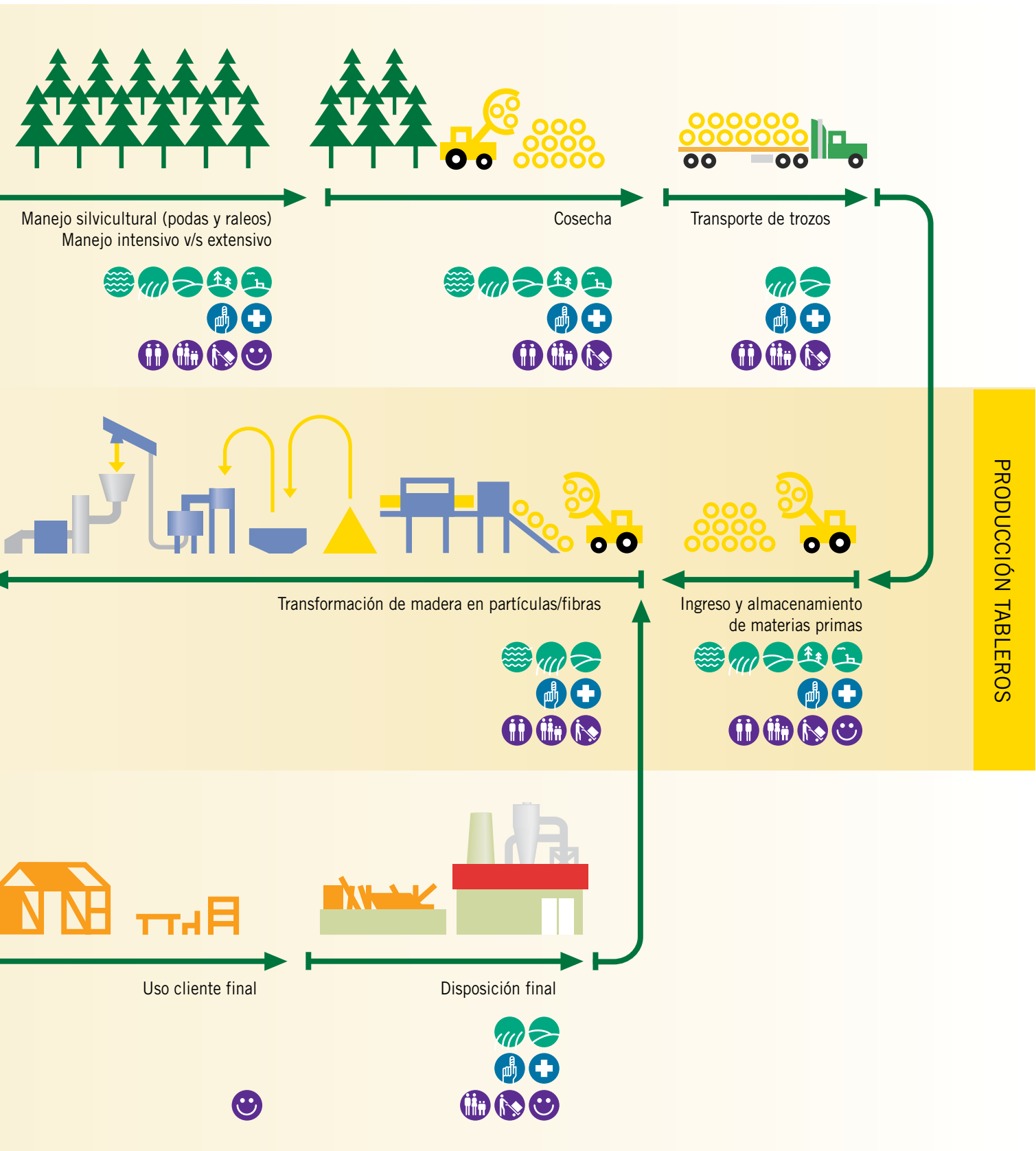


Medio Ambiente

- Agua
- Aire
- Suelo
- Paisaje
- Biodiversidad





Salud y seguridad de colaboradores

- Accidentes
- Enfermedades ocupacionales



PRODUCCIÓN TABLEROS

Órbitas de interés

-  Colaboradores
-  Comunidades vecinas
-  Proveedores
-  Clientes



Av. Apoquindo 3650 piso 10, Las Condes, Santiago de Chile, Fono (56 2) 350 6000
www.masisa.com

Esta Memoria fue elaborada bajo estrictos criterios ambientales y sociales. Ha sido impresa en Papel Evergreen Quest del molino Fox River Paper Co. Se ha usado en los colores: Ivory (90gr. y 116gr.) y Beige (216gr.). Papel fabricado con un 100% de fibra reciclada de recopilación de desechos de oficina. Su aspecto granular se debe a la presencia de residuos de toner de impresora. Papel libre de ácido. Papel libre de Cloro Elemental (ECF). En su impresión se optimizó el uso del papel, definiendo el tamaño de la memoria según el corte que hace mejor aprovechamiento del pliego del papel.