

FECU (Ficha Estadística Codificada Uniforme)

1. IDENTIFICACION

1.01.05.00

Razón Social

MASISA S.A.

1.01.04.00

RUT Sociedad

96802690 - 9

1.00.01.10

Fecha de inicio

día mes año

1 1 2006

1.00.01.20

Fecha de cierre

día mes año

30 9 2006

1.00.01.30

Tipo de Moneda

Dólares

1.00.01.40

Tipo de Estados Financieros

Consolidado

ACTIVOS

2.00 ESTADOS FINANCIEROS

2.01 BALANCE GENERAL

1.00.01.30 Tipo de Moneda

Dólares

 1.00.01.40 Tipo de Balance

Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

96802690 - 9

ACTIVOS	NÚMERO NOTA	al 30 09 2006			al 30 09 2005		
		ACTUAL			ANTERIOR		
5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		498.889			505.855		
5.11.10.10 Disponible		11.148			27.411		
5.11.10.20 Depósitos a plazo		50.846			34.305		
5.11.10.30 Valores negociables (neto)	Nota.04	201			678		
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	Nota.05	141.052			119.631		
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	Nota.05	10.968			10.490		
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	Nota.05	27.491			26.841		
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	Nota.06	7.694			4.998		
5.11.10.80 Existencias (neto)	Nota.07	188.145			209.856		
5.11.10.90 Impuestos por recuperar		47.437			53.186		
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado		10.143			10.693		
5.11.20.20 Impuestos diferidos	Nota.08	3.551			2.842		
5.11.20.30 Otros activos circulantes		213			4.924		
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)		0			0		
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)		0			0		
5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS		1.475.494			1.430.688		
5.12.10.00 Terrenos	Nota.9	135.386			131.079		
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	Nota.9	212.511			209.650		
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	Nota.9	843.304			825.721		
5.12.40.00 Otros activos fijos	Nota.9	689.044			618.664		
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	Nota.9	7.390			7.390		
5.12.60.00 Depreciación (menos)	Nota.9	(412.141)			(361.816)		
5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS		(19.397)			(5.994)		
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	Nota.10	4.633			4.264		
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades		205			205		
5.13.10.30 Menor valor de inversiones	Nota.11	1.186			1.448		
5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)	Nota.11	(59.412)			(42.465)		
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	Nota.05	4.661			5.412		
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	Nota.06	1.556			0		
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo	Nota.08	0			0		
5.13.10.70 Intangibles		212			121		
5.13.10.80 Amortización (menos)		(28)			(19)		
5.13.10.90 Otros	Nota.12	27.590			25.040		
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0			0		
5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS		1.954.986			1.930.549		

PASIVOS

1.00.01.30 Tipo de Moneda
 1.00.01.40 Tipo de Balance

Dólares
Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

96802690 - 9

PASIVOS	NÚMERO NOTA	al 30 09 2006			al 30 09 2005		
		ACTUAL			ANTERIOR		
5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		277.634			325.447		
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	Nota.13	65.904			104.677		
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	Nota.13	57.741			62.317		
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)		0			0		
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	Nota.15	34.359			56.260		
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		4			165		
5.21.10.60 Dividendos por pagar		504			316		
5.21.10.70 Cuentas por pagar		57.760			51.413		
5.21.10.80 Documentos por pagar		719			933		
5.21.10.90 Acreedores varios		2.192			3.047		
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	Nota.06	4.948			4.487		
5.21.20.20 Provisiones	Nota.16	26.356			21.140		
5.21.20.30 Retenciones	Nota.32	18.166			14.703		
5.21.20.40 Impuesto a la renta		7.801			5.321		
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		866			668		
5.21.20.60 Impuestos diferidos		0			0		
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes		314			0		
5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		530.350			503.324		
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	Nota.14	181.051			159.466		
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	Nota.15	283.264			280.752		
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo		0			0		
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo		130			292		
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo		0			0		
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	Nota.16	1.426			677		
5.22.70.00 Impuestos Diferidos a largo plazo	Nota.08	46.828			44.344		
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo	Nota.18	17.651			17.793		
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	Nota.19	17.354			102.532		
5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO		1.129.648			999.246		
5.24.10.00 Capital pagado	Nota.20	812.880			696.481		
5.24.20.00 Reserva revalorización capital		0			0		
5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias		0			0		
5.24.40.00 Otras reservas	Nota.20	173.176			163.520		
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)		143.592			139.245		
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos	Nota.20	51.424			51.424		
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	Nota.20	73.072			60.128		
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)		0			0		
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	Nota.20	19.096			27.693		
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)		0			0		
5.24.56.00 Déficit acumulado periodo de desarrollo		0			0		
5.20.00.00 TOTAL PASIVOS		1.954.986			1.930.549		

ESTADO DE RESULTADOS

2.02 ESTADO DE RESULTADOS

1.00.01.30	Tipo de Moneda	Dólares
1.00.01.40	Tipo de Balance	Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

96802690 - 9

ESTADO DE RESULTADOS	NÚMERO NOTA	ACTUAL			ANTERIOR		
		desde	hasta	año	desde	hasta	año
		01	30	2006	01	30	2005
		01	09	2006	01	09	2005
5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION				65.446			70.066
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION				153.643			149.707
5.31.11.11 Ingresos de explotación				663.850			549.934
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)				(510.207)			(400.227)
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)				(88.197)			(79.641)
5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION				(35.890)			(31.197)
5.31.12.10 Ingresos financieros				3.808			2.547
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	Nota.10			573			924
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	Nota.21			2.711			2.947
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)				0			0
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	Nota.11			(64)			(594)
5.31.12.60 Gastos financieros(menos)				(26.037)			(28.797)
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	Nota.21			(7.837)			(4.678)
5.31.12.80 Corrección monetaria				0			0
5.31.12.90 Diferencias de cambio	Nota.22			(9.044)			(3.546)
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS				29.556			38.869
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	Nota.08			(21.403)			(14.992)
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS				0			0
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO				8.153			23.877
5.31.50.00 INTERÉS MINORITARIO	Nota.19			7.532			1.322
5.31.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA				15.685			25.199
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones	Nota.11			3.411			2.494
5.30.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO				19.096			27.693

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO

2.03 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

1.01.04.00 R.U.T.

96802690 - 9

	desde	01	01	2006	desde	01	01	2005
	hasta	30	09	2006	hasta	30	09	2005

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		100.666	79.609
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta		824.231	631.384
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos		7.165	9.769
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos pecibidos		0	0
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos		19.885	20.542
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal (menos)		(694.340)	(533.937)
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)		(32.418)	(21.904)
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)		(9.710)	(7.235)
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)		(2.772)	(2.775)
5.41.11.90 Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados (menos)		(11.375)	(16.235)
5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		(22.099)	(47.679)
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago		44.012	0
5.41.12.10 Obtención de préstamos		219.368	114.416
5.41.12.15 Obligaciones con el público		162.965	0
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas		0	0
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas		0	0
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento		0	0
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)		(11.491)	(52.111)
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)		0	0
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)		(266.445)	(99.293)
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)		(169.605)	(9.000)
5.41.12.55 Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)		0	(1.691)
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)		(903)	0
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)		0	0
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)		0	0
5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(114.246)	(28.052)
5.41.13.05 Ventas de activo fijo		38	1.477
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes		0	0
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones		0	0
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas		0	0
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		0	0
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión		0	20.468
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		(84.086)	(45.539)
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)		(5.149)	(4.103)
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)		(24.340)	0
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)		0	0
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)		(709)	0
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)		0	(355)
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO		(35.679)	3.878
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		17	(14)
5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		(35.662)	3.864
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		97.857	58.530
5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		62.195	62.394

CONCILIACION FLUJO-RESULTADO

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

1.00.01.30 Tipo de Moneda
 1.00.01.40 Tipo de Balance

Dólares
Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

96802690 - 9

	día mes año		día mes año
desde	01 01 2006	desde	01 01 2005
hasta	30 09 2006	hasta	30 09 2005

CONCILIACION FLUJO-RESULTADO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio		19.096	27.693
5.50.20.00 Resultado en venta de activos		(26)	44
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos		(26)	44
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)		0	0
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones		0	0
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos		0	0
5.50.30.00 Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		58.069	58.465
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	Nota.9	37.664	37.919
5.50.30.10 Amortización de intangibles		337	609
5.50.30.15 Castigos y provisiones		0	0
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	Nota.10	(573)	(924)
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas		0	0
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	Nota.11	64	594
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)	Nota.11	(3.411)	(2.494)
5.50.30.40 Corrección monetaria neta		0	0
5.50.30.45 Diferencia de cambio neta	Nota.22	9.044	3.546
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		0	0
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	Nota.24	14.944	19.215
5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones		151	(22.099)
5.50.40.10 Deudores por ventas		(29.977)	(11.327)
5.50.40.20 Existencias		31.868	(10.188)
5.50.40.30 Otros activos		(1.740)	(584)
5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)		30.908	16.828
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		21.967	3.947
5.50.50.20 Intereses por pagar		(4.880)	6.893
5.50.50.30 Impuesto a la renta por pagar (neto)		(2.189)	(3.659)
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		(369)	2.586
5.50.50.50 Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)		16.379	7.061
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	Nota.19	(7.532)	(1.322)
5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		100.666	79.609

01. Inscripción en el Registro de Valores

Masisa S.A. es una sociedad anónima abierta que hace oferta pública de sus valores, está inscrita en el Registro de Valores bajo el Nro.0825 con fecha 24 de marzo de 2004 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile y de la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica.

02. Criterios Contables Aplicados

a) Período contable

Los estados financieros consolidados cubren el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2006 y 2005 respectivamente.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las que primarán en caso de existir discrepancias sobre las primeras.

c) Bases de presentación

Los presentes estados financieros son presentados en dólares estadounidenses, por lo cual, no se aplica ningún factor de actualización a las cifras comparativas del periodo anterior.

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

d) Bases de consolidación

Estos estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujo 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

Las filiales que llevan su contabilidad en pesos, han ajustado sus estados financieros para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el respectivo período. Para estos efectos, han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios deben actualizarse con efecto en resultados. El índice aplicado fue el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas, que aplicado con desfase de un mes, experimentó una variación de 2,5% en 2006 (2,4% en 2005).

f) Bases de conversión

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

Al 30 de septiembre de 2006 y 2005 los principales tipos de cambio por dólar estadounidense son:

	2006 por dólar estadounidense	2005 por dólar estadounidense
Peso Chileno	537,0300	529,2000
Reales	2,1742	2,2302
Bolivares	2.150,0000	2.150,0000
Peso Argentino	3,1040	2,9090
Peso Colombiano	2.394,3100	2.290,0000
Peso Mexicano	11,0502	10,7595
Euro	0,7886	0,8319
Unidad de Fomento	0,0292	0,0299

g) Depósitos a plazo y Valores negociables

Al cierre de los estados financieros los Depósitos a plazo incluyen sus correspondientes intereses devengados y reajustes cuando procede. Los Valores negociables, correspondientes a cuotas de Fondos mutuos son valorizados a su respectivo valor de rescate al día de cierre.

02. Criterios Contables Aplicados

h) Existencias

- Las existencias de productos en proceso y terminados se valorizan al costo de producción, según el sistema de costo por absorción.
- 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.
- Importaciones en tránsito, al costo 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.

i) Estimación deudores incobrables

Es política de la Sociedad provisionar la totalidad de las cuentas en cobranza judicial y establecer provisiones específicas para las cuentas vigentes.

j) Activo Fijo

Plantaciones Forestales

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

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

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

Activo fijo, excluidas las plantaciones

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

Los 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 temporalmente inactivos al cierre del período han sido clasificados en el rubro Otros activos fijos.

