



**MEMORIA ANUAL 2008**

**MASISA**  
más confianza







# ÍNDICE DE CONTENIDOS

5	<b>ALCANCE DE ESTA MEMORIA</b>
6	<b>MENSAJE DEL PRESIDENTE</b>
9	<b>ACERCA DE MASISA</b>
10	ESTRATEGIA Y NEGOCIOS
15	PROPUESTA DE VALOR: MASISA MÁS CONFIANZA
17	GOBIERNO CORPORATIVO
20	PRINCIPALES ACCIONISTAS
21	ESTRUCTURA CORPORATIVA
22	RECONOCIMIENTOS DESTACADOS 2008
24	RESEÑA HISTÓRICA
27	<b>RESULTADOS FINANCIEROS</b>
28	MERCADOS
28	RESULTADOS FINANCIEROS
29	VENTAS CONSOLIDADAS
30	RESULTADO OPERACIONAL
31	IMPACTOS ECONÓMICOS DIRECTOS E INDIRECTOS
33	<b>ORIENTACIÓN AL CLIENTE</b>
34	CERCANÍA AL CLIENTE
38	CALIDAD
39	INNOVACIÓN
41	<b>COMPROMISO CON EL DESARROLLO SOSTENIBLE</b>
43	<b>RESPONSABILIDAD SOCIAL</b>
46	COMPROMISO CON NUESTROS PÚBLICOS DE INTERÉS
47	GESTIÓN DEL CAPITAL HUMANO
59	NUESTRAS COMUNIDADES
61	NEGOCIOS INCLUSIVOS
65	<b>GESTIÓN AMBIENTAL</b>
66	GESTIÓN EN LAS OPERACIONES INDUSTRIALES
66	REDUCCIÓN DEL USO DE RECURSOS NATURALES (HUELLA AMBIENTAL)
71	LIDERAZGO EN CAMBIO CLIMÁTICO
74	CONTROL DEL ORIGEN DE LA FIBRA DE MADERA
74	GESTIÓN AMBIENTAL FORESTAL
80	<b>ANEXOS</b>
91	<b>ANTECEDENTES GENERALES</b>
108	<b>SOCIEDADES RELACIONADAS</b>
124	<b>ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS</b>
168	<b>ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES</b>



# ALCANCE DE ESTA MEMORIA

POR SEGUNDO AÑO CONSECUTIVO, LA PRESENTE MEMORIA DE MASISA  
INCLUYE INFORMACIÓN SOBRE EL DESEMPEÑO DE LA EMPRESA DURANTE  
EL AÑO 2008 TANTO EN EL ÁREA FINANCIERA COMO SOCIAL Y AMBIENTAL.

## CONTACTO

Para obtener mayor información sobre la Memoria 2008 o sobre el desempeño de MASISA, contáctenos.

**Eugenio Arteaga I.** Gerente de Administración y Finanzas  
**Ignacio González G.** Gerente de Comunicaciones y RSE

**Dirección** Av. Apoquindo 3650, piso 10.  
Las Condes. Santiago  
**Fonos** (56 2) 707 88 00 – (56 2) 350 60 00  
**Fax** (56 2) 350 6001  
**E-mail** info@masisa.com  
**Razón Social** MASISA S.A.  
**RUT** 96.802.690-9  
**Registro Valores N°** 825  
**Tipo de Entidad** Sociedad Anónima Abierta en Chile  
**Auditores Externos** Ernst & Young

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

Esta publicación busca responder al interés de quienes siguen el desempeño de MASISA en sus diversos aspectos, asegurando incluir en ella los temas exigidos por la legislación vigente y los temas relevantes para todos los grupos de interés de la Empresa. La combinación de la Memoria Anual y el Reporte de Sostenibilidad, refleja además la importancia de la integración de los temas sociales y ambientales en la administración de la Compañía.

En este sentido, la presente Memoria contiene información consolidada acerca del desempeño financiero, social y ambiental de todas las sociedades controladas por MASISA, es decir, por control accionario o en aquellas en las que la Compañía tiene el control de la administración. Asimismo, ofrece antecedentes sobre el enfoque de gestión en las relaciones donde MASISA ejerce influencia significativa, pero no tiene el control —principalmente sus proveedores de servicios y comunidades vecinas— así como aquellas donde no tiene influencia significativa, pero plantean desafíos importantes para la Empresa.

Para la elaboración de la presente Memoria se consultó a una muestra de los públicos de interés de MASISA, en cada uno de los países donde ésta opera para determinar cómo la Empresa le transmite confianza y qué aciertos y oportunidades de mejora detecta en cuanto a su área de interacción. Algunos de estos testimonios son publicados en este reporte, así como un mapeo estratégico de nuestros públicos, que permite comprender cómo nos relacionamos con cada uno de ellos.

En base a estas entrevistas con nuestros públicos de interés, sumado a los informes de diálogo y consulta social con nuestros

stakeholders, se definieron los temas relevantes para la elaboración de la presente Memoria.

Dentro de las mejoras de este informe respecto del anterior, se presenta separada la información social y ambiental, de manera de facilitar la lectura, así como la elaboración de informes locales concretos y directos, que dan cuenta del desempeño de cada país y planta. Estos informes pueden ser descargados en el sitio web de MASISA ([www.masisa.com](http://www.masisa.com)).

En ese sentido y consecuente con nuestro compromiso de reducción de consumo de papel, este año continuamos disminuyendo las impresiones de la Memoria, pasando de 800 ejemplares en tres idiomas a 500 copias para la versión 2008. El déficit se compensa con un sitio web más completo y útil.

El reporte de temas sociales y ambientales de MASISA sigue los indicadores del “Global Reporting Initiative” (GRI) versión G3 ([www.globalreporting.org](http://www.globalreporting.org)) y la guía (en borrador) de WWF “Guidelines on Corporate Responsibility Reporting for the Forest Industry” ([www.wwf.org](http://www.wwf.org)).

Asimismo, este informe pretende dar cuenta del cumplimiento de los principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas, del cual MASISA es socio en su oficina en Chile.

La verificación externa de la Memoria estuvo a cargo de Ernst & Young en el área financiera. En el caso de los temas sociales y ambientales, la Empresa avanzó durante el año en base al informe de verificación que elaboró un “Panel Ciudadano” que visitó nuestras instalaciones forestales e industriales y cuyos hallazgos fueron reportados en nuestra publicación 2007. (Los resultados de ambos procesos pueden ser consultados en [www.masisa.com](http://www.masisa.com)).



# MENSAJE DEL PRESIDENTE

HOY NUESTRA EMPRESA ESTÁ MEJOR PREPARADA PARA ENFRENTAR  
ESTE PERÍODO DE CONTRACCIÓN QUE ESPERAMOS SE TRASFORME  
EN FUENTE DE INNOVACIÓN Y OPORTUNIDADES PARA MASISA A NIVEL REGIONAL.

El año 2008 será recordado por un cambio de rumbo trascendental en la economía mundial, provocado por la crisis financiera más profunda desde la gran depresión del año 1929, con impactos devastadores en las bolsas de valores y precio de las acciones en todas las bolsas mundiales, y en la economía real de todos los países, fundamentalmente por la caída de los créditos.

Esta transformación ha trastocado y puesto en evidencia los valores, principios y capacidades de los distintos actores para desenvolverse en un nuevo sistema globalizado poco entendido y dominado por gobiernos y empresarios.

Dado el momento de incertidumbre que se vive a nivel mundial, no podemos prever los escenarios futuros. Sin embargo, en MASISA hemos llevado adelante de manera oportuna una reestructuración financiera, operacional y gerencial para adaptar la Empresa a escenarios con mayores dificultades en los mercados, que empezaron a mostrarse de manera efectiva ya a fines del mes de septiembre, fundamentalmente en México y en Chile.

Nuestra gestión y resultados del año 2008 deben ser analizados considerando este contexto de crisis global que no ha dejado a nadie indiferente. Si bien esta contingencia nos puso nuevos desafíos, es satisfactorio destacar que hemos enfrentado con decisión y dinamismo el 2008, fortaleciendo la Compañía para estar mejor preparada a este nuevo entorno y futuras oportunidades.

En el 2008 las ventas totales de la Compañía alcanzaron US\$ 1.053 MM, lo que representa un alza de 9,1% en relación al 2007. Por su parte, la utilidad fue de US\$ 43,6 MM, un 6,1% más que el año anterior.

Nuestro plan estratégico procura lograr un liderazgo basado en rentabilidad de largo plazo en la industria de tableros de madera para muebles y en el sector forestal en Latinoamérica, diferenciándonos por la excelencia en el servicio a nuestros clientes, innovación de productos y el manejo eficiente y sostenible de nuestros procesos.

Durante el 2008, hemos llevado a cabo una serie de acciones que nos permiten mayor focalización en nuestro negocio principal que es la producción y comercialización de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores, así como mantener altos estándares en la valoración de nuestros activos forestales.

En el mes de mayo concretamos la venta del 75% de los activos de la planta de tableros estructurales OSB ubicada en Ponta Grossa, Brasil, a Louisiana-Pacific South America S.A. Dichos activos fueron valorizados en US\$ 74 MM.

En esta misma dirección, el 23 de diciembre pasado concretamos exitosamente el proceso de licitación de venta de un aserradero ubicado en Rio Negrinho y 13.511 há. de activos forestales localizados en el Estado de Santa Catarina, Brasil, por un total de US\$ 70,25 MM.

Siguiendo con un proceso que comenzamos durante 2007 —que buscaba adaptarnos a la caída del mercado inmobiliario en los Estados Unidos— en el 2008 la Empresa finalizó un proceso de optimización de las operaciones en la región. En el marco de dicho proceso, entre agosto y octubre, cerramos la línea de molduras Finger Joint y reestructuramos el aserradero del Complejo Industrial Cabrero, ambas en MASISA Chile. Lamentablemente, estos procesos significaron tener que tomar decisiones muy duras, como la salida de colaboradores, cierre de unidades operativas y reducción de turnos. Quiero hacer hincapié que estas medidas fueron absolutamente necesarias y se hicieron de una manera responsable, buscando siempre minimizar el impacto para nuestros colaboradores y comunidades locales.