Los bienes del activo fijo que se encuentran inactivos y disponibles para la venta han sido clasificados en el rubro 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

02. Criterios Contables Aplicados

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

m) Inversiones en empresas relacionadas

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

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

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

n) Menor y mayor valor de inversiones

Representa la diferencia entre el valor de adquisición de la inversión y el valor patrimonial proporcional de dicha inversión a la fecha de compra. Estas diferencias son amortizadas en los plazos indicados en la nota de Mayor y menor valor de inversiones.

ñ) Operaciones de financiamiento con pacto de retroventa

Las compras de instrumentos financieros con pacto de retroventa se registran a su valor presente calculado según la tasa de descuento utilizada para determinar el precio de cada instrumento al momento de su adquisición y se presentan en el Activo circulante, bajo el rubro Otros activos.

o) Obligaciones con el público

Las obligaciones con el público corresponden a la colocación de bonos en Chile de la Sociedad y de su filial Masisa Overseas Ltd. en el extranjero, 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

Las indemnizaciones a todo evento que la Sociedad debe pagar a sus trabajadores, en virtud de los contratos individuales de trabajo, se provisionan conforme al

02. Criterios Contables Aplicados

valor actual del beneficio según el método del costo devengado, con una tasa de interés anual de 6% y en razón de la permanencia de acuerdo a los años de servicio en la Sociedad.

r) Ingresos de explotación

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

s) Contrato de derivados

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

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

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

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

t) Software computacional

El software utilizado actualmente por la Sociedad fue adquirido a la empresa SAP Chile S.A. y consiste en el sistema SAP R/3 versión 4.6 C, para el cual, se estableció un período de amortización de 4 años.

u) Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo se cargan a los resultados del período en que se incurren. Desde la creación de la Sociedad no se han efectuado desembolsos significativos por estos conceptos.

v) Estado de Flujo de efectivo.

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

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

w) Costos de emisión de acciones

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

02. Criterios Contables Aplicados
Sociedades Incluidas en la Consolidación

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		30-09-2006			30-09-2005
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
99537270-3	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA S.	60,0000	0,0000	60,0000	60,0000
81507700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	94,9061	0,0000	94,9061	60,4538
79959070-0	MASISA INVERSIONES LIMITADA	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
79616940-0	MASISA CONCEPCIÓN LIMITADA	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
79554560-3	INVERSIONES CORONEL LIMITADA	0,0000	0,0000	0,0000	100,0000
77790860-K	MASISA PARTES Y PIEZAS LIMITADA	99,8000	0,2000	100,0000	100,0000
0-E	MASISA OVERSEAS LIMITED	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
0-E	MADERAS Y SINTÉTICOS DEL PERÚ S.A.C.	99,0114	0,8897	99,9011	99,9011
0-E	MASISA USA, INC.	25,1200	44,9280	70,0480	70,0480
0-E	MADERAS Y SINTÉTICOS SERVICIOS S.A. DE C.V.	99,0000	1,0000	100,0000	100,0000
0-E	MASISA ECUADOR S.A.	99,9000	0,1000	100,0000	100,0000
0-E	MASISA DO BRASIL LTDA.	98,3907	1,6093	100,0000	100,0000
0-E	MADERAS Y SINTÉTICOS MÉXICO S.A. DE C.V.	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
0-E	TERRANOVA PANAMÁ S.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
0-E	TERRANOVA DE VENEZUELA S.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
0-E	COFORVEN S.A.	0,0000	59,9700	59,9700	59,9700
0-E	FORESTAL TERRANOVA MEXICO S.A. DE C.V.	0,0000	59,9940	59,9940	59,9940
0-E	CORPORACIÓN FORESTAL GUAYAMURE C.A.	0,0000	51,0000	51,0000	51,0000
0-E	MASISA MADEIRAS LTDA.	0,0000	59,9940	59,9940	59,9940
0-E	MASISA COLOMBIA S.A.	0,0000	59,9940	59,9940	59,9940
0-E	CORPORACIÓN FORESTAL IMATACA C.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
0-E	ANDINOS C.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
0-E	FORESTAL ARGENTINA S.A.	0,0000	93,6530	93,6530	30,2874
0-E	MASISA ARGENTINA S.A.	98,0000	2,0000	100,0000	100,0000
0-E	FIBRANOVA C.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
0-E	MASNOVA S.A. DE C.V.	0,0000	80,0000	80,0000	80,0000
0-E	CC MAS S.A DE C.V.	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000

03. Cambios Contables

Durante el ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2006, no se han efectuado cambios 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.

Rut : 96802690 - 9
Período : 01-01-2006 al 30-09-2006
Tipo de moneda : Miles de Dólares
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1

FECHA
IMPRESIÓN: 30-10-2006

04. Valores Negociables Composición del Saldo

INSTRUMENTOS	VALOR CONTABLE	
	30-09-2006	30-09-2005
Acciones	0	0
Bonos	0	0
Cuotas de fondos mutos	201	678
Cuotas de fondos de inversión	0	0
Pagares de oferta pública	0	0
Letras hipotecarias	0	0
Total Valores Negociables	201	678

05. Deudores de Corto y Largo Plazo

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

	2006	2005
	MUS\$	MUS\$
- Chile	33.153	23.908
- Venezuela	12.829	11.373
- Brasil	26.900	18.038
- Argentina	4.823	5.021
- México	31.536	31.566
- Colombia	3.721	3.097
- Estados Unidos	24.079	23.855
- Ecuador	2.094	1.611
- Perú	1.917	1.162
Total	141.052	119.631

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

RUBRO	CIRCULANTES						LARGO PLAZO			
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)		30-09-2006	30-09-2005	
	30-09-2006	30-09-2005	30-09-2006	30-09-2005		30-09-2006	30-09-2005			
Deudores por Ventas	132.168	115.581	14.657	8.108	146.825	141.052	119.631	2.088	1.213	
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	5.773	-	-	-	-	
Documentos por cobrar	10.457	9.950	1.330	1.315	11.787	10.968	10.490	880	1.086	
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	819	-	-	-	-	
Deudores Varios	22.905	20.552	4.730	6.593	27.635	27.491	26.841	1.693	3.113	
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	144	-	-	-	-	
Total deudores largo plazo									4.661	5.412

06. 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.

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.

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

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		30-09-2006	30-09-2005	30-09-2006	30-09-2005
0-E	OXINOVA C.A	5.360	4.593	0	0
94323000-5	GRUPO NUEVA S.A	6	0	0	0
0-E	AMANCO TUBOSISTEMAS HONDURAS	763	0	0	0
0-E	AMANCO TUBOSISTEMAS COSTA RICA S.A.	165	285	0	0
0-E	AMANCO TUBOSISTEMAS EL SALVADOR	163	26	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A.	245	54	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA	327	40	0	0
0-E	AMANCO BRASIL LIMITADA	665	0	1.556	0
TOTALES		7.694	4.998	1.556	0

Rut : 96802690 - 9
Período : 01-01-2006 al 30-09-2006
Tipo de moneda : Miles de Dólares
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
FECHA
IMPRESIÓN: 30-10-2006

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

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		30-09-2006	30-09-2005	30-09-2006	30-09-2005
0-E	OXINOVA C.A	4.584	4.487	0	0
0-E	TEK BOARD OVERSEAS, INC	364	0	0	0
TOTALES		4.948	4.487	0	0

06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas
Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	30-09-2006		30-09-2005	
				MONTO	EFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
OXINOVA C.A	0-E	COLIGADA	COMPRA DE PRODUCTOS	14.937	-14.937	8.381	-8.381
		COLIGADA	SERV ADMINISTRATIVO	54	54	36	36
		COLIGADA	ARRIENDO TERRENO	9	9	0	0
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	477	184	434	65
AMANCO TUBOSISTEMAS COSTA RICA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	1.433	570	1.633	245
AMANCO TUBOSISTEMAS HONDURAS S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	144	66	171	26
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	361	134	124	19
AMANCO TUBOSISTEMAS EL SALVADOR S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	424	150	120	18

07. Existencias

Las existencias al 30 de septiembre de 2006 y 2005 comprenden lo siguiente:

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Productos terminados y en proceso	116.173	130.587
Madera en pie	29.700	32.738
Materias primas, materiales y repuestos	42.272	46.531
	=====	=====
TOTAL	188.145	209.856
	=====	=====

Las existencias se encuentran netas de provisión por MUS\$6.882 (MUS\$6.396 en 2005).

08. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

a) Impuesto a la Renta

Al 30 de septiembre de 2006 la Sociedad Matriz no efectuó provisión por impuesto a la renta de primera categoría por tener pérdidas tributarias acumuladas por un monto total de MUS\$272.765 (MUS\$263.846 al 30 de septiembre de 2005).

b) Impuestos diferidos

De acuerdo a lo establecido en los Boletines Técnicos Nros.60, 68, 69 y 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y en la Circular Nro. 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad registró los impuestos diferidos originados por las diferencias temporarias, 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.

c) En el saldo de impuestos por recuperar, al margen de los impuestos originados en las actividades operacionales de las sociedades, como son IVA, PPM y otros, se incluyen al cierre de septiembre MUS\$12.061 originados principalmente en las siguientes transacciones:

1) Originados en la reestructuración societaria en Chile y posterior fusión efectuadas en el año 2003, ya 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, generándose 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.

2) 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.

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

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

País	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Chile	(4.872)	4.572
Argentina	(6.241)	(4.643)
Brasil(*)	(6.678)	(11.806)
Estados Unidos	(1.401)	(712)
Perú	(661)	(498)
Colombia	(836)	(746)
Otros	(714)	(1.159)
	=====	=====
Total	(21.403)	(14.992)

(*)El impuesto a la renta de las Sociedades Brasileñas está fuertemente influenciado por la variación de cambio del Real respecto del dólar estadounidense, el cuál genera diferencia de cambio en su contabilidad local al revalorizar MUS\$ 150.000 de pasivos en dólares. La variación registrada por el Real en los 9 primeros meses del ejercicio es -7,11% (-16,28% en 2005)

08. Impuestos diferidos e impuestos a la renta
Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	30-09-2006				30-09-2005			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
Provisión cuentas incobrables	1.413	0	0	0	1.043	139	0	0
Ingresos Anticipados	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de vacaciones	660	0	0	0	552	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	1.115	0	0	0	1.131	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	34.945	0	0	0	31.736
Indemnización años de servicio	22	0	0	0	40	0	0	0
Otros eventos	18	0	0	48	4	0	6	9
Gastos anticipados	0	0	116	255	0	0	36	1.048
Provisión activos fijos	0	1.993	0	0	0	1.291	0	0
Provision de obsolescencia	426	0	0	0	496	0	0	0
Otras provisiones	2.129	1.913	0	15.126	1.664	2.275	0	13.383
Reserva forestal	0	0	0	35.424	0	0	0	38.357
Perdidas Tributaria	79	124.202	0	0	462	120.047	0	0
Costo de financiamiento Activado	0	0	0	6.118	0	0	0	6.791
Provisión resultados no realizadas	129	230	0	0	30	330	0	0
Gastos activados en plantaciones	0	0	61	18.248	0	0	242	14.751
OTROS								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	33	1.402	0	17.165	34	1.423	0	18.504
Provisión de valuación	0	80.765			0	79.432		
Totales	4.843	46.171	1.292	92.999	4.257	43.227	1.415	87.571

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

ITEM	30-09-2006	30-09-2005
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-10.465	-9.519
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-224	-71
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	-6.569	-12.273
Beneficio tributario por perdidas tributarias	-3.438	-
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-1.043	-935
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	0	8.375
Otros cargos o abonos en la cuenta	336	-569
TOTALES	-21.403	-14.992

09. Activos Fijos

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

	2006			2005		
	Valor Libro MUS\$	Depreci. Acumulada MUS\$	A.Fijo Neto MUS\$	Valor Libro MUS\$	Depreci. Acumulada MUS\$	A.Fijo Neto MUS\$
Terrenos	135.386	-	135.386	131.079	-	131.079
Construcc.y obras	212.511	(69.582)	142.929	209.650	(58.607)	151.043
Maquinarias y equipos	843.304	(293.239)	550.065	825.721	(254.307)	571.414
Otros Activos Fijos	689.044	(45.021)	644.023	618.664	(44.632)	574.032
Plantaciones	560.510	-	560.510	532.590	-	532.590
Otros activos fijos	128.534	(45.021)	83.513	86.074	(44.632)	41.442
Mayor Valor						
Retasación Técnica	7.390	(4.299)	3.091	7.390	(4.270)	3.120
Terrenos	2.672	-	2.672	2.672	-	2.672
Constr. y obras	4.718	(4.299)	419	4.718	(4.270)	448
Totales	1.887.635	(412.141)	1.475.494	1.792.504	(361.816)	1.430.688

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Depreciación del período:		
Efecto en el Resultado		
De la explotación	34.288	33.984
Gastos de administración	2.792	2.926
Fuera de explotación	584	825
Activado		
Mayor Valor Plantaciones	182	184
Total	37.846	37.919

Plantaciones:

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

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

El mayor valor del activo fijo por los costos financieros reales asociados al financiamiento de las plantaciones según lo indicado en nota 2 ascendió a MUS\$ 4.149 al 30 de septiembre de 2006 (MUS\$4.103 en 2005), además hubo una desactivación de diferencia de cambio de MUS\$501 (activación de MUS\$1.508 en 2005).

Bonificaciones forestales:

Las bonificaciones forestales percibidas por Masisa S.A. y filiales se abonan a la cuenta bonificaciones forestales, la que se presenta deducida del rubro plantaciones y ascienden a MUS\$5.333 al 30 de septiembre de 2006 (MUS\$5.594 en 2005).

Provisiones de valuación y bienes inactivos:

La Sociedad ha constituido una provisión para ajustar el valor contable de una de sus líneas de aglomerado debido al hecho que las proyecciones de sus operaciones revelan que los flujos netos que esta línea generaría en el futuro no cubrirán los respectivos cargos por depreciaciones. Esta provisión se presenta neta de los activos que le dieron origen. Adicionalmente también

09. Activos Fijos

mantiene provisiones por bienes temporalmente inactivos en algunas de sus plantas, presentando su depreciación dentro de Otros egresos fuera de la explotación.

10. Inversiones en empresas relacionadas

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

La Sociedad asoció a su inversión en Forestal Tornagaleones S.A., pasivos en Unidades de Fomento por un valor de U.F. 1.108.969, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nro. 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., lo que generó un ajuste por conversión acumulado al 30 de septiembre de 2006 de MUS\$11.657 (MUS\$10.787 en 2005).

Venta de inversiones

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

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

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

Rut : 96802690 - 9
 Período : 01-01-2006 al 30-09-2006
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 30-10-2006

10. Inversiones en empresas relacionadas
Detalle de las inversiones

RUT	SOCIEDADES	PAIS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		PATRIMONIO SOCIEDADES A VALOR JUSTO		RESULTADO DEL EJERCICIO A VALOR JUSTO		RESULTADO DEVENGADO		VP/VPP		RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
					30-09-2006	30-09-2005	30-09-2006	30-09-2005	30-09-2006	30-09-2005	30-09-2006	30-09-2005	30-09-2006	30-09-2005	30-09-2006	30-09-2005	30-09-2006	30-09-2005	30-09-2006	30-09-2005	30-09-2006	30-09-2005
0-E	OXINOVA S.A.	VENEZUELA	DÓLARES	1.963.564	49,00000	49,00000	9.455	8.702	1.170	1.910	0	0	0	0	573	924	4.633	4.264	0	0	4.633	4.264
99511350-3	INVERSIONES CALLE CALLE S.A.	CHILE	PESOS	100.000	50,00000	50,00000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTAL																4.633	4.264	0	0	4.633	4.264

11. Menor y Mayor valor de inversiones

Menor Valor de Inversiones

La compra de la filial Masisa Cabrero S.A., ex-Fibranova S.A., por parte de la antigua Masisa S.A., generó a la Sociedad un menor valor de inversión que se estimó amortizarlo en un plazo de 20 años considerando los retornos de la gestión de dicha filial.

Mayor Valor de Inversiones

La compra del 43,16% de la antigua Masisa S.A. por parte Forestal Terranova S.A. (Sociedad fusionada en la antigua Terranova 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 estimó amortizarlo 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 por parte de Forestal Terranova S.A. (Sociedad fusionada en la antigua Terranova S.A.) del 40,00% de Terranova S.A. generó un mayor valor de inversión que se estimó amortizarlo 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 estimó amortizarlo 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 valor será 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 será amortizado en el plazo restante a los 20 años.

Rut : 96802690 - 9
Período : 01-01-2006 al 30-09-2006
Tipo de moneda : Miles de Dólares
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1

FECHA
IMPRESIÓN: 30-10-2006

11. Menor y Mayor valor de inversiones Menor Valor

RUT	SOCIEDAD	30-09-2006		30-09-2005	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR
96623490-3	MASISA CABRERO S.A.	64	1.186	64	1.272
0-E	MASISA USA, INC	0	0	530	176
	TOTAL	64	1.186	594	1.448

11. Menor y Mayor valor de inversiones
Mayor Valor

RUT	SOCIEDAD	30-09-2006		30-09-2005	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MAYOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MAYOR VALOR
81507700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	641	12.835	75	1.680
92257000-0	MASISA S.A. (ANTIGUA)	2.074	29.993	2.074	32.758
96802690-9	TERRANOVA S.A.	252	5.787	252	6.122
0-E	CORPORACIÓN FORESTAL GUAYAMURE C.A.	93	1.782	93	1.905
0-E	FORESTAL ARGENTINA S.A.	351	9.015	0	0
	TOTAL	3.411	59.412	2.494	42.465

12. Otros (Activos)

Los saldos de Otros activos al 30 de septiembre de 2006 y 2005 respectivamente, son los siguientes:

	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Valor de mercado swap de monedas y tasas	3.219	727
Menor valor en la colocación de Bonos (*)	5.498	7.604
Costos de emisión y colocación de Bonos (*)	5.992	2.552
Derechos de explotación (**)	10.425	10.874
Otros	2.456	3.283
	-----	-----
TOTAL	27.590	25.040
	=====	=====

(*) Netos de amortización

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

Derechos de explotación de Coforven S.A.:

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

Rut : 96802690 - 9
 Período : 01-01-2006 al 30-09-2006
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 2 de 2
 FECHA
 IMPRESIÓN: 30-10-2006

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

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICE DE REAJUSTE										\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES	
		DOLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		UF					
		30-09-2006	30-09-2005	30-09-2006	30-09-2005	30-09-2006	30-09-2005	30-09-2006	30-09-2005	30-09-2006	30-09-2005	30-09-2006	30-09-2005	30-09-2006	30-09-2005
97006000-6	BANCO DE CREDITO E INVERS	7.228	4.283	0	0	0	0	0	0	0	2.869	0	0	7.228	7.152
97030000-7	BANCO DEL ESTADO DE CHILE	8.840	3.714	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.840	3.714
97053000-2	BANCO SECURITY	1.951	1.240	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.951	1.240
97023000-9	BANCO CORPBANCA	14.451	6.259	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14.451	6.259
97039000-6	BANCO SANTANDER	4.972	5.811	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.972	5.811
96658480-7	RABOINVESTMENTS CHILE S.A.	0	305	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	305
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	6.303	3.084	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.303	3.084
0-E	CITIBANK N.A.	323	73	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	323	73
0-E	COMERICA BANK	0	4.465	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.465
0-E	BANCO CHILE NEW YORK BRA	0	5.435	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.435
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	323	3.976	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	323	3.976
0-E	RABOBANK NEDERLAND	5.432	2.708	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.432	2.708
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERA	3.803	13.483	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.803	13.483
0-E	BANCO BBVA	2.939	1.612	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.939	1.612
0-E	BANCO ITAU BBA	1.033	3.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.033	3.000
0-E	ABN AMOR BANK	143	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	143	0
	Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	57.741	59.448								2.869			57.741	62.317
	Monto capital adeudado	55.169	58.626								2.789			55.169	61.415
	Tasa int prom anual	3,46%	4,00%								6,7%				

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	48,3300
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	51,6700

14. Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo

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

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

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

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	AÑOS DE VENCIMIENTO							FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR
		MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	MÁS DE 1 HASTA 2	MÁS DE 2 HASTA 3	MÁS DE 3 HASTA 5	MÁS DE 5 HASTA 10	MÁS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
0-E	COMERICA BANK	Dólares	0	0	0	0	0		0		4.286
		Euros	0	0	0	0	0		0		0
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
0-E	BANCO CHILE NEW YORK	Dólares	0	0	0	0	0		0		6.400
		Euros	0	0	0	0	0		0		0
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	Dólares	0	2.475	16.088	6.188	0		24.751	5,66	17.500
		Euros	0	0	0	0	0		0		0
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
0-E	CORP BANCA VENEZUELA	Dólares	0	0	0	0	0		0		279
		Euros	0	0	0	0	0		0		0
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
0-E	CITIBANK N.A.	Dólares	0	2.475	16.088	6.188	0		24.751	5,66	3.873
		Euros	0	0	0	0	0		0		45
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
0-E	RABOBANK NEDERLAND	Dólares	4.700	6.925	23.638	13.527	0		48.790	6,14	15.400
		Euros	0	0	0	0	0		0		0
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0

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

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO					FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR	
			MÁS DE 1 HASTA 2	MÁS DE 2 HASTA 3	MÁS DE 3 HASTA 5	MÁS DE 5 HASTA 10	MÁS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
		Dólares	3.800	3.800	1.900	0	0		9.500	6,59	31.281
		Euros	0	0	0	0	0		0		0
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
		Dólares	1.741	4.216	16.088	6.188	0		28.233	7,57	9.320
		Euros	0	0	0	0	0		0		0
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
0-E	BANCO BBVA	Dólares	1.444	0	0	0	0		1.444	6,09	2.890
		Euros	0	0	0	0	0		0		0
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
0-E	BANCO ITAU BBA	Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
		Dólares	0	0	0	0	0		0		1.000
		Euros	0	0	0	0	0		0		0
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
0-E	ABN AMRO BANK	Dólares	0	1.100	7.150	2.750	0		11.000	5,66	0
		Euros	0	0	0	0	0		0		0
		Yenes	0	0	0	0	0		0		0
		UF	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0		0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0		0		0
TOTALES			33.297	29.184	83.729	34.841	0		181.051		159.466

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	0,0700
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	99,9300

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

Las obligaciones vigentes en Bonos son :

Bonos Serie C1

- Corresponden a 1.000 títulos de US\$10.000 y Bonos Serie C2 correspondientes a 200 títulos de US\$100.000; el pago de capital se efectuará el 15 de junio de 2008. Devengan un interés de 5,00% anual compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días a partir del 15 de diciembre de 2003.

Bono Serie A

- Corresponden a 5.000 títulos de UF500 cada uno por un plazo final de 7 años con un período de dos años de gracia para la amortización de capital. Devengan un interés de 5,00% anual compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días a partir del 15 de diciembre de 2003 y su pago es semestral los días 15 de junio y 15 de diciembre de cada año. La amortización de capital se efectuará en diez cuotas semestrales, sucesivas e iguales a partir del 15 de junio del año 2006.

Bono Serie B

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

Bono Serie E

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

Bono Serie D

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

- Los bonos serie A y D se encuentran parcialmente cubiertos contra la exposición cambiaria del dólar respecto de la Unidad de Fomento, por medio de la contratación de Swaps en Citibank N.A., Agencia en Chile, Morgan Stanley Capital Services Inc. y Banco Santander Santiago (según nota 25), y han sido valorizados de acuerdo con lo dispuesto en el párrafo 11 del Boletín Técnico Nro. 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

La Filial Masisa Overseas tiene bonos vigentes por un capital de MUS\$18.000, los cuales fueron adquiridos por fondos y compañías de seguros de los Estados Unidos de Norteamérica. El capital vence a razón de MUS\$9.000 anuales; la fecha de pago es 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.