Si bien el proyecto de fusión con Tafisa anunciado a inicios del año 2008 no prosperó, continuamos con la construcción de la planta de MDP en Río Grande do Sul en Brasil, que inauguraremos el primer semestre de este año, en línea con nuestro propósito de aumentar nuestra participación en el mercado brasileño. Esta inversión tendrá una capacidad productiva de 750.000 m³ al año, sumado a una línea de melamina con



capacidad de 300.000 metros³, producción que será destinada principalmente a abastecer el mercado local.

En el plano financiero, la Empresa se orientó en el segundo semestre del año a reforzar un plan de fortalecimiento con el objetivo de reducir el endeudamiento, aumentar los plazos de vencimiento de la deuda y robustecer la base patrimonial de la Empresa, el cual se materializó a través de diversas iniciativas que incluyeron un aumento de capital de aproximadamente US\$ 100 MM; la suscripción de un crédito bancario sindicado a largo plazo por US\$ 103 MM; la colocación de bonos por US\$ 100 MM; la venta ya mencionada de activos no estratégicos en Brasil por US\$ 70 MM; la obtención de un crédito bancario a largo plazo por US\$ 30 MM; y la reducción de los pasivos financieros en bolívares por US\$ 65 MM; todo lo cual suma US\$ 468 MM.

Este plan se ejecutó durante el 2008, salvo la colocación de bonos realizada el 7 de enero de 2009 y el aumento de capital que se inició en marzo 2009, luego de aprobarse en Junta Extraordinaria de Accionistas con el compromiso del accionista controlador de suscribir la totalidad de su participación equivalente a US\$ 65 MM.

Gracias a esta iniciativa, la Compañía tiene hoy el 100% de su deuda financiera estructurada a largo plazo, con vencimientos en el 2009 que totalizan US\$ 52,1 MM y que corresponden a vencimientos de deuda a largo plazo. Adicionalmente, MASISA proyectó alcanzar a marzo de 2009 una deuda financiera neta aproximadamente 20% menor que en septiembre de 2008 y una caja con más de US\$ 100 MM.

Es importante señalar que frente a la coyuntura actual, MASISA ha actuado en forma proactiva y responsable, priorizando un manejo eficiente de las diferentes situaciones de los mercados en que operamos, pero sin perder de vista una mirada de futuro en las decisiones estratégicas de la Compañía, las cuales están siempre orientadas a la sostenibilidad del negocio en el largo plazo.

En este sentido, confirmamos nuestro compromiso con la problemática del cambio climático, generando diversas acciones en la cadena de valor para asegurar un correcto entendimiento del tema, así como adoptar medidas para mitigar los efectos, en línea con el compromiso con el Chicago Climate Exchange de reducir en un 6% las emisiones de CO<sub>2</sub> al 2010.

Continuamos con nuestros altos estándares medioambientales, buscando innovadoras formas para minimizar nuestros impactos con el entorno, así como mejorar la eficiencia energética en todas nuestras operaciones. Cabe destacar que en el 2008 certificamos nuestros tableros de MDF de las plantas de Mapal y Cabrero en Chile según el organismo oficial California Air Resource Board, cumpliendo con los estándares de emisión de formaldehído que el Estado de California impone a este tipo de productos.

Respecto a iniciativas innovadoras, continuamos impulsando proyectos pioneros para el manejo y uso sostenible del bosque nativo en asociación con terceros. Esto ha permitido autofinanciar la operación de manejo y aumentar su valor económico, a través de convenios y acuerdos de conservación y protección del patrimonio.

En lo social, quiero destacar nuestros avances respecto de la generación de negocios que incluyen a personas de menores ingresos, incorporándolas de manera sistemática a la cadena de valor de MASISA. Bajo este compromiso, continuamos desarrollando negocios inclusivos en todos los países donde MASISA está presente, impulsando distintos programas, desde la formación de carpinteros y microempresarios hasta el desarrollo de mobiliario básico para la vivienda social. Estos programas se fortalecerán durante los próximos 3 años, gracias a un convenio que suscribimos en agosto de 2008 con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Esta alianza permitirá contar con un financiamiento de US\$ 1 MM, para consolidar estas iniciativas.

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

Por último quiero destacar que si bien hemos tenido un año muy desafiante, hoy nuestra Empresa está mejor preparada para enfrentar este período de contracción que esperamos se transforme en fuente de innovación y oportunidades para MASISA a nivel regional. Así, quedaremos fortalecidos para conquistas futuras, siempre con sentido de responsabilidad integral para aportar al desarrollo sostenible de las sociedades que servimos.

**Roberto Salas**  
Presidente





# ACERCA DE MASISA

NUESTRA VISIÓN ES SER LÍDERES EN RENTABILIDAD A LARGO PLAZO EN LATINOAMÉRICA EN LA INDUSTRIA DE TABLEROS DE MADERA PARA MUEBLES Y ARQUITECTURA DE INTERIORES, MAXIMIZANDO LAS SINERGIAS Y EL VALOR DE LOS BOSQUES, SUSTENTADOS EN UNA GESTIÓN DE TRIPLE RESULTADO.

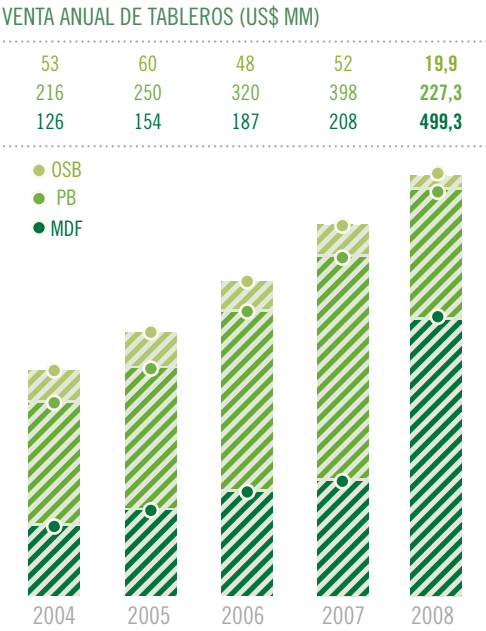
## PRESENCIA DE MASISA EN LATINOAMÉRICA



	BOSQUES	238 mil há.
	COMPLEJOS INDUSTRIALES	11
	TABLEROS DE MADERA	2.383 mil m³
	CAPACIDAD DE RECUBRIMIENTO DE TABLEROS	1.002 mil m³
	CAPACIDAD DE ASERRÍO	487 mil m³
	MOLDURAS Y PUERTAS	198 mil m³
	PLACACENTROS	336

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

10	ESTRATEGIA Y NEGOCIOS
10	UNIDAD DE NEGOCIO TABLEROS
12	UNIDAD DE NEGOCIO FORESTAL
15	PROPUESTA DE VALOR: MASISA MÁS CONFIANZA
15	PILARES DE LA ESTRATEGIA DE NEGOCIOS
17	GOBIERNO CORPORATIVO
17	DIRECTORIO
18	COMITÉS DEL DIRECTORIO
18	PROCESO DE AUTOEVALUACIÓN DE LOS DIRECTORES
18	LA ADMINISTRACIÓN
19	GESTIÓN DE RIESGO
19	PRÁCTICAS DE GOBERNABILIDAD Y TRANSPARENCIA
20	PRINCIPALES ACCIONISTAS
21	ESTRUCTURA CORPORATIVA
22	RECONOCIMIENTOS DESTACADOS 2008
24	RESEÑA HISTÓRICA





VISIÓN

Ser líderes en rentabilidad a largo plazo en Latinoamérica en la industria de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores, maximizando las sinergias y el valor de los bosques, sustentados en una gestión de triple resultado.

MISIÓN

Conquistar la preferencia de los clientes siendo el aliado más confiable e innovador.

VALORES – MARCA DE LIDERAZGO

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

- Motivación
- Agilidad
- Servicio al cliente
- Innovación
- Sostenibilidad
- Accountability

PRINCIPIOS EMPRESARIALES

Nuestros Principios Empresariales son un conjunto de valores que guían la acción de todos los colaboradores y sirven de marco de referencia para la toma de decisiones en los distintos ámbitos del negocio. Son comunicados y reforzados periódicamente a todos los colaboradores de la Compañía. Están disponibles en [www.masisa.com](http://www.masisa.com) e incluyen:

- Resultados económicos
- Conducta empresarial
- Conducta individual
- Relaciones con nuestros clientes
- Relaciones con nuestros colaboradores
- Relaciones con nuestras comunidades
- Relaciones con nuestros socios, proveedores y terceras partes
- Diálogo abierto y transparente

ESTRATEGIA Y NEGOCIOS

La Unidad de Negocio Tableros es el negocio principal de MASISA y su estrategia es generar valor en la producción y comercialización de tableros de madera en Latinoamérica, buscando diferenciación de marca y confianza del cliente mediante innovación en productos, relacionamiento, competitividad y responsabilidad social y ambiental.

La Unidad de Negocio Forestal maximiza el valor económico de las inversiones realizadas y desarrolla polos forestales que presenten rentabilidad atractiva para la Compañía, buscando sinergias con el negocio de Tableros.

UNIDAD DE NEGOCIO TABLEROS

Esta Unidad comercializa tableros de madera en Latinoamérica y sus principales productos son: tableros MDF, tableros de partículas y tableros melamínicos. Además, comercializa otros productos complementarios como madera aserrada, puertas y molduras.

MASISA tiene 11 complejos industriales de tableros en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México, todos los cuales cuentan con la certificación ISO 9.001, ISO 14.001 y OHSAS 18.001. Asimismo, todos los tableros MASISA poseen la certificación europea E1 de baja emisión de formaldehído.