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

N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR PAR		COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN	30-09-2006	30-09-2005	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
336	SERIE A	0	U.F.	0,05	15-06-2009	SEMESTRA	2005	0	35.409	NACIONAL
336	SERIE B	0	U.F.	0,06	15-06-2024	SEMESTRA	2009	0	581	NACIONAL
336	SERIE C	0	USD	0,05	15-06-2008	SEMESTRA	2008	432	432	NACIONAL
356	SERIE A	500	U.F.	0,05	15-12-2010	SEMESTRA	2006	18.242	9.576	NACIONAL
355	SERIE B	0	U.F.	0,0625	15-12-2024	SEMESTRA	2011	432	422	NACIONAL
440	SERIE D	0	U.F.	0,0425	15-10-2012	SEMESTRA	2008	1.321	0	NACIONAL
439	SERIE E	69	U.F.	0,0475	15-10-2026	SEMESTRA	2007	4.384	0	NACIONAL
PRIVATE PLACEMENT	SERIE B	9.000	USD	0,0806	14-05-2008	SEMESTRA	2005	9.548	9.840	EXTRANJERO
Total porción corto plazo								34.359	56.260	
Bonos largo plazo										
336	SERIE A	0	U.F.	0,05	15-06-2009	SEMESTRA	2005	0	100.440	NACIONAL
336	SERIE B	0	U.F.	0,06	15-06-2024	SEMESTRA	2009	0	33.480	NACIONAL
336	SERIE C	30.000	USD	0,05	15-06-2008	SEMESTRA	2008	30.000	30.000	NACIONAL
356	SERIE A	1.750	U.F.	0,05	15-12-2010	SEMESTRA	2006	59.187	75.330	NACIONAL
355	SERIE B	702	U.F.	0,0625	15-12-2024	SEMESTRA	2011	24.054	23.502	NACIONAL
440	SERIE D	2.000	U.F.	0,0425	15-10-2012	SEMESTRA	2008	68.835	0	NACIONAL
439	SERIE E	2.681	U.F.	0,0475	15-10-2026	SEMESTRA	2007	92.188	0	NACIONAL
PRIVATE PLACEMENT	SERIE B	9.000	USD	0,0806	15-06-2008	SEMESTRA	2005	9.000	18.000	EXTRANJERO
Total largo plazo								283.264	280.752	

16. Provisiones y Castigos

Provisiones de corto plazo

	2006	2005
	MUS\$	MUS\$
Relativas al Personal:		
Vacaciones	5.688	4.101
Gratificaciones	1.998	917
Otros beneficios	3.893	1.372
Otras Provisiones:		
Asesorías y servicios	1.228	1.277
Reparaciones y mantenencias mayores	722	1.065
Gastos Importación y exportación	689	988
Comisiones	1.682	2.668
Bienes y servicios por recibir	2.181	2.743
Pasivos contingentes	825	837
Otros Impuestos	4.809	3.861
Otras provisiones	2.641	1.311
TOTALES	26.356	21.140

Provisiones de largo plazo

	2006	2005
	MUS\$	MUS\$
Provisión impuestos varios	426	655
Provisión Proforca (*)	1.000	-
Provisión indemnización años de servicios	-	22
TOTALES	1.426	677

Provisiones presentadas neta de los activos que le dan origen

	2006	2005
	MUS\$	MUS\$
Provisión Deudores Incobrables	6.736	5.137
Provisión de Existencias	6.882	6.396
Provisión Activo fijo	13.160	14.673

(*)Costo estimado de reforestar 7.500 hectáreas que deben ser entregadas a CVG Proforca C.A.al término del contrato de usufructo que Masisa S.A. tiene con dicha compañía.

17. Indemnizaciones al personal por años de servicio

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

	2006	2005
	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero	13	6
Provisión del período	-	16
Pagos del período	(13)	-
	-----	-----
Saldo al 30 de septiembre	-	22
	=====	=====

Los cargos a resultados durante el período por este concepto alcanzaron a la suma de MUS\$0 (MUS\$16 en 2005).

18. Otros pasivos a largo plazo

El saldo al 30 de septiembre se detalla a continuación:

	Vencimientos			Valores	
	2008	2009	2010	2006	2005
	(miles de dólares)				
Impuesto ICMS por pagar a largo plazo	6.851	3.896	2.177	12.924	15.319
Utilidad no realizada por operaciones de cobertura de partidas existentes	2.631	-	-	2.631	2.383
Valor de mercado Swap de monedas y tasas	2.096	-	-	2.096	91
TOTALES	11.578	3.896	2.177	17.651	17.793

19. Interés minoritario

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

	PASIVO		RESULTADO DEL EJERCICIO	
	2006 MUS\$	2005 MUS\$	2006 MUS\$	2005 MUS\$
Forestal Tornagaleones S.A.	6.519	48.947	(92)	(3.105)
Forestal Argentina S.A.	953	32.472	(23)	-
Maderas y Sintéticos del Perú S.A.	5	3	-	(1)
Corporación Forestal Guayamure C.A.	1.967	1.984	99	29
Invers.Internacionales Terranova S.A.	7.904	19.120	7.548	4.399
Masisa Madeiras Ltda.	6	6	-	-
	=====	=====	=====	=====
Totales	17.354	102.532	7.532	1.322
	=====	=====	=====	=====

20. Cambios en el patrimonio

a) Capital Pagado

El capital suscrito y pagado al 30 de septiembre de 2006 asciende a US\$812.879.756 equivalente a 5.667.750.881 acciones sin valor nominal.

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

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

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

b) Distribución de utilidades

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

A continuación se detallan los dividendos por acción que la Junta de accionistas acordó durante el año 2006 y 2005, los cuales se presentan en dólares a la fecha de pago:

En el año 2006:

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

En el año 2005, pagados por:

Antigua Masisa S.A.:

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

Antigua Terranova S.A.:

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

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

Reserva Forestal:

La Reserva Forestal ascendente a MUS\$162.084 (MUS\$148.056 en 2005), corresponde

20. Cambios en el patrimonio

a la diferencia entre el valor de tasación de las plantaciones forestales y su respectivo costo histórico, que incluye el costo real de financiamiento. La reserva forestal se contabiliza neta de impuesto diferido, de acuerdo a lo dispuesto en los Boletines Técnicos Nros. 60 y 69 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Otras Reservas:

Las Otras reservas se originaron por la conversión a dólares estadounidenses del patrimonio de algunas filiales y coligadas que mantenían o mantienen su contabilidad en pesos chilenos, por un monto de MUS\$15.508 (MUS\$15.364 en 2005), por la constitución de una reserva legal en filiales extranjeras de MUS\$100 (MUS\$100 en 2005). Y se deducen los costos de emisión y colocación de acciones asociados al último aumento de capital por MUS\$ 4.516 (MUS\$- en 2005)

d) Acciones de propia emisión

Para cuantificar el número de acciones en el cuadro "Adquisición y posesión de acciones propias", se consideró lo siguiente:

- Por derecho a retiro: Las 2.121.766 acciones de la antigua Masisa S.A. compradas a los accionistas que ejercieron su derecho a retiro se multiplicaron por el factor de canje 2,56, quedando como resultado la suma de 5.431.721 acciones.

Del total de acciones de propia emisión que la sociedad llegó a poseer, producto de la fusión con la antigua Masisa S.A., parte se colocó a nuevos accionistas y por el resto se disminuyó el capital, de acuerdo a lo señalado en la Ley 18.046., 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

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

Rut : 96802690 - 9
 Período : 01-01-2006 al 30-09-2006
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 30-10-2006

20. Cambios en el patrimonio

Cambios en el patrimonio

RUBROS	30-09-2006									30-09-2005								
	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO
Saldo Inicial	769.834	0	0	188.477	51.424	60.129	0	0	26.369	583.739	0	0	122.643	0	14.979	0	0	56.778
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	0	26.369	0	0	-26.369	0	0	0	0	26.425	30.353	0	0	-56.778
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	-11.491	0	0	0	0	0	0	0	-38.304	-13.807	0	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	44.012	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado periodo de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste por Diferencia Conversion	0	0	0	-1.519	0	0	0	0	0	0	0	0	1.538	0	0	0	0	0
Reserva Forestal	0	0	0	-12.879	0	0	0	0	0	0	0	0	5.936	0	0	0	0	0
Reserva Legal (Filiales en Extranjero)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectos Patrimoniales por Fusión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	112.742	0	0	33.403	63.303	28.603	0	0	0
Costo de emision y colocacion de acciones	0	0	0	-903	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste a resultado ejercicios anteriores	0	0	0	0	0	-1.935	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminucion de capital por termino de plazo legal	-966	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	19.096	0	0	0	0	0	0	0	0	27.693
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	812.880	0	0	173.176	51.424	73.072	0	0	19.096	696.481	0	0	163.520	51.424	60.128	0	0	27.693
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	696.481	0	0	163.520	51.424	60.128	0	0	27.693

20. Cambios en el patrimonio
Número de Acciones

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

Rut : 96802690 - 9
Período : 01-01-2006 al 30-09-2006
Tipo de moneda : Miles de Dólares
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
FECHA
IMPRESIÓN: 30-10-2006

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

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
UNICA	812.880	812.880

20. Cambios en el patrimonio
Adquisición y posesión de acciones propias

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

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

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

21. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

El detalle de los otros ingresos y egresos fuera de la explotación, al 30 de septiembre de 2006 y 2005, es el siguiente:

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

Arriendo plantas, oficinas y otros	-	221
Indemnización seguro	268	82
Utilidad en venta de activos y servicios	921	1.073
Devolución de impuestos y reintegro de exportaciones	856	749
Otros	666	822
	-----	-----
Total	2.711	2.947
	=====	=====

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

Amortización y depreciaciones	687	1.261
Indemnización y reparación de aserradero (*)	2.981	-
Pérdida por venta de bienes y servicios	467	352
Patentes, impuestos y comisiones	430	-
Provisión pérdida incendios	1.170	1.272
Donaciones	463	-
Otros	1.639	1.793
	-----	-----
Total	7.837	4.678
	=====	=====

(*) En Venezuela se acordó con Proforca la reparación y devolución de un aserradero que se mantenía en arriendo y se finiquitó un contrato de abastecimiento de madera.

22. Diferencias de Cambio

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-09-2006	30-09-2005
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	-52	-167
DISPONIBLE	PESO CHILENO	-6.203	64
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	-141	90
DISPONIBLE	REAL	104	1.359
DISPONIBLE	BOLIVARES	-24	-165
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	-564	-120
VALORES NEGOCIABLES	BOLIVARES	0	-44
VALORES NEGOCIABLES	PESO CHILENO	420	-115
VALORES NEGOCIABLES	REAL	1.185	0
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	14	-23
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	72	-29
DEUDORES POR VENTA	U.F.	0	-50
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	-427	1.215
DEUDORES POR VENTA	REAL	1.314	2.493
DEUDORES POR VENTA	BOLIVARES	0	-11
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	93	409
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO CHILENO	-1.427	1.552
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO ARGENTINO	-125	123
DOCUMENTOS POR COBRAR	REAL	0	85
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO MEXICANO	-174	0
DOCUMENTOS POR COBRAR	BOLIVARES	-2	-622
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	-112	150
DEUDORES VARIOS	BOLIVARES	0	-355
DEUDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	-33	25
DEUDORES VARIOS	PESO MEXICANO	-45	0
DEUDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	-39	15
DEUDORES VARIOS	REAL	228	881
C X COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	OTRAS MONEDAS	-26	0
EXISTENCIA	REAL	-263	0
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	-167	309
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO CHILENO	-787	776
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	-198	-50
IMPUESTOS POR RECUPERAR	REAL	1.051	677
IMPUESTOS POR RECUPERAR	BOLIVARES	-3	-1.711
IMPUESTOS POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	-26	248
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO CHILENO	-188	15
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO ARGENTINO	4	6
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	BOLIVARES	0	-3
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	REAL	22	79
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	OTRAS MONEDAS	0	162
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	-10	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	-8	8
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	REAL	-12	-34
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	PESO CHILENO	1.043	31
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO CHILENO	102	-13
DEUDORES A LARGO PLAZO	REAL	147	256
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	-1	3
OTROS ACTIVOS	PESO CHILENO	-299	688
OTROS ACTIVOS	REAL	10	101
OTROS ACTIVOS	OTRAS MONEDAS	98	530
Total (Cargos) Abonos		-5.449	8.838
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PASIVOS FINANCIEROS CORTO PLAZO	U.F.	0	96
PASIVOS FINANCIEROS CORTO PLAZO	OTRAS MONEDAS	0	-8
PASIVOS FINANCIEROS CORTO PLAZO	BOLIVARES	-7.907	1.916
PASIVOS FINANCIEROS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	-452	0
PASIVOS FINANCIEROS LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	0	-8
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	U.F.	6.887	-3.790
CUENTAS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	96	-99
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	-35	-193
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	251	-631
CUENTAS POR PAGAR	REAL	-356	-2.320
CUENTAS POR PAGAR	BOLIVARES	-1	146
CUENTAS POR PAGAR	EURO	0	-77
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	-30	-74
DOCUMENTOS POR PAGAR	REAL	-89	-10
ACREEDORES VARIOS	PESO CHILENO	5	5
ACREEDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	-3	-37

22. Diferencias de Cambio

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-09-2006	30-09-2005
ACREEDORES VARIOS	REAL	-6	154
ACREEDORES VARIOS	BOLIVARES	0	139
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	4	121
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO CHILENO	173	0
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	REAL	-19	0
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO MEXICANO	53	0
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	OTRAS MONEDAS	88	0
PROVISIONES	PESO CHILENO	165	94
PROVISIONES	BOLIVARES	-1	114
PROVISIONES	PESO ARGENTINO	115	0
PROVISIONES	REAL	-328	-861
PROVISIONES	PESO MEXICANO	11	-6
RETENCIONES	BOLIVARES	3	314
RETENCIONES	PESO ARGENTINO	50	-45
IMPUESTO A LA RENTA	PESO CHILENO	110	-139
IMPUESTO A LA RENTA	REAL	-865	-80
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	64	-1
IMPUESTO POR PAGAR	PESO CHILENO	0	142
IMPUESTO POR PAGAR	BOLIVARES	0	48
IMPUESTO POR PAGAR	PESO ARGENTINO	76	-99
IMPUESTO POR PAGAR	PESO MEXICANO	-65	-139
IMPUESTO POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	0	-192
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	-178	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	REAL	-1.043	65
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO L/PLAZO	U.F.	-497	-1.348
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	BOLIVARES	0	-3.030
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	51	49
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO MEXICANO	23	-3
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	109	-69
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	REAL	-54	-2.528
Total (Cargos) Abonos		-3.595	-12.384
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		-9.044	-3.546

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

Colocación de bonos

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

	2006	2005
	MUS\$	MUS\$
Impuesto timbre y estampillas	7.524	4.065
Comisión de colocaciones	687	108
Comisión remate bonos	284	322
Asesorías de Clasificadora de Riesgo	230	114
Derechos de Registro e Inscripción	42	21
Asesorías Legales	28	14
Gastos de imprenta	20	13
Otros gastos	128	88
	-----	-----
Total gastos	8.943	4.745
Amortización acumulada	(1.983)	(1.529)
	-----	-----
Saldo por Amortizar	6.960	3.216

Estos gastos se presentan en el Activo circulante en Gastos pagados por anticipado por la porción del corto plazo de MUS\$968 (MUS\$664 en 2005) y en el Activo largo plazo en Otros por la porción de largo plazo de MUS\$5.992 (MUS\$2.552 en 2005).

Colocación de acciones

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

	MUS\$
Asesorías Financieras	3.027
Comisión de colocaciones	352
Publicaciones	641
Asesorías Legales	426
Gastos de imprenta y otros	70

Total gastos	4.516

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

24. Estado de Flujo de Efectivo

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

	2006	2005
	MUS\$	MUS\$
Consumo de materia prima propia Argentina	900	1.206
Consumo de materia prima propia Brasil	4.419	5.647
Consumo de materia prima propia Chile	6.878	7.278
Consumo de materia prima propia Venezuela	2.747	3.112
Otros Ingresos	-	1.972
	=====	=====
Total	14.944	19.215
	=====	=====

25. Contratos de Derivados

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

a) Contratos Swap de moneda:

	Por Cobrar			Por Pagar		
	Moneda	Monto	Tasa	Moneda	Monto	Tasa
Banco Citibank N.A.	UF	631.457	4,940	MUS\$	20.949	7,06
Morgan Stanley Capital Services	UF	1.262.913	4,939	MUS\$	41.898	7,09
Banco Citibank N.A.	UF	1.000.000	4,2058	MUS\$	33.523	5,75
Banco Santander Santiago	UF	1.000.000	4,2058	MUS\$	33.523	5,60
J. P. Morgan	UF	441.612	4,6948	MUS\$	15.000	6,59

b) Contratos de cobertura de tasa de interés:

	Monto	Tasa a cobrar	Tasa a pagar
Citibank N.A.	MUS\$ 4.090	Libor 180 dias	4,45%
Citibank N.A.	MUS\$ 3.000	Libor 180 dias	5,22%

c) Contrato de inversión

	Por Cobrar			Por Pagar		
	Moneda	Monto	Tasa	Moneda	Monto	Tasa
Morgan Stanley Capital Services	MUS\$	18.000	6,20%	MXN	206.100	11,75%

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

Rut : 96802690 - 9
 Período : 01-01-2006 al 30-09-2006
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 30-10-2006

<h2 style="margin: 0;">25. Contratos de Derivados</h2> <h3 style="margin: 0;">Contratos de Derivados</h3>

TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	VALOR DEL CONTRATO	PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LOS CONTRATOS				VALOR DE LA PARTIDA PROTEGIDA	CUENTAS CONTABLES QUE AFECTA			
				ÍTEM ESPECÍFICO	POSICIÓN COMPRA / VENTA	PARTIDA O TRANSACCIÓN PROTEGIDA			ACTIVO / PASIVO		EFECTO EN RESULTADO	
						NOMBRE	MONTO		NOMBRE	MONTO	REALIZADO	NO REALIZADO
S	CCPE	8.180	II-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	8.180	4.090	OTROS PASIVOS CIRCULANTES/ LARGO PLAZO	-	16	0
S	CCPE	23.277	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	20.949	21.637	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	490	-368	645
S	CCPE	46.553	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	41.898	43.273	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	1.033	-750	1.360
S	CI	20.000	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	FLUJOS FUTUROS	18.000	18.767	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	2.096	-2.096	0
S	CCPE	33.523	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	33.523	34.265	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	857	-424	314
S	CCPE	33.523	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	33.523	34.265	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	849	-336	311
S	CCPE	15.000	IV-2026	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	15.000	15.079	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	10	-192	0
S	CCPE	3.000	IV-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	3.000	3.000	OTROS PASIVOS CIRCULANTES	0	0	0

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 2.500 a 7 años plazo con 2 años de gracia, y por MUF 702 a 21 años con 7 años de gracia, establece ciertas obligaciones para ésta (hoy asumidas por Masisa S.A.) y/o sus filiales que son normales para este tipo de operaciones, entre las que se cuentan las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en el contrato de emisión de bonos respectivo:

- Mantenimiento de seguros sobre los principales activos, de acuerdo a los estándares de la industria;
- Envío al Representante de los Tenedores de Bonos de los estados financieros trimestrales y anuales, individuales y consolidados, del emisor y de las filiales que se rijan por las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas, y de copias de los informes de clasificación de riesgos;
- Mantenimiento al día de los libros contables de la matriz y de sus subsidiarias;
- Realizar transacciones con las filiales en condiciones de mercado;
- Prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial, que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas;
- Mantener en sus estados financieros trimestrales, a partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 2003, un nivel de endeudamiento, definido como la razón entre pasivo exigible y patrimonio, medido sobre cifras de sus estados financieros individuales y consolidados, no superior a 0,9 veces, según los términos y condiciones que se establecen en el respectivo contrato de emisión de bonos.

- Con fecha 13 de agosto del 2003, Masisa S.A. (antes Terranova S.A.) colocó bonos por MUS\$ 30.000 a 5 años plazo de tipo "bullet". La colocación de bonos implica para la Sociedad entre otras obligaciones las de:

- Mantener en forma continua e ininterrumpida la inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores de la SVS. Mantener seguros que protejan razonablemente los activos operacionales de acuerdo a las prácticas usuales para empresas de la naturaleza y giro de la Sociedad.
- Realizar las operaciones entre partes relacionadas en condiciones de mercado.
- Mantener una masa forestal mínima de 60.000 hectáreas de bosques de pino radiata plantado en Chile con una edad promedio superior a 8 años.
- Mantener una razón de pasivo exigible (cuenta 5.21.00.00 más cuenta 5.22.00.00 de la FECU) sobre patrimonio (cuenta 5.23.00.00 más cuenta 5.24.00.00 de la FECU), también conocida como "leverage", a nivel consolidado e individual no superior a 0,85 veces.

- Con fecha 12 de enero del 2006, Masisa S.A. colocó bonos por MUF 2.000 a 7 años plazo con 2 años de gracia, MUF 2.750 a 21 años plazo con 1 año de gracia. La colocación de bonos implica para la Sociedad entre otras obligaciones las de:

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

i. 0,90 veces entre marzo 31 de 2006 hasta el vencimiento de los bonos.

Masisa Overseas Ltd.

Masisa S.A., y las filiales Masisa Argentina S.A. y Masisa Do Brasil Ltda., han

26. Contingencias y Restricciones

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

- Private Placement

Producto de la obtención de créditos privados en el extranjero a través de la filial Masisa Overseas Ltd., Masisa S.A. está sujeta al cumplimiento de ciertas obligaciones que son normales en este tipo de operaciones, entre las que se cuentan, entre otras, las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en los respectivos contratos de crédito: el cumplimiento de la normativa legal; la mantención de seguros; la mantención de propiedades; el cumplimiento de ciertos índices financieros, entre los que se cuentan una relación deuda sobre patrimonio ("Leverage") no superior a 1, un patrimonio neto tangible consolidado no inferior a MUS\$ 193.236 y un índice de gastos financieros no inferior a 1,5 (resultado del ejercicio antes de gastos financieros e impuestos sobre gastos financieros); la mantención del 100% de la participación en el patrimonio de Masisa Overseas Ltd. y del 66,6% de Masisa Argentina S.A.; la prohibición de ciertas transacciones con partes relacionadas; el hacer extensible a los tenedores de los bonos las nuevas garantías que Masisa S.A. y/o sus filiales constituyeren en favor de terceros para garantizar nuevas deudas o las existentes a la fecha del contrato, con diversas excepciones, incluyendo las que deban otorgarse con ocasión del curso normal de los negocios, las que deban otorgarse para garantizar el saldo de precio de nuevas adquisiciones y las que se relacionen con cartas de crédito, entre otras.