La Unidad de Negocio Tableros tiene una capacidad instalada de 2.383.000 m³ anuales para la fabricación de tableros, además de una capacidad de 1.002.000 m³ anuales para recubrimiento de tableros con papeles melamínicos y folios. Asimismo, posee una capacidad anual total de 487.000 m³ de madera aserrada, donde además se ubican los procesos de remanufactura, molduras de MDF pre pintadas y fabricación de puertas de madera sólida.

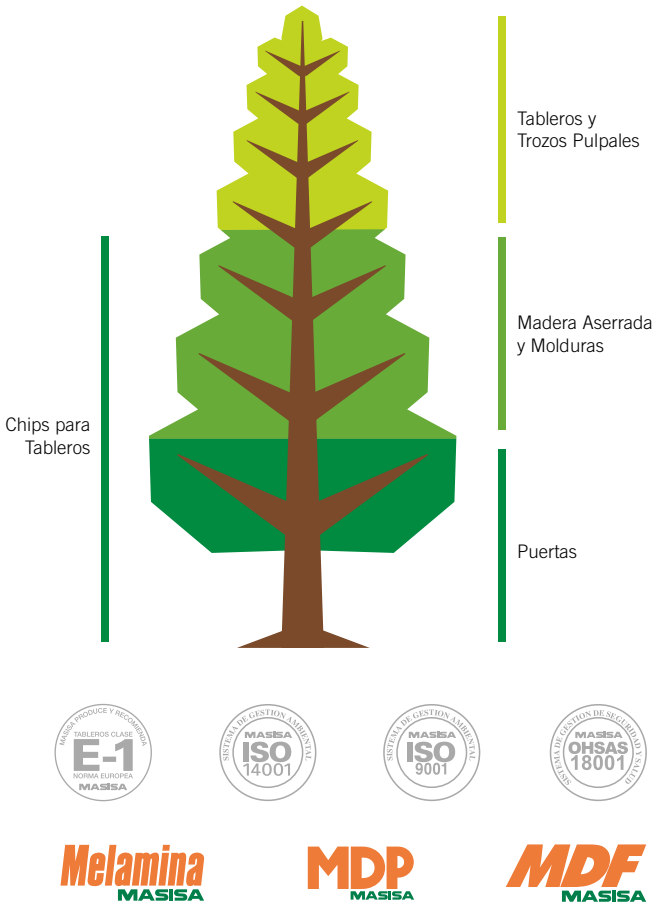
Además, la Unidad de Negocio Tableros cuenta con un canal de distribución estratégico: Placacento MASISA, el cual al 2008 suma 336 locales en Latinoamérica.

En 2008 las ventas de tableros a través de este canal representaron aproximadamente el 32% de las ventas consolidadas (excluyendo las exportaciones de tableros), superando así la meta fijada de 29%.

MIX DE PRODUCTOS

MASISA cuenta con un amplio mix de productos para las industrias del mueble y la arquitectura de interiores, los cuales son elaborados siguiendo estrictos controles de calidad y altos estándares ambientales y sociales.

APROVECHAMIENTO DEL ÁRBOL PARA LA FABRICACIÓN DE PRODUCTOS



MDF

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

Tableros de Partículas

Tableros fabricados con chips, viruta de madera y aserrín. Se caracterizan por ser resistentes y livianos. Se utilizan en la fabricación de muebles, principalmente en aquellas aplicaciones en las que se requieren terminaciones planas. MASISA produce tableros de partículas con distintas características, formatos y espesores, comercializándolos crudos o revestidos con folios o melaminas.

Tableros Melamínicos

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

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

Molduras

Las molduras MASISA se comercializan en distintos perfiles y espesores. Se utilizan principalmente para realizar terminaciones en encuentros pared-piso, pared-techo y en marcos de puertas y ventanas, mediante zócalos, cornisas y contramarcos, respectivamente. La Compañía produce Molduras MDF y Molduras Finger Joint<sup>1</sup>.

Madera Aserrada

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

Puertas Sólidas

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

1. MASISA dejó de producir molduras Finger Joint en diciembre de 2008, con la venta del aserradero de Rio Negrinho, Brasil. Además, la Empresa dejó de producir estas molduras en su aserradero de Cabrero, Chile, a partir de octubre 2008.



PROYECTOS DE INVERSIÓN 2008

Los proyectos de inversión aprobados por el Directorio de MASISA buscan mejorar significativamente la eficiencia en la producción, aumentar la capacidad según la demanda esperada y asegurar el control más efectivo de los impactos operacionales sobre la salud y el medio ambiente.

Planta MDP - Brasil

En Montenegro, Río Grande do Sul (Brasil), se inició la construcción de una planta con capacidad para 750.000 m³ anuales de tableros MDP (Medium Density Particleboard) y una línea de melamina con capacidad de 300.000 m³ anuales. El proyecto representará una inversión aproximada de US\$ 140 MM y estará en operaciones en el mes de mayo del 2009.

Planta Cogeneración - Cabrero, Chile

Comenzó la ejecución del proyecto de una Planta de Cogeneración en Cabrero (Chile) desarrollado en asociación con la empresa Dalkia, la cual entrará en operaciones a mediados de 2009 y considera una inversión de US\$ 17 MM. El proyecto contempla una capacidad de generación de 9,6 MW y 65 T/H de generación de vapor, lo que nos permitirá contar con mayor independencia energética y sustituir emisiones de CO2.

Modificación Aserradero - Cabrero, Chile

MASISA invirtió alrededor de US\$ 4 MM para mejorar la eficiencia en la producción y el mix de productos de esta planta.

Nueva Línea Melaminas - Mapal, Chile

Con una capacidad de 150.000 m³ anuales, esta línea comenzó sus operaciones en el segundo semestre de 2008.

Nueva Línea Melamina – Concordia, Argentina

El Directorio aprobó una inversión de US\$ 5 MM aprox. en una nueva línea de melamina en la Planta de Concordia, Argentina. Además, contempla la ampliación de la capacidad de secadores de materia prima en aglomerado para optimizar el abastecimiento de las dos líneas de producción existentes.

Mejoras Operacionales

El 2008 se invirtió US\$ 15 MM en proyectos de eficiencia operacional que posibilitarán llevar al máximo rendimiento las instalaciones industriales actuales, optimizando calidad, factores técnicos de operación y consumos específicos para llegar al mejor estándar internacional de la industria.

Optimización Logística

En el 2008 se implementó un sistema homologado de Niveles de Servicio y OTIF (On Time In Full) para el negocio de tableros, lo que permitió tener una medición estándar y comenzar a desarrollar una mejora continua de los indicadores asociados al nivel de servicios.

Asimismo, durante el 2008 se desarrolló un proyecto de Optimización Logística, el cual generó cinco subproyectos a implementarse en el período 2009-2010, todos destinados a mejorar el seguimiento y cumplimiento de la promesa a los clientes, optimizando el costo de servir.

UNIDAD DE NEGOCIO FORESTAL

El rol estratégico de la Unidad de Negocio Forestal corresponde a la gestión de formación, mantención, conservación y utilización de bosques que permita maximizar el valor de estos activos, mediante un adecuado manejo bajo principios de sostenibilidad económica, social y ambiental, en las diferentes zonas y países donde está presente la Empresa y en aquellos donde se detecten oportunidades para nuevas y rentables inversiones forestales.

El resultado de esta maximización de valor de los activos forestales, entregará flujos de oferta de fibra y materias primas para las unidades industriales de la Compañía y de terceros (por especie, volúmenes, producto, localización y temporalidad).

La Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 238.000 há. de plantaciones principalmente de pino y eucaliptus, distribuidos en Chile, Brasil, Argentina y Venezuela. Además, cuenta con 59.000 há. de áreas de reserva y protección de bosques naturales.

Todas las plantaciones de MASISA cuentan con la certificación Forest Stewardship Council (FSC). Además, poseen las normas internacionales ISO 14001 y OHSAS 18001, excepto Forestal Argentina, cuya renovación está en proceso.

Patrimonio Forestal a diciembre de 2008 (há.)

	Chile	Brasil	Argentina	Venezuela*	TOTAL
Plantaciones Pino	84,129	10,863	14,669	99,568	209,229
Plantaciones Eucaliptus	4,486	1,418	22,287	-	28,191
Plantaciones Otras Espe.	679	5	-	21	706
Terreno por Forestar	5,936	1,320	2,964	37,084	47,304
B. Nativo y Reservas	44,075	8,676	3,778	2,065	58,594
Otros Usos	6,514	724	7,352	8,705	23,295
TOTAL	145,819	23,007	51,049	147,443	367,319

\* El patrimonio forestal de Venezuela considera 99.589 há. de plantaciones, de las cuales 25.085 están establecidas en terrenos propios y otras 74.505 há. en terrenos con contratos de arriendo y usufructo a largo plazo.

Durante el 2008 se generó un decrecimiento del patrimonio total de 11.200 há. totales, por la venta de 13.112 há. de tierras ubicadas en Santa Catarina, Brasil (7.252 há. de plantaciones de pino). Sin embargo las há. útiles sólo disminuyeron en 4.900 há., debido a la compra de terrenos. Estas compras fueron realizadas en Chile y Argentina, en parte, con el objetivo de generar proyectos en asociación con terceros.

Las inversiones forestales se caracterizan por ser de bajo riesgo en las que MASISA ha obtenido rentabilidades dentro de rangos adecuados al negocio. Estas características hacen de estos activos una excelente protección ante las fluctuaciones del mercado. Por tal motivo, su inclusión en portafolios de inversión se ha desarrollado fuertemente en los últimos años. Esta situación de bajo riesgo ha quedado plenamente en evidencia durante la actual crisis mundial,



Construcción de Planta MDP - Brasil

en la que los activos forestales han tenido una baja muy inferior a la de otros activos reales.

Además, presentan ventajas adicionales en un mundo cada vez más demandante de madera y fibra, sumado a las excelentes características de ser un material con el cual se fabrican productos amigables con el medio ambiente.