- Crédito Sindicado Rabobank

El Contrato de Crédito Sindicado suscrito el 20 de diciembre de 2005, con los bancos Banco Rabobank Curacao N.V., Banco West LB AG, New York Branch, The Bank of Nova Scotia, Banco Citibank N.A. Nassau, Bahamas Branch y ABN Amor Bank N.V., implica para Masisa S.A. en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a el cumplimiento de la normativa legal, la mantención de seguros, la mantención de propiedades y el cumplimiento de ciertos indicadores financieros sobre la base de sus estados financieros consolidados, como son:

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

Masisa Argentina S.A.

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

- Rabobank Nederland

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

- Banco de Crédito e Inversiones

26. Contingencias y Restricciones

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

Inversiones Internacionales Terranova S.A.

- West LB

El contrato de crédito suscrito por Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el banco alemán West LB, implica para Masisa S.A. en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a no alterar significativamente sus actividades, a entregar información financiera en forma periódica, a mantener al día sus obligaciones contraídas con terceros, a obtener consentimiento previo de dichos bancos para disponer, transferir o vender parte sustancial de sus activos o para conceder garantía sobre los mismos.

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

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

Razón de endeudamiento máximo: 0,85

Razón máxima de deuda financiera a generación de caja: 5,5 (2004); 5,0 (2005); 4,5 (2006); 4,0 (2007)

Razón mínima de generación de caja a gastos financieros: 2,5 (2004); 2,65 (2005); 3,0 (2006); 3,25 (2007)

Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$700.000

Fibranova C.A. y Andinos C.A.

- El Contrato de Crédito suscrito con fecha 26 de febrero de 2004 por las filiales extranjeras Fibranova C.A. y Andinos C.A., de Venezuela, con el banco alemán KfW, implica para Masisa S.A. en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a no alterar significativamente sus actividades mantener el control indirecto de ambas deudoras, a entregar información financiera en forma periódica, a mantener al día sus obligaciones contraídas con terceros, a obtener consentimiento previo de dichos banco para disponer, transferir o vender parte sustancial de sus activos o para conceder garantía sobre los mismos.

Fibranova C.A.

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

26. Contingencias y Restricciones

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 Argentina S.A.

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

Capacidad instalada de producción de tableros mínima: 1.200.000 m3 anuales

Nivel de Endeudamiento Máximo: 0,9

Cobertura de Intereses mínima: 3

Cobertura de Activos Forestales mínima: 1,5

Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$ 700.000

Forestal Tornagaleones S.A.

- Con fecha 15 de octubre de 1998, Forestal Tornagaleones S.A., suscribió un crédito con Rabobank Investments Chile S.A. Producto de esta obligación, dicha sociedad hipotecó Plantaciones y Terrenos por el período de duración del crédito solicitado. Este crédito fue renovado con fecha 09 de Agosto de 2005. El valor de estos bienes al cierre de los presentes estados financieros asciende a MUS\$33.954, el cual se descompone en Plantaciones MUS\$26.984 y Terrenos MUS\$ 6.970.-

b) Derechos de aduana diferidos

Al 30 de Septiembre de 2006, la Sociedad adeuda derechos de aduana diferidos por MUS\$60 (MUS\$231 en 2005).

Vencimiento	MUS\$
2007	55
2008	5

Total	60
	====

c) Seguros Contratados

Los principales seguros contratados por la Sociedad Matriz y sus filiales son los siguientes al 30 de septiembre de 2006:

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

- Seguros sobre los bienes físicos y existencias de filiales nacionales por aproximadamente MUS\$217.960 y MUS\$118.695 por costos fijos en caso de paralización de las plantas.

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

- Respecto de sus filiales en Brasil, los seguros sobre plantaciones alcanzan a MUS\$ 96.805, por bienes físicos y existencias alcanzan a MUS\$205.380 y MUS\$59.374 por costos fijos en caso de paralización de las plantas.

26. Contingencias y Restricciones

- Las empresas en Venezuela han contratado seguros por bienes físicos y existencias por MUS\$231.370 y MUS\$ 39.200 por costos fijos en caso de paralización de las plantas. Las empresas en Venezuela no tienen seguros para sus plantaciones, por que no existe mercado de seguros forestales en ese país.

- Las filiales en México tienen seguros por bienes físicos y existencias por MUS\$47.271 y MUS\$6.567 por costos fijos en caso de paralización de plantas.

- Las empresas en Argentina tienen contrato por los siguientes seguros: por plantaciones forestales MUS\$41.935, por bienes físicos y existencias MUS\$178.800 y MUS\$31.438 por costos fijos en caso de paralización de plantas.

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

d) Otras Contingencias

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

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

e) Compraventa de acciones y Pacto de Accionistas

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

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

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

f) Contrato de compra de maderas

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

El contrato suscrito contempla las siguientes condiciones:

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

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

26. Contingencias y Restricciones

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.

g) Contrato de arrendamiento aserradero Uverito

En mayo de 1997, la filial Terranova de Venezuela S.A. ("TDVSA") firmó un contrato por el arrendamiento de un aserradero con CVG Proforca C.A., con el pago único de MUS\$ 10.000 durante un plazo de 15 años contados a partir de 1997, donde se obliga durante la vigencia del contrato a las siguientes condiciones:

1. El mantenimiento y reparaciones que requieran los equipos para su buen funcionamiento serán a cargo de la TDVSA.
2. Las mejoras serán propiedad de TDVSA y podrán ser retirados por ésta, siempre que no dañe los bienes dados en arrendamiento.
3. Los gastos de energía eléctrica, agua, teléfono y otros servicios para la operación comercial serán por cuenta de TDVSA.
4. Los impuestos a la propiedad serán por cuenta de CVG Proforca C.A. y los relativos a la operación por parte de la TDVSA.
5. A partir de enero de 1998, se debieron asegurar los equipos contra todo riesgo y el beneficiario de la póliza será CVG Proforca C.A.

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

- Terminar anticipadamente el contrato de arrendamiento del aserradero Uverito, sin que CVG Proforca tenga que repetir o cancelar ningún pago por la terminación anticipada del mismo.
- Terranova de Venezuela se compromete a realizar una serie de tareas descritas en un cronograma que forma parte de este acuerdo, con la finalidad de poner el aserradero en condiciones similares de operación a las vigentes al momento de su recepción en el año 1997.
- Al finalizar el acondicionamiento Terranova de Venezuela deberá entregar una garantía de funcionamiento de los equipos por 4 meses, que no incluirá el mal uso ni desgaste común de los equipos, ni implicará incumplimiento de las tareas de acondicionamiento por parte de Terranova de Venezuela.

h) Contrato de usufructo de 30.000 hectáreas

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

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

26. Contingencias y Restricciones

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.

26. Contingencias y Restricciones
Garantías indirectas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS					
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	30-09-2006	30-09-2005	30-09-2007	ACTIVOS	30-09-2008	ACTIVOS	30-09-2009	ACTIVOS
ABN AMRO BANK	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	1.444	-	-	-	-	-	-
BANCO BBVA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	922	922	2.617	633	-	288	-	0	-
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.773	1.773	2.005	1.218	-	556	-	0	-
BANCO SANTANDER	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	2.088	-	-	-	-	-	-
BANCO SANTIAGO	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	1.672	-	-	-	-	-	-
BANQUE EUROPEENNE POUR AMERICAN	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	2.673	-	-	-	-	-	-
CORPBANCA VENEZUELA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	1.732	-	-	-	-	-	-
BANCO SANTANDER	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.334	3.334	-	2.290	-	1.044	-	0	-
CITIBANK VENEZUELA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.243	2.243	-	2.243	-	0	-	0	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.050	1.050	-	1.050	-	-	-	-	-
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.330	1.330	1.710	380	-	380	-	380	-
RABOBANK NEDERLAND	FORESTAL ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	5.552	5.552	5.419	512	-	450	-	450	-
ABN AMRO BANK	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	7.976	-	-	-	-	-	-
BANCO PROVINCIAL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	8.209	8.209	-	8.209	-	-	-	-	-
BANCO BBVA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.074	3.074	2.901	2.111	-	963	-	0	-
BANCO CORPBANCA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	25.454	25.454	21.218	14.451	-	8.011	-	2.992	-
BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	7.931	7.931	8.922	4.181	-	2.500	-	1.250	-
BANCO DE VENEZUELA S.A.	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	24.461	24.461	23.178	24.461	-	-	-	-	-
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	10.554	10.554	9.955	7.248	-	3.306	-	-	-
BANCO MERCANTIL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	21.546	21.546	16.420	21.546	-	-	-	-	-
BANCO SANTANDER	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.754	3.754	10.454	1.979	-	1.183	-	592	-
BANCO SECURITY	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.701	3.701	1.240	1.951	-	1.167	-	583	-
BANQUE EUROPEENNE POUR AMERICAN	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	6.527	-	-	-	-	-	-
BNP PARIBAS	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	7.350	-	-	-	-	-	-
SECURITY BANK	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	2.917	-	-	-	-	-	-
CITIBANK VENEZUELA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.641	3.641	-	3.641	-	0	-	0	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	16.269	16.269	-	10.115	-	6.154	-	0	-
BNP PARIBAS	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	7.394	7.394	-	7.394	-	-	-	-	-
CORPBANCA VENEZUELA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	1.440	-	-	-	-	-	-
SECURITY BANK	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	2.917	-	-	-	-	-	-
BANCO CORPBANCA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	2.738	-	-	-	-	-	-
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	11.973	11.973	15.390	3.423	-	3.420	-	3.420	-

26. Contingencias y Restricciones
Garantías indirectas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS					
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	30-09-2006	30-09-2005	30-09-2007	ACTIVOS	30-09-2008	ACTIVOS	30-09-2009	ACTIVOS
BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	11.380	11.380	12.722	3.047	-	2.778	-	2.778	-
RABOBANK NEDERLAND	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	10.231	10.231	12.708	2.731	-	2.500	-	2.500	-
BANCO CHILE NEW YORK BRAN	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	10.942	-	-	-	-	-	-
CITIBANK N.A.	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	118	-	-	-	-	-	-
COMERICA BANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	8.751	-	-	-	-	-	-
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	21.476	-	-	-	-	-	-
ABN AMRO BANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	11.143	11.143	-	143	-	-	-	1.100	-
CITIBANK N.A.	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	25.073	25.073	-	323	-	-	-	2.475	-
RABOBANK NEDERLAND	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	25.073	25.073	-	323	-	-	-	2.475	-
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	25.073	25.073	-	323	-	-	-	2.475	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	25.073	25.073	-	323	-	-	-	2.475	-
PRIVATE PLACEMENT	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	18.548	18.548	27.840	9.548	-	9.000	-	0	-
BANCO BBVA	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	387	387	578	195	-	193	-	0	-
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	744	744	1.111	374	-	370	-	0	-
BANCO ITAU BBA	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.043	3.043	4.000	3.043	-	-	-	-	-
BANCO SANTANDER	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.400	1.400	2.088	703	-	696	-	0	-
HSBC	MASISA USA INC.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	4.527	-	-	-	-	-	-
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	27.664	-	-	-	-	-	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	5.293	5.293	7.044	1.810	-	1.741	-	1.741	-
BBVA	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	1.407	-	-	-	-	-	-
BANCO DEL DESARROLLO	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	3.035	-	-	-	-	-	-
BANQUE EUROPEENNE POUR AMERICAN	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	4.098	-	-	-	-	-	-
CORPBANCA VENEZUELA	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	426	-	-	-	-	-	-
CITIBANK VENEZUELA	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.788	3.788	-	3.788	-	0	-	0	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	10.127	10.127	-	6.296	-	3.831	-	0	-
BANCO DE CHILE	OXINOVA C.A.	COLIGADA	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	4.900	4.900	-	4.900	-	-	-	0	-

27. Cauciones obtenidas de terceros

Al cierre de los presentes estados financieros y para garantizar el pago y cumplimiento de obligaciones de clientes relacionados a operaciones del giro, se han recibido garantías por MUS\$7.931 (MUS\$6.265 en 2005), que consisten en prendas, hipotecas, endoso de pólizas de seguros de créditos, mandatos especiales, fianzas y codeudas solidarias.