El manejo forestal de las plantaciones se efectúa bajo una estrategia de diversificación. De esta forma, esta Unidad de Negocio ha generado una masa forestal de material genético de primera calidad, cuyos productos están orientados a diversas industrias y mercados, ya sea por el tipo de especie, distintas calidades o tamaño de trozos, etc.

Esta cartera de especies forestales altamente demandadas (pino y eucaliptus), sumada a la estrategia de aplicación de distintos esquemas de manejo para producir diversos tipos y calidades de trozos, permiten disminuir fuertemente el riesgo de mercado de los activos de la Unidad de Negocio Forestal.

En la permanente búsqueda de generación de valor, la Compañía inició proyectos pioneros de manejo y uso sustentable del bosque nativo en asociación con terceros. Esto permitió un paso más para la consolidación de este modelo durante el 2008, en el que la operación de manejo se autofinanció. Como consecuencia de esta acción, este patrimonio aumentó su valor económico.

La Empresa continuará clasificando dentro de su patrimonio de bosque nativo las superficies que son susceptibles de seguir este manejo durante el 2009, buscando la inclusión de otros propietarios de tierras en este modelo de gestión sustentable.

Cabe destacar que durante el 2008, MASISA concluyó la acreditación en el CCX (Chicago Climate Exchange), a través de la verificación de sus plantaciones forestales, comprobándose que éstas han realizado una cuantiosa captura de CO2 desde la atmósfera, permitiendo cubrir ampliamente sus emisiones y disponer de un excedente de créditos de carbono para su comercialización.

A mediados de 2009 entrará en operaciones la planta de Montenegro (Brasil) con capacidad para 750.000 m³ anuales de tableros MDP y una línea de melamina con capacidad de 300.000 m³ anuales. El proyecto representa una inversión aproximada de US\$ 140 MM.



## CONFIANZA

Valor de Marca

RESPONSABILIDAD  
AMBIENTAL

RESPONSABILIDAD  
SOCIAL

Cultura Corporativa

CALIDAD

CERCANÍA  
AL CLIENTE

INNOVACIÓN

Pilares Básicos

## PROPUESTA DE VALOR: MASISA MÁS CONFIANZA

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

## PILARES DE LA ESTRATEGIA DE NEGOCIOS

### Calidad, Innovación y Cercanía al Cliente

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

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

### Capitalizar las Oportunidades de Crecimiento en Latinoamérica

La Empresa estima que la creciente utilización de tableros de madera en la industria del mueble en Latinoamérica, combinado con la demanda habitacional insatisfecha en los países de la región, será una fuente de crecimiento en el futuro. Basado en estas perspectivas de crecimiento, MASISA está evaluando distintas oportunidades de crecimiento y ampliación de su Red Placacetro.

### Compromiso con el Desarrollo Sostenible

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





DIRECTORES

Roberto Salas Guzmán, Presidente¹

Economista, Universidad Católica de Guayaquil, Ecuador  
Programa de Desarrollo Gerencial, Kellogg Business School  
Programa de Gerencia Avanzada, Wharton Business School  
RUT: 22.660.992-K

Ronald Jean Degen, Vicepresidente

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

Carlos Marín Olalla, Director²

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

Enrique Seguel Morel, Director

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

Jorge Carey Tagle, Director³

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

Juan Carlos Méndez González, Director

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

Antonio Tuset Jorratt, Director

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

1. Con fecha 4 de marzo de 2009, el Directorio aceptó la renuncia de Roberto Salas Guzmán a su cargo de Director y Presidente del Directorio de MASISA, con efecto y vigencia a contar del 25 de marzo de 2009, con el objeto de pasar a desempeñar a contar de esa misma fecha el cargo de Gerente General o “CEO” de MASISA. En concordancia con lo anterior y con esa misma fecha, el Directorio aceptó la renuncia de Enrique Cibié Bluth al cargo de Gerente General o “CEO” de MASISA a contar del 25 de marzo de 2009, con el objeto de pasar a desempeñar a contar de esta última fecha el cargo de Director de la Sociedad.

2. Con fecha 4 de marzo de 2009, el Directorio aceptó la renuncia de Carlos Marín Olalla a su cargo de Director de MASISA, con efecto y vigencia a contar del 25 de marzo de 2009, asumiendo en su reemplazo a contar de esta última fecha Rosangela Mac Cord de Faria.

3. Con fecha 4 de marzo de 2009 y a consecuencia de la renuncia de Roberto Salas Guzmán a su cargo de Presidente del Directorio de MASISA, el Directorio nombró como Presidente a Jorge Carey Tagle, con efecto y vigencia a contar del 25 de marzo de 2009.



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

GOBIERNO CORPORATIVO

Para MASISA contar con un buen Gobierno Corporativo promueve la gestión eficaz y eficiente de sus recursos, creando un ambiente de control interno saludable y aportando en la creación de valor para sus accionistas y públicos interesados en el largo plazo.

DIRECTORIO

Elegido el 30 de abril de 2008 por un período estatutario de 3 años, es el órgano de más alto nivel que administra la Compañía y representa los intereses de todos los accionistas y públicos interesados, independientemente de por quién hayan sido elegidos sus miembros.

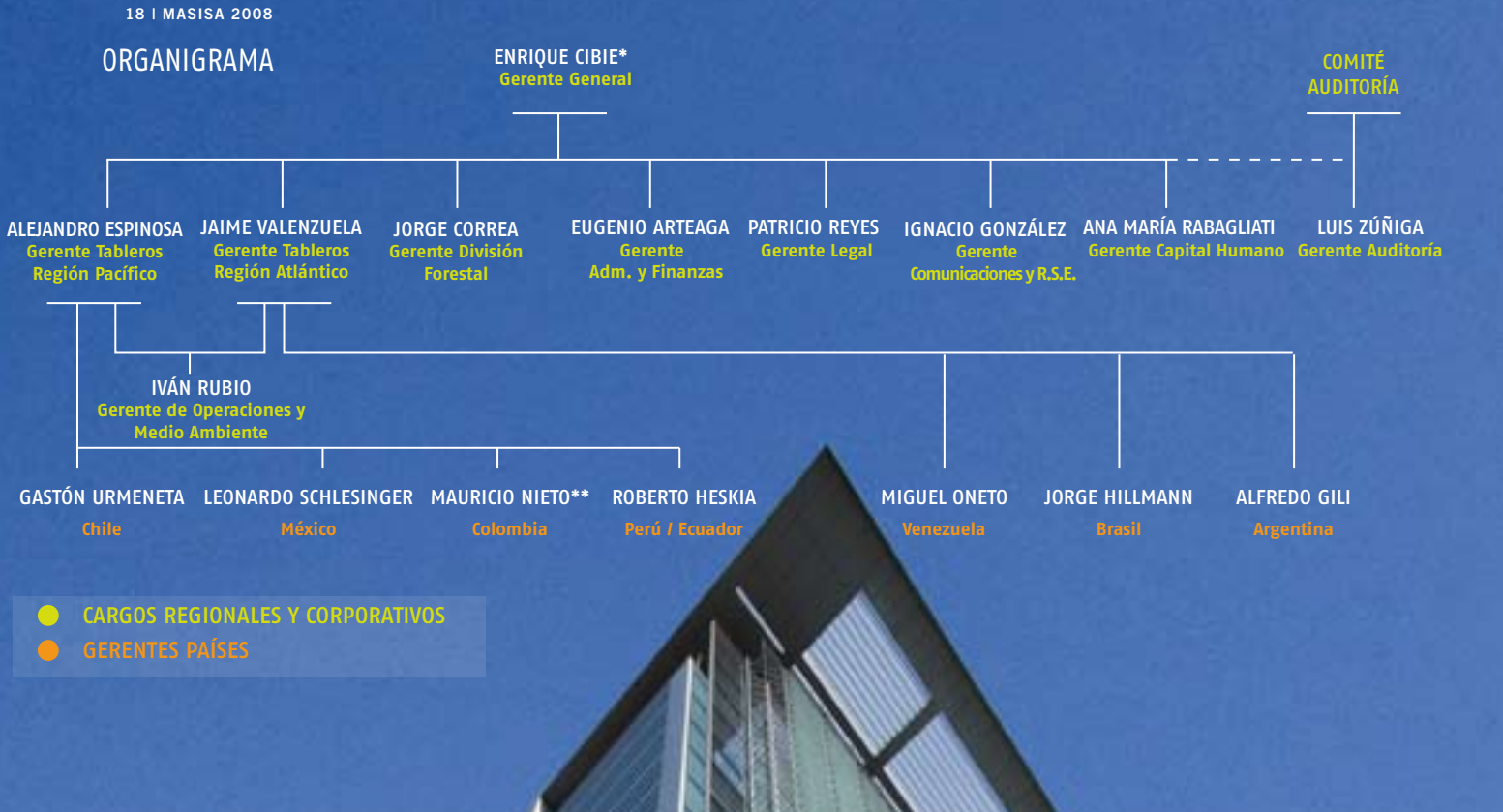
El Directorio está integrado por siete miembros elegidos por la Junta Ordinaria de Accionistas, de los cuales seis directores, incluido

el Presidente y el Vicepresidente, fueron elegidos con los votos del accionista controlador GrupoNueva, mientras que el séptimo director fue escogido con los votos de los accionistas minoritarios (Antonio Tuset), fundamentalmente Administradoras de Fondos de Pensiones chilenas, teniendo por dicha condición el carácter de director independiente bajo la ley chilena.

El director independiente tiene un rol muy relevante, integra y preside el Comité de Directores, órgano que tiene facultades de control, y además participa en el Comité de Auditoría.

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





## COMITÉS DEL DIRECTORIO

### COMITÉ DE DIRECTORES

Creado en abril de 2001, sus miembros actuales son Antonio Tuset (Presidente), Enrique Seguel y Carlos Marín. Este Comité revisa los estados financieros y los informes de auditores externos, propone a los auditores externos y calificadoros de riesgo –que son elegidos anualmente en la Junta Ordinaria de Accionistas– evalúa las transacciones con partes relacionadas y las transacciones en las que un director, gerente o ejecutivo principal de la Compañía puede tener interés, y aconseja acerca de la compensación de los máximos ejecutivos de MASISA. Asimismo, por acuerdo de la Junta Ordinaria de Accionistas del 30 de abril de 2008, pasó a desarrollar las funciones que correspondían al antiguo Comité de Compensaciones, el cual por acuerdo de esa misma Junta dejó de sesionar.

### COMITÉ DE AUDITORÍA

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

### COMITÉ DE REVELACIONES

Integrado por ejecutivos de MASISA: Enrique Cibié (Gerente General, quien preside el Comité), Jaime Valenzuela (Gerente Tableros Región Atlántico), Eugenio Arteaga (Gerente de Administración y Finanzas), Patricio Reyes (Gerente Legal), Juan Carlos Araya (Contralor) y Luis Zúñiga (Gerente de Auditoría Interna).

Este Comité es responsable de apoyar a la Gerencia General y al Gerente de Administración y Finanzas, respecto de la confiabilidad de la información que la Compañía entrega al mercado y sus públicos interesados.

## PROCESO DE AUTOEVALUACIÓN DE LOS DIRECTORES

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

## LA ADMINISTRACIÓN

La Administración tiene la responsabilidad de velar por el diseño, difusión, seguimiento, efectividad y actualización de la estrategia de Gobierno Corporativo.

(\*) Con fecha 4 de marzo de 2009, el Directorio aceptó la renuncia de Roberto Salas Guzmán a su cargo de Director y Presidente del Directorio de MASISA, con efecto y vigencia a contar del 25 de marzo de 2009, con el objeto de pasar a desempeñar a contar de esa misma fecha el cargo de Gerente General o “CEO” de MASISA. En concordancia con lo anterior y con esa misma fecha, el Directorio aceptó la renuncia de Enrique Cibié Bluth al cargo de Gerente General

o “CEO” de MASISA a contar del 25 de marzo de 2009, con el objeto de pasar a desempeñar a contar de esta última fecha el cargo de Director de la Sociedad.

(\*\*) El señor Mauricio Nieto se incorporó a MASISA el 16 de febrero de 2009 para asumir la Gerencia de Colombia y liderar la gestión de Perú y Ecuador.

Asistida por los niveles funcionales corporativo y operativo, provee el liderazgo y establece los parámetros necesarios para asegurar un ambiente de control adecuado y efectivo en todos los niveles, involucrándose directamente para lograr los objetivos planificados. El cumplimiento de tales roles se realiza a través de procesos internos de control adecuados, que incluyen reuniones periódicas con los equipos claves y visitas a los países y unidades donde MASISA tiene operaciones.

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

## GESTIÓN DE RIESGO

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

Este proceso aborda todos los riesgos del negocio, entre ellos, la evaluación de riesgos para la dimensión social y ambiental en completo alineamiento con la estrategia de Triple Resultado de la Compañía. La metodología de Gestión de Riesgos y su monitoreo es responsabilidad del Directorio de la Empresa, apoyado por el Comité de Auditoría, instancia a la que reporta Auditoría Interna, para efectos de asegurar la independencia de sus evaluaciones.

## PRÁCTICAS DE GOBERNABILIDAD Y TRANSPARENCIA

S02 S03 S04 S05

### Código de Gobierno Corporativo

MASISA fue la primera empresa chilena en emitir su Código de Gobierno Corporativo aprobado formalmente por el Directorio de la Compañía. Su objetivo es formalizar las prácticas de gobernabilidad y validar el cumplimiento con todos los requisitos legales aplicables en materias de buena gobernabilidad. Esta iniciativa pionera fue destacada el 2008 en el libro “Principios Societarios: Consolidando un Buen Gobierno Corporativo”, publicado por Ernst & Young, el Centro para el Gobierno de la Empresa y Editorial Colección Estrategia.

### Manejo de Conflictos de Interés

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

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

### Uso de Información Privilegiada

MASISA tiene una política y procedimientos formales para el manejo y publicación de la información que pueda afectar el precio de la acción, así como también para la información acerca de las transacciones de instrumentos financieros realizadas por personas que posean información privilegiada.

En dicha política, MASISA limita el número de personas con acceso a información privilegiada y minimiza el tiempo que transcurre entre la generación y la divulgación de dicha información.

Conforme a lo establecido en la Norma de Carácter General N° 211 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el Directorio de la Compañía aprobó en mayo de 2008 su Manual de Manejo de Información, publicado actualmente tanto en el sitio web de MASISA ([www.masisa.com](http://www.masisa.com)) como en el sitio de la Superintendencia de Valores y Seguros ([www.svs.cl](http://www.svs.cl)).

### Relaciones con Inversionistas (IR)

La Compañía ha asumido el compromiso de entregar a la comunidad de inversionistas toda la información pertinente, de la manera más rápida y transparente, velando siempre por mantener los más altos niveles de integridad y el cumplimiento de las metas de Gobierno Corporativo.

No obstante el desliste de las acciones de MASISA de la Bolsa de Valores de Nueva York y el desregistro de sus valores ante la SEC (“Securities and Exchange Commission”), la Empresa mantendrá los altos estándares de Gobierno Corporativo que la caracterizan.

De esta manera, las relaciones y comunicaciones con inversionistas y otros públicos de interés continúan de manera sistemática y transparente a cargo del equipo profesional de Investors Relations de MASISA. Se mantienen las conferencias telefónicas trimestrales de resultados, los comunicados de prensa de resultados trimestrales y los comunicados de prensa de carácter general en inglés.

### Canal de Denuncias

HR4

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

Para todas las denuncias recibidas se asegura un análisis oportuno, independiente, confidencial y sin represalias a sus emisores, a través de un proceso estructurado y monitoreado por el Comité de Auditoría de la Compañía.

### DENUNCIAS RECIBIDAS DURANTE EL AÑO 2008

Estado	Número
Recibidas	35
Solucionadas	28
En proceso	7

### Canales Externos Disponibles

Para enviar sus denuncias puede hacerlo por escrito en un sobre confidencial a nombre del Secretario del Comité de Auditoría. Av. Apoquindo 3650, piso 10. Las Condes. Santiago. Chile, o a través del correo electrónico [principios@masisa.com](mailto:principios@masisa.com)



PRINCIPALES ACCIONISTAS

Las acciones de MASISA se transan en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, la Bolsa de Valores de Valparaíso y la Bolsa Electrónica de Chile.

Durante el primer trimestre de 2008, MASISA deslistó de la Bolsa de Valores de Nueva York sus Acciones de Depósito Americanas (“ADSs”) y puso término a su programa de ADR’s de sus valores ante la SEC.

Con fecha 20 de marzo de 2008, GN Inversiones Limitada, sociedad del accionista controlador, adquirió 700 millones de acciones de MASISA, con lo cual GrupoNueva aumentó su participación como controlador de la Compañía a un 65, 66%.

Al 31 de diciembre de 2008 el capital social de MASISA S.A. estaba dividido en 7.017.750.881 de las cuales se encuentran suscritas y pagadas 5.667.750.881 acciones<sup>1</sup>. Los principales accionistas son el holding de Inversiones Grupo Nueva, Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), inversionistas extranjeros vía el capítulo XIV (inversión extranjera directa en el mercado local) y fondos de inversión.

El accionista controlador de MASISA S.A. ejerce el control en esta última, directamente a través de las sociedades chilenas Grupo Nueva S.A., Inversiones Forestales Los Andes S.A. y GN Inversiones Limitada, dueñas en conjunto del 65, 66% del capital accionario de MASISA<sup>2</sup>.

El principal activo del holding de inversiones Grupo Nueva, es su participación mayoritaria en MASISA, empresa a través de la cual ejerce su rol de inversionista especializado en el sector forestal.

Los principales 12 accionistas del capital suscrito y pagado con derecho a voto al 31 de diciembre del 2008, son los siguientes:

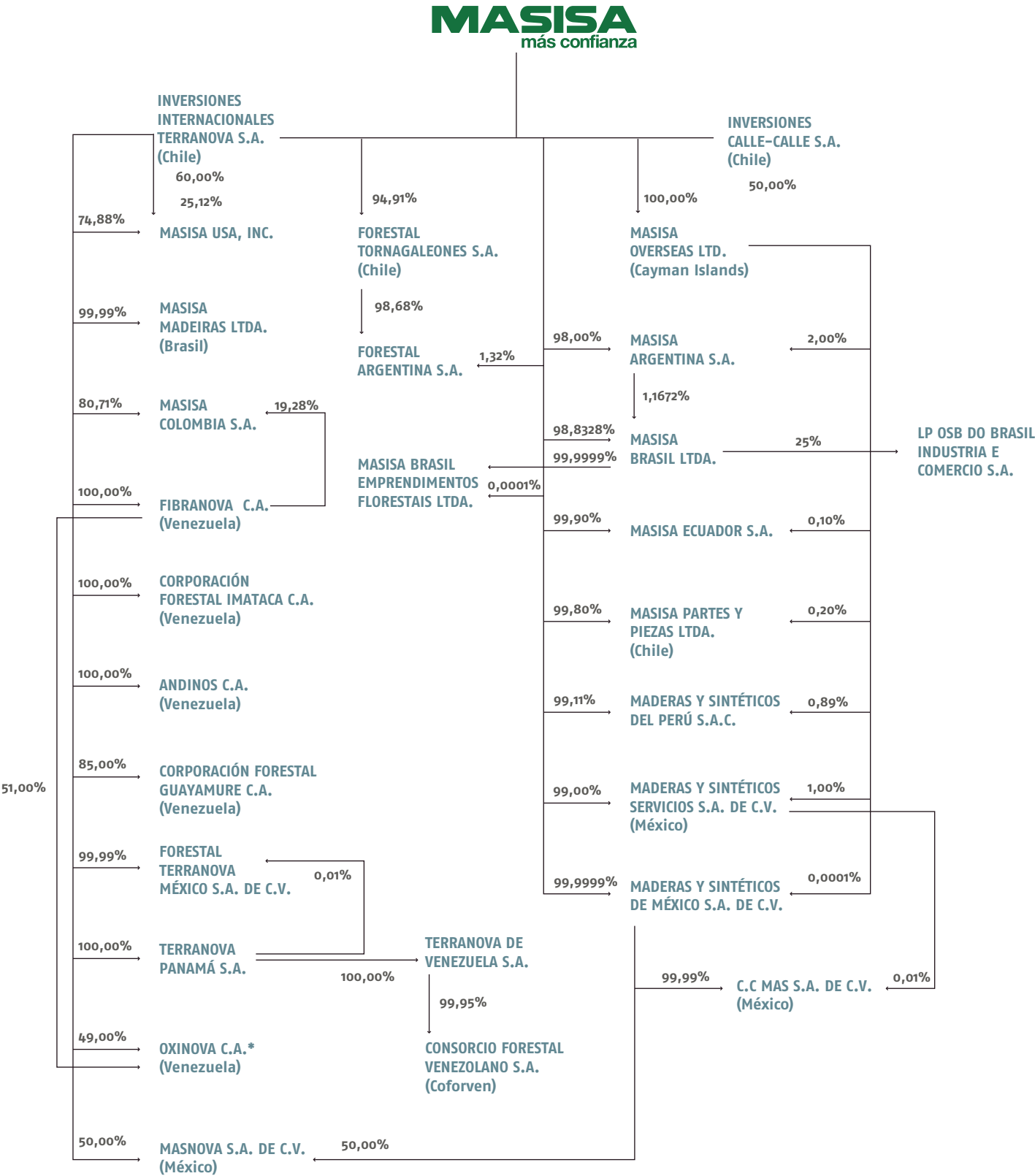
NOMBRE O RAZÓN SOCIAL	Nº Acciones	% Participación
GrupoNueva S.A.	1.762.466.482	31.10%
Inversiones Forestales Los Andes S.A.	1.258.801.116	22.21%
GN Inversiones Limitada	700.000.000	12.35%
Banco de Chile por Cuenta de Terceros Capítulo XIV	369.884.908	6.53%
AFP HABITAT S.A. <sup>3</sup>	329.018.349	5.81%
AFP Capital S.A. <sup>3</sup>	221.905.672	3.92%
AFP Provida S.A. <sup>3</sup>	184.516.281	3.26%
AFP Cuprum S.A. <sup>3</sup>	164.903.204	2.91%
Banco Itaú por Cuenta de Inversionistas Capítulo XIV	141.737.228	2.50%
Moneda SA AFI para Pionero Fondo de Inversion	63.404.007	1.12%
Bolsa Electrónica de Chile	52.678.975	0.93%
Bolsa de Valores	52.678.975	0.93%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	37.764.441	0.67%

1. En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 16 de diciembre de 2008, se aprobó un aumento de capital por US\$ 100.000 MM, mediante la emisión de 1.350.000.000 de acciones, de las cuales 1.327.632.000 se encuentran a la fecha de esta Memoria en proceso de colocación.

2. El accionista controlador del 100% de las acciones de Grupo Nueva S.A., Inversiones Forestales Los Andes S.A. y GN Inversiones Limitada, a través de una serie de sociedades, es la sociedad extranjera Nueva Holding Inc. El dueño y propietario final del 100% de las acciones de Nueva Holding Inc., a través de una cadena de sucesivas sociedades, es la entidad Bamont Trust Company Limited (Bamont), quien actúa en calidad de fideicomisario representando los intereses del fideicomiso constituido de acuerdo a las leyes de la República de Bahamas denominado Viva Trust. Según la estructura del fideicomiso, el señor Alex Max Schmidheiny, de nacionalidad suiza, tiene en última instancia cierta facultad de nombrar y remover de conformidad con la ley aplicable a la persona que ejerza el cargo de Protector de Viva Trust, cargo que en la actualidad recae en el señor Peter Fuchs, de nacionalidad suiza, y el señor Alex Max Schmidheiny, quienes a su vez tienen la capacidad de nombrar y remover a los miembros del Advisory Committee, órgano que ejerce la administración de Viva Trust y que es el encargado de implementar y controlar la estrategia del referido fideicomiso.

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

ESTRUCTURA CORPORATIVA





## RECONOCIMIENTOS DESTACADOS 2008

### IR Global Ranking. Una de las Empresas con Mejor Gobierno Corporativo dentro de Latinoamérica

MASISA fue galardonada por tener uno de los tres mejores Gobiernos Corporativos societarios de Latinoamérica, producto del ranking realizado por la consultora estadounidense financiera y de relaciones con inversionistas MZ Consult. El reconocimiento fue entregado a MASISA en el marco de la versión 2008 del “IR Global Ranking” (Ranking Global de Relaciones con Inversionistas) e hizo referencia a los estándares y controles internos adoptados por la Empresa que aseguran la gestión responsable y transparente del negocio. El índice midió factores como: management, directorio, derechos de los accionistas minoritarios, reuniones de procedimiento y control con accionistas, entre otras políticas.

### Oportunidades para la Mayoría. Dentro de las 10 Empresas que Promueven Modelos de Negocios Sostenibles

MASISA fue reconocida dentro de las 10 empresas latinoamericanas y del Caribe que promueven modelos de negocios sostenibles para mejorar la calidad de vida de las sociedades. El índice fue elaborado por la Oficina de “Oportunidades para la Mayoría”, del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) e Innovest Strategic Value Advisors, y se enmarca dentro del programa denominado “Oportunidades para la Mayoría”. La iniciativa busca clasificar a las empresas en cuanto a su compromiso y desempeño con el desarrollo sostenible, en temas como cambio climático, eco eficiencia, negocios inclusivos y trabajo con la comunidad.

### OTROS RECONOCIMIENTOS DEL AÑO

**Modelo de Sustentabilidad:** MASISA Brasil fue elegida como una de las 20 empresas modelo en materia de Sustentabilidad por la Guía “Exame de Sustentabilidad 2008”.

**Diagnóstico de Sustentabilidad:** La Fundación Brasileña para el Desarrollo Sustentable distinguió a MASISA Brasil como una empresa ejemplar en Gestión Sustentable.

**Exportador Entrerriano:** Por cuarto año consecutivo, MASISA Argentina recibió el premio entregado por la Gobernación de Entre Ríos en la categoría de mayor volumen exportado.

**Premio Estatal hacia la Calidad Durango 2008:** MASISA México obtuvo el reconocimiento otorgado por la Cámara Nacional de la Industria de Transformación (Canacintra) como distinción a las prácticas de calidad total y los esfuerzos por promoverlas como modelos a seguir por la comunidad.

**Industria de Procesos Socialmente Responsable:** MASISA Chile recibió en la distinción en Feria Internacional Expoquim 2008, destacando la gestión de negocios de la Compañía, así como también las buenas relaciones con la comunidad, compromiso al cambio climático, gestión de calidad y seguridad laboral.

**Mejor Memoria 2007 en Gobierno Corporativo:** MASISA obtuvo el reconocimiento en el 13° Concurso Anual de Memorias de Sociedades Anónimas de Chile, organizado por la Revista Gestión y PricewaterhouseCoopers.

**Mejor Reporte de Sostenibilidad 2007:** En la categoría Mejor Descripción Global de la Empresa y Gestión Integral de Responsabilidad Social Empresarial, MASISA obtuvo el reconocimiento entregado por Acción RSE.

**Mejor Reputación Corporativa:** MASISA fue reconocida como una de las 33 empresas de Chile con mejor reputación corporativa, producto del ranking realizado por el Reputation Institute en conjunto con la Universidad Católica y la Revista Qué Pasa. En el marco de la versión 2008, La Compañía obtuvo esta posición luego que diferentes grupos de interés dieran a conocer sus percepciones, experiencias y expectativas frente a MASISA.

**Premio a la Exportación Argentina:** La Revista Prensa Económica, con el auspicio de los Ministerios de Economía y de Relaciones Exteriores de la Nación Argentina, entregaron el "Premio a la Exportación Argentina" por noveno año consecutivo.

**Premio Planeta Casa:** En la categoría producto, la línea MASISA Nature elaborada por MASISA Brasil, obtuvo el reconocimiento que entrega



la Revista Casa Claudia. La distinción premia las mejores iniciativas enfocadas en la sustentabilidad en seis clasificaciones: productos, diseño de interiores, materiales de construcción, proyectos arquitectónicos, emprendimientos inmobiliarios y acción social.

**Premio a la Calidad del Estado Bolívar:** MASISA Venezuela obtuvo el premio en la categoría Gran Empresa en su cuarta edición. Este galardón reconoce institucionalmente a las empresas manufactureras y de servicios -tanto del sector público como privado- que se distinguen en innovación, calidad, competitividad y productividad, como resultado del mejoramiento continuo de sus procesos.

**Responsabilidad Social Empresarial:** MASISA Argentina fue reconocida, por la Revista Apertura, como una de las 50 empresas más relevantes en el desarrollo de acciones de Responsabilidad Social Empresarial, destacando las labores de la Compañía en las áreas de salud, educación y medio ambiente.

**Premio Paranaense de Calidad en Gestión:** Este reconocimiento recibido por MASISA Brasil se otorga a las organizaciones del Estado de Paraná (sur de Brasil) que se destacan por su calidad, productividad y competitividad.

**Premio Calidad Exportación 2008:** MASISA Brasil recibió este premio de la Revista da Madeira.

**Premio Ciudadanía Empresaria:** En la categoría Medio Ambiente, MASISA Argentina obtuvo el reconocimiento otorgado por la Cámara de Comercio de los Estados Unidos en la República Argentina (Amcham) por su programa “Reservas Naturales”, orientado a la conservación de la naturaleza en tierras privadas.