28. Moneda Nacional y Extranjera Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-09-2006	30-09-2005
Activos Circulantes			
DISPONIBLE	\$ NO REAJUSTABL	395	3.514
DISPONIBLE	DÓLARES	4.811	12.683
DISPONIBLE	BOLIVARES	692	5.887
DISPONIBLE	REALES	1.848	1.482
DISPONIBLE	PESOS MEXICANOS	2.963	3.288
DISPONIBLE	PESOS ARGENTINO	-273	114
DISPONIBLE	EURO	6	51
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	706	392
DEPÓSITOS A PLAZO	DÓLARES	44.143	18.062
DEPÓSITOS A PLAZO	\$ NO REAJUSTABL	0	1.094
DEPÓSITOS A PLAZO	BOLIVARES	886	943
DEPÓSITOS A PLAZO	REALES	5.267	14.206
DEPÓSITOS A PLAZO	EURO	89	0
DEPÓSITOS A PLAZO	OTRAS MONEDAS	461	0
VALORES NEGOCIABLES (NETO)	\$ NO REAJUSTABL	201	283
VALORES NEGOCIABLES (NETO)	OTRAS MONEDAS	0	395
DEUDORES POR VENTA (NETO)	\$ NO REAJUSTABL	29.727	22.357
DEUDORES POR VENTA (NETO)	DÓLARES	62.854	44.784
DEUDORES POR VENTA (NETO)	BOLIVARES	12.102	9.367
DEUDORES POR VENTA (NETO)	REALES	546	17.540
DEUDORES POR VENTA (NETO)	PESOS MEXICANOS	29.228	19.750
DEUDORES POR VENTA (NETO)	PESOS ARGENTINO	2.579	2.673
DEUDORES POR VENTA (NETO)	EURO	295	63
DEUDORES POR VENTA (NETO)	OTRAS MONEDAS	3.721	3.097
DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	\$ NO REAJUSTABL	2.196	3.288
DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	DÓLARES	2.466	21
DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	REALES	2	9
DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	PESOS MEXICANOS	2.378	2.291
DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	PESOS ARGENTINO	3.540	4.873
DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	OTRAS MONEDAS	386	8
DEUDORES VARIOS (NETO)	\$ NO REAJUSTABL	5.737	4.589
DEUDORES VARIOS (NETO)	DÓLARES	8.470	6.810
DEUDORES VARIOS (NETO)	BOLIVARES	2.891	3.392
DEUDORES VARIOS (NETO)	REALES	3.231	2.646
DEUDORES VARIOS (NETO)	PESOS MEXICANOS	2.285	5.190
DEUDORES VARIOS (NETO)	PESOS ARGENTINO	1.056	859
DEUDORES VARIOS (NETO)	EURO	1.197	389
DEUDORES VARIOS (NETO)	OTRAS MONEDAS	2.624	2.966
DOCTOS. Y CUENTAS POR COBRAR EMPR. RELACIONADAS	DÓLARES	7.029	4.998
DOCTOS. Y CUENTAS POR COBRAR EMPR. RELACIONADAS	REALES	665	0
EXISTENCIAS	DÓLARES	188.145	209.856
IMPUESTOS POR RECUPERAR	\$ NO REAJUSTABL	20.595	21.031
IMPUESTOS POR RECUPERAR	DÓLARES	3.087	1.169
IMPUESTOS POR RECUPERAR	BOLIVARES	12.934	15.535
IMPUESTOS POR RECUPERAR	REALES	5.553	8.929
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS MEXICANOS	920	0
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS ARGENTINO	2.739	5.222
IMPUESTOS POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	1.609	1.300
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	\$ NO REAJUSTABL	3.155	3.462
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DÓLARES	1.768	3.572
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	REALES	734	536
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS MEXICANOS	240	173
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS ARGENTINO	340	266
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	BOLIVARES	1.813	1.047
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	OTRAS MONEDAS	2.093	1.637
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	831	2.842
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS MEXICANOS	2.085	0
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS ARGENTINO	627	0
IMPUESTOS DIFERIDOS	OTRAS MONEDAS	8	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	24	4.681
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS MEXICANOS	161	99
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS ARGENTINO	15	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	13	144
Activos Fijos			
ACTIVO FIJO	DÓLARES	1.475.494	1.430.688
Otros Activos			
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	4.641	4.264
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	DÓLARES	157	165

28. Moneda Nacional y Extranjera Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-09-2006	30-09-2005
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	OTRAS MONEDAS	40	40
MENOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	1.186	1.448
MAYOR VALOR DE INVERSIONES (MENOS)	DÓLARES	-59.412	-42.465
DEUDORES A LARGO PLAZO	\$ NO REAJUSTABL	258	2.748
DEUDORES A LARGO PLAZO	DÓLARES	2.182	1.086
DEUDORES A LARGO PLAZO	REALES	2.089	1.213
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESOS ARGENTINO	32	138
DEUDORES A LARGO PLAZO	OTRAS MONEDAS	100	227
DOCTOS. Y CUENTAS POR COBRAR EMPR. RELACIONADAS	REALES	1.556	0
INTANGIBLES	DÓLARES	212	121
AMORTIZACIÓN (MENOS)	DÓLARES	-28	-19
OTROS	\$ NO REAJUSTABL	378	416
OTROS	DÓLARES	15.116	20.263
OTROS	REALES	857	1.674
OTROS	PESOS MEXICANOS	106	386
OTROS	PESOS ARGENTINO	46	115
OTROS	OTRAS MONEDAS	11.087	2.186
Total Activos			
-	\$ NO REAJUSTABL	62.642	62.782
-	DÓLARES	1.763.176	1.725.029
-	BOLIVARES	31.318	36.171
-	REALES	22.348	48.235
-	PESOS MEXICANOS	40.366	31.177
-	PESOS ARGENTINO	10.701	14.260
-	EURO	1.587	503
-	OTRAS MONEDAS	22.848	12.392

28. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		30-09-2006		30-09-2005		30-09-2006		30-09-2005	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-CORTO P	DÓLARES	7	-	47.439	3,9	2.009	6,0	6.036	3,81
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-CORTO P	BOLIVARES	0	-	0	0	63.888	9,91	51.202	15,14
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-PORCIÓN	U.F.	0	-	0	0	0	-	2.869	6,7
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-PORCIÓN	DÓLARES	9.543	5,2	16.759	4,13	20.200	5,9	42.689	3,92
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-PORCIÓN	BOLIVARES	0	-	0	0	27.998	6,0	0	0
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCION CORTO PLAZO (BONOS)	U.F.	0	-	45.988	5,0	24.379	5,8	0	0
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCION CORTO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	0	-	1.272	0	9.980	7,9	9.000	8,06
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO CON VENCIMIENTO DENTRO DE UN AÑO	DÓLARES	4	-	156	0	0	-	0	0
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO CON VENCIMIENTO DENTRO DE UN AÑO	PESO MEXICANO	0	-	9	0	0	-	0	0
DIVIDENDOS POR PAGAR	DÓLARES	504	-	316	0	0	-	0	0
CUENTAS POR PAGAR	U.F.	63	-	0	0	0	-	0	0
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	18.249	-	11.812	0	0	-	0	0
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	20.577	-	19.293	0	0	-	0	0
CUENTAS POR PAGAR	PESOS ARGENTINO	1.523	-	2.761	0	0	-	0	0
CUENTAS POR PAGAR	REAL BRASILEÑO	6.429	-	895	0	0	-	-	0
CUENTAS POR PAGAR	BOLIVARES	2.641	-	6.412	0	0	-	0	0
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	2.333	-	4.914	0	0	-	0	0
CUENTAS POR PAGAR	EURO	1.359	-	167	0	0	-	0	0
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	4.586	-	5.159	0	0	-	0	0
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESO CHILENO	0	-	6	0	0	-	0	0
DOCUMENTOS POR PAGAR	DÓLARES	0	-	0	0	0	-	0	0
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS ARGENTINO	719	-	927	0	0	-	0	0
DOCUMENTOS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	0	-	0	0	0	-	0	0
ACREEDORES VARIOS	PESO CHILENO	41	-	0	0	0	-	0	0
ACREEDORES VARIOS	DÓLARES	1.539	-	2.034	0	0	-	0	0
ACREEDORES VARIOS	PESOS ARGENTINO	0	-	122	0	0	-	-	0
ACREEDORES VARIOS	REAL BRASILEÑO	5	-	0	0	0	-	0	0
ACREEDORES VARIOS	PESO MEXICANO	0	-	775	0	0	-	0	0
ACREEDORES VARIOS	BOLIVARES	320	-	107	0	0	-	0	0
ACREEDORES VARIOS	EURO	275	-	0	0	0	-	0	0
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	12	-	9	0	0	-	0	0

28. Moneda Nacional y Extranjera Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		30-09-2006		30-09-2005		30-09-2006		30-09-2005	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	4.948	-	0	0	0	-	4.487	0
PROVISIONES	PESO CHILENO	4.901	-	3.281	0	16	-	0	0
PROVISIONES	DÓLARES	5.692	-	4.193	0	1.068	-	1.516	0
PROVISIONES	PESOS ARGENTINO	5.751	-	330	0	0	-	3.273	0
PROVISIONES	BOLIVARES	2.723	-	2.618	0	0	-	0	0
PROVISIONES	REAL BRASILEÑO	4.959	-	1.977	0	0	-	0	0
PROVISIONES	PESO MEXICANO	1.133	-	3.874	0	0	-	0	0
PROVISIONES	OTRAS MONEDAS	113	-	78	0	0	-	0	0
RETENCIONES	PESO CHILENO	891	-	531	0	0	-	0	0
RETENCIONES	DÓLARES	867	-	1.238	0	68	-	0	0
RETENCIONES	BOLIVARES	2.587	-	4.554	0	0	-	0	0
RETENCIONES	PESOS ARGENTINO	805	-	0	0	0	-	0	0
RETENCIONES	REAL BRASILEÑO	8.611	-	7.372	0	0	-	0	0
RETENCIONES	PESO MEXICANO	3.746	-	953	0	0	-	0	0
RETENCIONES	OTRAS MONEDAS	591	-	55	0	0	-	0	0
IMPUESTO A LA RENTA	PESO CHILENO	0	-	0	0	0	-	378	0
IMPUESTO A LA RENTA	DÓLARES	1.382	-	0	0	0	-	98	0
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS ARGENTINO	0	-	0	0	3.675	-	2.310	0
IMPUESTO A LA RENTA	BOLIVARES	106	-	205	0	0	0	0	0
IMPUESTO A LA RENTA	REAL BRASILEÑO	710	-	0	0	0	0	0	0
IMPUESTO A LA RENTA	PESO MEXICANO	970	-	0	0	120	-	1.542	0
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	838	-	788	0	0	-	0	0
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESO CHILENO	837	-	20	0	0	-	0	0
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	BOLIVARES	27	-	24	0	0	-	0	0
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	REAL BRASILEÑO	2	-	624	0	0	-	0	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	314	-	0	0	0	-	0	0
Total Pasivos Circulantes									
-	DÓLARES	45.063	-	92.700	-	33.325	-	63.826	-
-	BOLIVARES	8.404	-	13.920	-	91.886	-	51.202	-
-	U.F.	63	-	45.988	-	24.379	-	2.869	-
-	PESO MEXICANO	8.496	-	10.525	-	120	-	1.542	-
-	PESO CHILENO	24.919	-	15.650	-	16	-	378	-
-	PESOS ARGENTINO	8.798	-	4.140	-	3.675	-	5.583	-
-	REAL BRASILEÑO	20.716	-	10.868	-	0	-	0	-
-	EURO	1.634	-	167	-	0	-	0	-
-	OTRAS MONEDAS	6.140	-	6.089	-	0	-	0	-

28. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período actual 30-09-2006

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	DÓLARES	62.481	5,2	83.729	5,2	34.841	5,2	0	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	U.F.	45.680	4,8	53.965	4,8	72.399	4,8	72.220	4,8
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	39.000	5,7	0	-	0	-	0	-
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DÓLARES	130	-	0	-	0	-	0	-
PROVISIONES A L/P	BOLIVARES	1.000	-	0	-	0	-	0	-
PROVISIONES A L/P	REALES	426	-	0	-	0	-	0	-
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	DÓLARES	27.234	-	0	-	4.322	-	8.020	-
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO ARGENTINO	1.165	-	777	-	1.942	-	1.942	-
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	BOLIVARES	1.426	-	0	-	0	-	0	-
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DÓLARES	4.727	-	0	-	0	-	0	-
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	REALES	0	-	0	-	12.924	-	0	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	DÓLARES	133.572	-	83.729	-	39.163	-	8.020	-
-	U.F.	45.680	-	53.965	-	72.399	-	72.220	-
-	BOLIVARES	2.426	-	0	-	0	-	0	-
-	REALES	426	-	0	-	12.924	-	0	-
-	PESO ARGENTINO	1.165	-	777	-	1.942	-	1.942	-

28. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período anterior 30-09-2005

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	DÓLARES	115.664	7,25%	34.754	4,49%	5.175	4,45%	0	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	BOLIVARES	3.873	-	-	-	-	-	0	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	48.000	8,06%	-	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	UF	100.440	5,31%	69.192	2,42%	27.084	3,09%	36.036	2,77%
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DÓLARES	265	-	0	-	0	-	0	-
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	PESO MEXICANO	27	-	0	-	0	-	0	-
PROVISIONES A L/P	PESO CHILENO	0	-	0	-	22	-	0	-
PROVISIONES A L/P	DÓLARES	0	-	0	-	655	-	0	-
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	DÓLARES	0	-	0	-	44.344	-	0	-
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	REALES	7.827	-	4.837	-	0	-	0	-
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DÓLARES	3.450	-	0	-	0	-	0	-
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	PESO MEXICANO	0	-	1.679	-	0	-	0	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	DÓLARES	167.379	-	34.754	-	50.174	-	0	-
-	BOLIVARES	3.873	-	0	-	0	-	0	-
-	UF	100.440	-	69.192	-	27.084	-	36.036	-
-	PESO MEXICANO	27	-	1.679	-	0	-	0	-
-	PESO CHILENO	0	-	0	-	22	-	0	-
-	REALES	7.827	-	4.837	-	0	-	0	-

29. Sanciones

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

30. Hechos Posteriores

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

31. Medio Ambiente

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

1. - Aspecto Legal:

En este ámbito se encuentra todo lo relacionado con solicitudes de permisos, autorizaciones y certificados relativos al área ambiental, así como la regularización de los aspectos que pudieren estar pendientes.

2. - Gestión ambiental y Eco-eficiencia:

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

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

Empresa	Presupuesto	Invertido	Invertido
	Acum 2006	Acum 2006	Ejercicio 2006
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Masisa Chile	4.155	5.720	2.026
Masisa Argentina	1.776	1.393	536
Masisa Brasil	2.254	1.833	291
Masisa México	996	986	-
Forestal Argentina	90	208	53
Forestal Tornagaleones	638	907	109
Terranova Brasil	286	138	-
Terranova Venezuela	290	2.702	707
Total Consolidado	10.485	13.887	3.722

ANÁLISIS RAZONADO

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2006
 (En miles de US\$)

A. Análisis comparativo de las principales tendencias observadas:

	2006 Ene-Sept	2005 Ene-Sept	2005 Ene-Dic
Indices de Liquidez			

Liquidez Corriente	1,80	1,55	1,11
Razón Ácida	0,04	0,08	0,03

Los activos circulantes disminuyeron aproximadamente en 1,38% que se explica principalmente por la disminución en existencias y el aumento en deudores, lo que se relaciona directamente con las mayores ventas de este periodo respecto del año anterior. Por otro lado los pasivos circulantes disminuyeron en torno al 14,69%, que se explica principalmente por amortizaciones de bonos en dolares y en UF.

	2006 Ene-Sept	2005 Ene-Sept	2005 Ene-Dic
Indices de Endeudamiento			

Razón de Endeudamiento (veces)	0,69	0,81	0,72
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	34,36%	39,27%	58,77%
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	65,64%	60,73%	41,23%
Cobertura Gastos Financieros (veces)	2,14	2,35	1,80

Las variaciones que se observan en los índices de endeudamiento, se relacionan principalmente con el aumento de capital efectuado entre el último trimestre de 2005 y primer trimestre de 2006, por un monto de US\$117,3 millones.

La caída en el índice de cobertura obedece a una menor utilidad antes de impuestos e interés minoritario en el periodo enero-septiembre de 2006 respecto a igual periodo del año anterior, según se explica mas adelante en ésta sección.

	2006 Ene-Sept	2005 Ene-Sept	2005 Ene-Dic
Indices de Actividad			

1.Activos Totales	1.954.986	1.930.549	1.965.921
Inversiones del período			
- En Activo fijo	84.086	45.539	67.289
Enajenaciones:			
- Ventas de Activo Fijo	38	1.477	2.193
2.Rotación de Inventarios	2,49	1,97	2,47
3.Permanencia de Inventarios	99,57	141,57	145,75
4.Rotación de Cuentas por Pagar	9,26	7,51	11,22
5.Permanencia de Cuentas por Pagar	29,16	35,93	32,09
6.Rotación de Cuentas por Cobrar	5,51	4,79	5,57
7.Permanencia de Cuentas por Cobrar	49,03	56,38	64,63

	2006 Ene-Sept	2005 Ene-Sept	2005 Ene-Dic
Indices de Resultados			

Ingresos de la Explotación	663.850	549.934	743.993
- Mercado interno	594.874	501.939	683.331
- Mercado externo	68.976	47.995	60.662
Costos de la Explotación	(510.207)	(400.227)	(549.501)
- Mercado interno	(487.912)	(388.001)	(524.551)
- Mercado externo	(22.295)	(12.226)	(24.950)
Resultado Operacional	65.446	70.066	81.898
Gastos Financieros	(26.037)	(28.797)	(38.756)
Resultado No Operacional	(35.890)	(31.197)	(50.986)
R.A.I.I.D.A.I.E.	91.413	106.604	122.285
Utilidad (pérdida) líquida			

ANÁLISIS RAZONADO

después de impuestos 15.685 25.199 22.981

Los ingresos operacionales aumentaron durante el período enero-septiembre de 2006 en 20,71% respecto a igual periodo del año anterior y el margen de explotación aumento en un 2,63%.

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

	2006	2005	2005
	Ene-Sept	Ene-Sept	Ene-Dic
Argentina	900	1.206	2.837
Brasil	4.419	5.647	7.278
Chile	6.878	7.278	10.335
Venezuela	2.747	3.112	4.157
Totales	14.944	17.243	24.607

	2006	2005	2005
	Ene-Sept	Ene-Sept	Ene-Dic
Indices de Rentabilidad			
1.Rentabilidad del Patrimonio	1,72%	3,12%	2,85%
2.Rentabilidad del Activo	0,97%	1,45%	1,40%
3.Rendimiento Activos Operacionales	3,32%	3,62%	4,13%
4.Utilidad por Acción(dólares)	0,0033	0,0055	0,0048
5.Retorno Dividendos	1,19%	2,22%	2,79%

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

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

	2006	2005	2005
	Ene-Sept	Ene-Sept	Ene-Dic
Flujo neto positivo originado por Actividades de la operación	100.666	79.609	103.762
- Recaudación de deudores x ventas	824.231	631.384	879.940
- Pago a Proveedores y Personal	(694.340)	(533.937)	(748.178)
- Otros	(29.225)	(17.838)	(28.000)
Flujo neto originado por Actividades de financiamiento	(22.099)	(47.679)	36.610
- Colocación de acciones Pago	44.012	-	75.383
- Obtención de préstamos	219.368	114.416	125.121
- Obligaciones con el público	162.965	-	-
- Pago de dividendos	(11.491)	(52.111)	(52.111)
- Pago de préstamos	(266.445)	(99.293)	(82.901)
- Pago de obligaciones con el público	(169.605)	(9.000)	(26.594)
- Otras	(903)	(1.691)	(2.282)
Flujo neto originado por Actividades de inversión	(114.246)	(28.052)	(101.044)
- Ventas de activos fijos	38	1.477	2.193
- Incorporación de activos fijos	(84.086)	(45.539)	(73.166)
- Otros	(30.198)	16.010	(30.071)
Flujo neto total del período	(35.679)	3.878	39.328
Efecto de la inflación	17	(14)	-
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	97.857	58.530	58.530
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	62.195	62.394	97.858

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

ANÁLISIS RAZONADO

C. Valor contable y económico de los activos y pasivos

Los principales activos de la compañía están dados por sus plantas productivas ubicadas en Chile y sus inversiones en el extranjero, en países como Argentina, Brasil, Estados Unidos, Venezuela y México, los cuales están valorizados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados. Los estudios que realiza normalmente la compañía para analizar el valor económico de sus plantas productivas demuestran que dichos valores superan los respectivos valores en libros.

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

La empresa realiza sus negocios en diversos mercados, concentrados principalmente en Chile, Estados Unidos, Brasil, México, Argentina y Venezuela. Debido a ello, tanto las ventas como los resultados financieros de la compañía se ven expuestos a las condiciones propias de cada mercado. El cuadro presentado a continuación ilustra la distribución de las ventas agrupadas por mercado de destino.

	2006	2005	2005
	Ene-Jun	Ene-Jun	Ene-Dic
EE.UU.	27,0%	28,6%	28,0%
Chile	16,5%	15,6%	16,5%
Mexico	13,7%	15,3%	15,0%
Brasil	16,1%	13,9%	14,0%
Venezuela	9,5%	8,3%	8,3%
Argentina	7,5%	7,4%	7,6%
Otros	9,7%	10,9%	10,6%
Total	100,0%	100,0%	100,0%

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

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

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

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

	2006	2005	2005
	Ene-Sept	Ene-Sept	Ene-Dic
Activos	191.810	205.520	189.113
Pasivos	465.112	383.902	407.689
Posición activa (pasiva)	(273.302)	(178.382)	(218.576)

ANÁLISIS RAZONADO

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 - septiembre de 2006, y que, a juicio de la administración deben estar en conocimiento de los Accionistas.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1) Con cargo a la Línea Nro 439, se colocaron, hoy 12 de enero de 2006, bonos por UF:2.750.000 de la Serie E, con un plazo de 21 años y 1 año de gracia, a una tasa de 4,79%

2) Con cargo a la Línea Nro 440, se colocaron, hoy 12 de enero de 2006, bonos por UF:2.000.000 de la Serie D, con un plazo de 7 años y 2 años de gracia, a una tasa de 4,59%

HECHOS RELEVANTES

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

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

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

" En cumplimiento de lo establecido en el Artículo 9 e inciso segundo del Artículo 10 de la Ley 18.045 y en Norma de Carácter General Nro 30 de esa Superintendencia, debidamente facultado al efecto, vengo en informar lo siguiente en carácter de hecho esencial:

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

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

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

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

Con fecha 05 de septiembre de 2006, la sociedad ha informado a la Superintendencia de Valores y Seguros, en carácter de hecho esencial, lo siguiente:

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

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

32 - RETENCIONES

Los saldos de Retenciones al 30 de septiembre de 2006 y 2005 respectivamente, son los siguientes:

	2006	2005
	MUS\$	MUS\$
Impuestos por Pagar	14.632	11.410
Leyes Sociales	1.298	1.169
Remuneraciones por pagar	2.186	2.085
Otros	50	39
	-----	-----
Total	18.166	14.703
	=====	=====