**Sello Social 2007:** MASISA Brasil fue reconocida en la Categoría Oro. El premio certifica a las compañías que cumplen con todos los indicadores internos, externos y fiscales definidos por el Programa Sello Social de la ciudad Ponta Grossa.

**Proveedor de Mayor Crecimiento 2008:** MASISA Chile obtuvo este reconocimiento entregado por MTS.

## ESTUDIOS DE CASO SOBRE MASISA

### Memoria MASISA 2007

Tesis de Postgrado

Universitario de RSC de UNED España

María Fernanda Soria

## PRINCIPALES MEMBRESÍAS

WORLD BUSINESS COUNCIL FOR SUSTAINABLE DEVELOPMENT	
ACCION RSE	(Chile)
FUNDACIÓN PROHUMANA	(Chile)
PACTO GLOBAL	(Chile)
CORPORACIÓN CHILENA DE LA MADERA	(Chile)
AMCHAM	(Argentina)
ASSOCIAÇÃO BRASILEIRA DA INDÚSTRIA DE PAINÉIS DE MADEIRA	(Brasil)
ASOCIACIÓN NACIONAL DE IMPORTADORES Y EXPORTADORES DE PRODUCTOS FORESTALES A. C.	(México)
ASOCIACIÓN NACIONAL DE FABRICANTES DE TABLEROS DE MADERA A. C.	(México)
ASOCIACIÓN DE INDUSTRIA LIMPIA	(México)
ASOCIACIÓN DE PLANTADORES DE VENEZUELA	(Venezuela)
COOPERATIVA DE MEJORAMIENTO GENÉTICO DE LA UNIVERSIDAD DE CAROLINA DEL NORTE	(Venezuela)
ASOCIACIÓN VENEZOLANA DE LA INDUSTRIA QUÍMICA Y PETROQUÍMICA	(Venezuela)
PROGRAMA RESPONSABILIDAD INTEGRAL INDUSTRIA QUÍMICA	(Venezuela)



## RESEÑA HISTÓRICA

### 2008

MASISA y Louisiana-Pacific South América S.A. firman contrato mediante el cual MASISA vende y transfiriere el 75% de su planta de tableros estructurales Oriented Strand Board (OSB), ubicada en el complejo industrial de Ponta Grossa (Brasil),manteniendo MASISA el 25% de la misma.

MASISA deslistó de la Bolsa de Valores de Nueva York sus Acciones de Depósito Americanas (“ADSs”) y puso término a su programa de ADR’s de sus valores ante la SEC.

Fibranova C.A adquirió al grupo chileno Sintex-Oxiquim el 51% del capital accionario de Oxinova C.A, pasando MASISA de esta forma, a controlar el 100% de esta última sociedad.

En diciembre, la Compañía termina el proceso de licitación de venta de aserradero y predios forestales ubicados en Rio Negrinho, Brasil. La Compañía adjudica los activos por un monto de US\$ 70,25 MM a la sociedad brasileña Renova Floresta Ltda, ligada a un fondo de inversionistas institucionales extranjeros, administrado por la entidad de origen estadounidense Global Forest Partners LP.

MASISA ejecuta un plan de fortalecimiento financiero que contempla un aumento de capital de US\$ 100 MM (a concluir durante el 2009); una suscripción de créditos bancarios sindicados por US\$ 133 MM; la colocación de bonos por US\$ 100 MM; la venta de activos en Brasil por US\$ 70 MM; y la reducción de los pasivos financieros en Venezuela por US\$ 65 MM, todo lo cual suma US\$ 468 MM.

### 2007

El Directorio aprobó la construcción de una planta de tableros de Medium Density Particleboard (MDP) en Montenegro, Brasil. La inversión asciende a aproximadamente US\$ 140 MM. MASISA coloca bonos por UF 2.500.000. Se inicia la puesta en marcha de la planta de MDF en Cabrero (Chile) con una capacidad anual de 340 mil m³.

### 2006

MASISA coloca bonos en el mercado local por UF 4.750.000. Se aprueba el nuevo plan estratégico de la Compañía a ser desarrollado en los próximos años. Los principales puntos acordados son la definición del negocio principal, el establecimiento de una nueva estrategia competitiva, además de un plan financiero y de inversiones acorde a los planes y objetivos planteados.

### 2005

MASISA incrementa su participación en Forestal Tornagaleones S.A., desde 60,45% a 94,91%. Forestal Tornagaleones incrementa su participación de acciones en Forestal Argentina S.A., desde un 50,10% a 98,68% a través de la compra de un interés minoritario de acciones de 48,58% por aproximadamente US\$ 24,3 MM.

MASISA finaliza exitosamente un aumento de capital que implicó la emisión de 622,5 millones de nuevas acciones y que permitió recaudar fondos por US\$ 117,37 MM. En mayo los accionistas de Terranova S.A. y los de la antigua MASISA S.A aprueban la fusión de ambas compañías vía incorporación de la antigua MASISA S.A en y con Terranova S.A. Asimismo, se aprueba el cambio de nombre de la compañía fusionada de Terranova S.A. a MASISA S.A. Terranova S.A. inscribe su programa de ADR en la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos (SEC).

### 2004

El directorio de Terranova S.A. y de MASISA S.A. acuerdan proponer a sus respectivos accionistas la fusión por incorporación de MASISA S.A. en y con Terranova S.A. MASISA duplica la capacidad de molduras MDF en Argentina. En Chile se inician las operaciones de una línea de molduras MDF con una capacidad de 36 mil m³ anuales.

### 2003

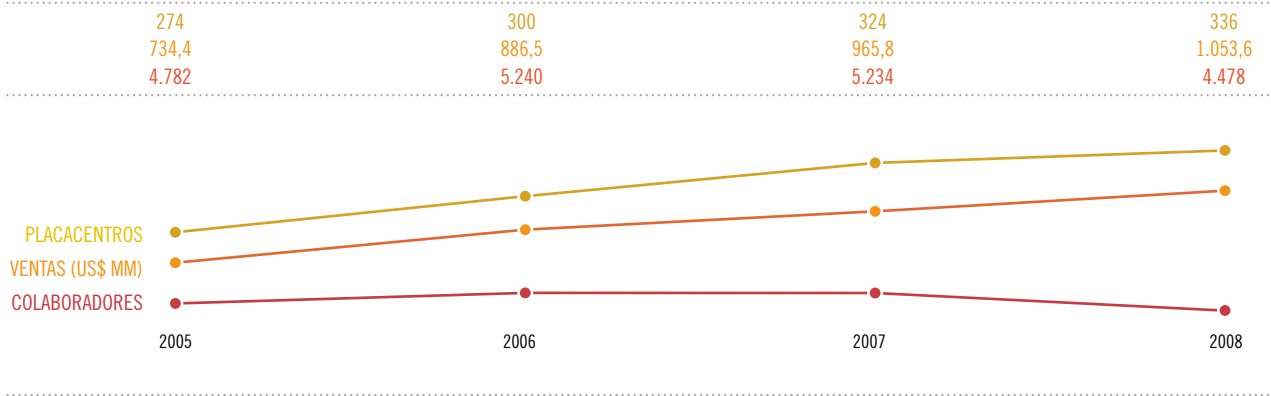
La sociedad Terranova S.A. se convierte en la continuadora legal de las sociedades Forestal Terranova S.A., Andinos S.A., y Sociedad Forestal Millalemu S.A. MASISA asume la gestión de las operaciones de Fibranova C.A., filial venezolana de Terranova, que posee una planta de tableros de partículas y de MDF en Puerto Ordaz. MASISA inicia las operaciones de una línea de molduras de MDF en Argentina.

### 2002

Forestal Terranova S.A. vende a Masonite International Corporation el total de su participación accionaria en su coligada Fibramold S.A. Simultáneamente, Terranova Internacional S.A. vende a la misma empresa el total de su participación accionaria en su coligada Premdor México S.A. de C.V. Terranova adquiere el total de acciones que Maspanel S.A. poseía en MASISA S.A., con lo cual aumenta su participación en MASISA del 8,7% a un 51,9%, pasando a ser el accionista controlador de MASISA S.A. MASISA compra una planta de tableros aglomerados en Durango, México. Se crea MASISA Ecuador S.A. y MASISA Partes y Piezas Ltda.

### 2001

Terranova Venezuela termina la construcción de su complejo industrial, iniciándose la puesta en marcha del aserradero y la planta de tableros. Terranova Brasil inicia sus actividades y Terranova Internacional S.A. materializa la compra de activos forestales en Venezuela a la Sociedad Manufacturas de Papel S.A. Además, constituye Forestal Terranova Guatemala S.A., Comercializadora T&T C.A. y Masnova de México S.A. de C.V. MASISA Argentina inicia las operaciones de su planta de MDF delgado, con una capacidad de 120.000 m³/año. MASISA do Brasil comienza las operaciones de la primera planta de OSB en Latinoamérica, con una capacidad anual de 300 mil m³/año.



### 2000

Termina la construcción de la planta de Terranova Brasil y de la planta de molduras de Terranova Forest Products, Inc., iniciándose la puesta en marcha. Forestal Terranova S.A. vende a MASISA S.A. el total de su participación accionaria en la filial Fibranova S.A., ubicada en Cabrero. En enero de 2001 Forestal Terranova S.A. accede a una participación del 8,798% de MASISA. MASISA Brasil inicia operaciones de su planta MDF, de una capacidad anual de 240 mil m³, en el nuevo complejo industrial de Ponta Grossa.

### 1999

A través de su filial Terranova Internacional S.A., la Compañía adquiere el 50% de la sociedad mexicana Premdor México S.A. de C.V., para acceder al mercado latinoamericano de puertas. En septiembre se constituye Oxinova C.A., en Venezuela. Asimismo, se inicia la construcción del nuevo aserradero de Andinos S.A., en Cabrero, Chile.

### 1998

MASISA adquiere a su competidor chileno de tableros aglomerados, Tableros Nobel S.A., filial de su competidor Infodema S.A. Se comienza a desarrollar en Charleston, Carolina de Sur, Estados Unidos, la planta de molduras y un centro de distribución. Se constituyen en Venezuela las filiales Andinos C.A. y Fibranova C.A. La primera empieza la construcción de un aserradero y planta de secado. En diciembre, ingresa a la propiedad de Fibramold S.A. la sociedad canadiense Premdor, Inc., a través de su filial chilena Premdor S.A.

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

### 1997

Se crea Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C., para comercializar productos MASISA. Se constituyen las sociedades Terranova de Venezuela C.A. y Terranova Brasil Ltda., a través de las cuales se adquieren plantaciones de bosques y se da inicio al desarrollo de proyectos industriales.

### 1996

MASISA inicia la producción de MDF en Chile en el complejo industrial de Mapal. Se crea la filial Terranova Forest Products, Inc. Se constituye Terranova Internacional S.A. con el objetivo de desarrollar proyectos internacionales de explotación y comercialización de productos derivados de negocios forestales.

### 1995

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

### 1994

MASISA Argentina inicia operaciones de su planta de tableros aglomerados, convirtiéndose en pioneros en ese país. Un año después inicia las operaciones de su planta de MDF. Forestal Terranova S.A. se constituye como matriz de tres empresas forestales, ejerciendo la administración de Sociedad Forestal Millalemu S.A., Andinos S.A. y Fibranova S.A. A fines de ese año, Compañía de Inversiones Suizandina S.A. alcanza un 45% de participación en la propiedad de Terranova.

### 1993

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

### 1992

Comienza el plan de expansión internacional de MASISA, creándose MASISA Argentina.

### 1989

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

### 1984

MASISA adquiere Maderas y Paneles S.A., productor de tableros aglomerados, principal competidor de la época en Chile.

### 1970

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

### 1968

MASISA adquiere su competidor Maderas Aglomeradas Pinihue S.A.

### 1967

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

### 1965

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

### 1960

Se funda la sociedad “Maderas Aglomeradas Ltda.”, que posteriormente pasa a llamarse MASISA, el primer productor de tableros aglomerados en Chile.



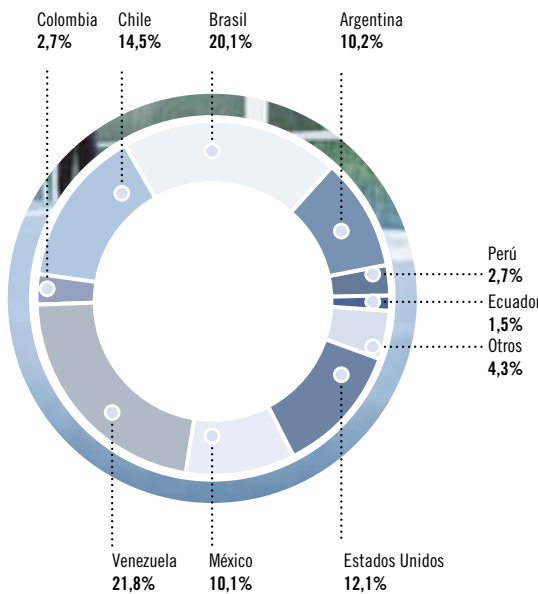
# RESULTADOS FINANCIEROS

LAS VENTAS TOTALES DE LA COMPAÑÍA EN EL PERÍODO 2008 FUERON DE US\$ 1.053 MM, REPRESENTANDO UN ALZA DE 9,1% EN RELACIÓN AL 2007.

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

28	MERCADOS
28	RESULTADOS FINANCIEROS
29	VENTAS CONSOLIDADAS
30	RESULTADO OPERACIONAL
31	IMPACTOS ECONÓMICOS DIRECTOS E INDIRECTOS

## DISTRIBUCIÓN VENTAS 2008 POR PAÍS (US\$)





## MERCADOS

ECI

El mayor mercado para MASISA es Latinoamérica, que representa el 83,7% de las ventas totales de la Compañía, mientras que Estados Unidos representa el 12,1%.

Al 31 de diciembre de 2008, Brasil representa el 20,1% de las ventas. En este país, a pesar de enfrentar fuerte competencia local, MASISA ha alcanzado una importante posición como proveedor de tableros MDF para la industria del mueble en la región sur. Cabe destacar que a mediados del año 2009 comenzará a operar la nueva planta de MDP en la región de Rio Grande do Sul (Montenegro). Esta instalación estará orientada hacia el creciente mercado brasileño y completará el mix de productos de la Compañía en dicho país.

Estados Unidos, que representa el 12,1% de las ventas de la Compañía, comercializa principalmente molduras MDF, molduras Finger Joint y puertas de madera sólida. La mayoría de los productos se venden a través de intermediarios, los que atienden principalmente a la industria de la construcción residencial y a grandes distribuidores. Cabe destacar que durante el 2008, el mercado estadounidense ha ido perdiendo importancia para el negocio de la Compañía, consecuente con la estrategia de focalizarse en la producción y comercialización de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores en Latinoamérica.

Venezuela representa el 21,8% de las ventas para la Compañía. Por su parte, Chile representa el 14,5% de las ventas a diciembre de 2008 y es el tercer mercado más importante para MASISA.

	2008		2007	
	US\$ MM	%	US\$ MM	%
Estados Unidos	127,0	12,1%	172,3	17,8%
México	106,7	10,1%	101,6	10,5%
Venezuela	229,9	21,8%	146,3	15,1%
Colombia	29,0	2,7%	28,8	3,0%
Chile	153,2	14,5%	144,6	15,0%
Brasil	211,5	20,1%	190,4	19,7%
Argentina	107,6	10,2%	90,9	9,4%
Perú	28,2	2,7%	26,7	2,8%
Ecuador	15,6	1,5%	12,4	1,3%
Otros	44,8	4,3%	51,8	5,4%
TOTAL	1053,6	100,0%	965,8	100,0%

MASISA Argentina es uno de los más importante fabricantes de tableros MDF y tableros de partículas en dicho país. Argentina representa el 10,2% de las ventas globales de la Compañía a diciembre de 2008. En tanto, México representa el 10,1% de las ventas de MASISA. Este país, netamente importador de productos forestales, es un importante mercado de madera aserrada para la Compañía. Otros productos importantes para MASISA en este país son los tableros MDF y de partículas.

Colombia es un mercado en el cual se ha puesto especial atención en cuanto a sus perspectivas de crecimiento. A diciembre de 2008, representa el 2,7% de las ventas consolidadas de la Compañía. Respecto de Perú y Ecuador, hoy participan con el 2,7% y 1,5% de las ventas consolidadas, respectivamente.

## RESULTADOS FINANCIEROS

BALANCE		
	2008 US\$ MM	2007 US\$ MM
Activo Circulante	632,3	500,2
Caja y Equivalentes de Caja	56,2	38,0
Cuentas por Cobrar Terceros	241,4	164,8
Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas	0,0	7,3
Inventarios	226,3	212,5
Otros Activos Circulantes	108,3	77,6
Activo Fijo	1.629,0	1.702,4
Terrenos	156,8	165,1
Maquinarias y Equipos	841,3	857,5
Otros Activos Fijos (incluye plantaciones)	1.079,3	1.144,0
Depreciación Acumulada	-448,4	-464,2
Otros Activos	16,1	4,9
TOTAL ACTIVOS	2.277,5	2.207,5
Pasivos Circulantes	451,5	387,3
Deuda Financiera	261,2	221,3
Cuentas por Pagar Terceros	93,9	77,2
Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas	0,0	7,5
Otros Corto Plazo	96,5	81,3
Largo Plazo	537,3	533,4
Deuda Financiera	438,9	423,2
Otros Largo Plazo	98,4	110,2
Interés Minoritario	24,6	14,8
Patrimonio	1.264,0	1.272,0
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2.277,5	2.207,5

## VENTAS CONSOLIDADAS

Las ventas totales de Compañía en el período 2008 fueron de US\$ 1.053 MM, representando un alza de 9,1% en comparación al 2007.

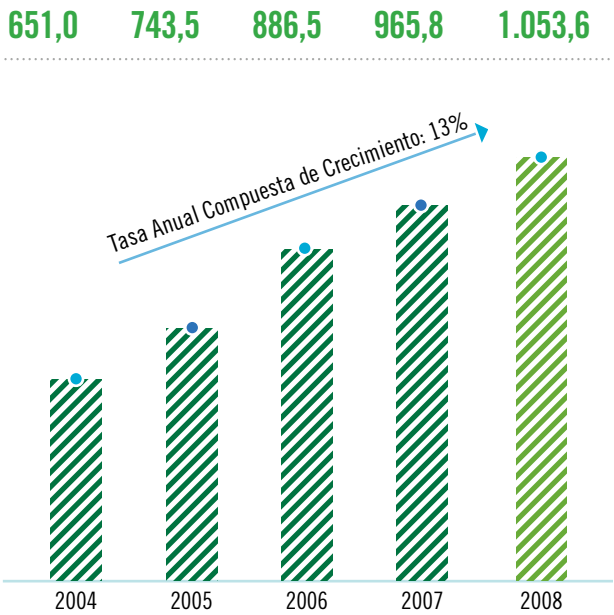
Este crecimiento consolidado se explica por el incremento de las ventas de los tableros MDF y de partículas (PB) en Latinoamérica, como también por un aumento en las ventas de madera aserrada.

Durante el último trimestre del año, se experimentó una fuerte devaluación de las monedas locales en la mayoría de los países en que opera la Compañía. En efecto, el peso chileno experimentó una devaluación de 27,3% en promedio entre el cuarto trimestre de 2008 y de 2007. En tanto, el real se devaluó en promedio en 27,6%, el peso mexicano en 19,7% y el peso colombiano en 13,3% en el mismo período. Aunque las monedas de Venezuela, Perú, Argentina y Ecuador no experimentaron devaluaciones significativas, el impacto consolidado de la devaluación de las monedas locales sobre las ventas alcanzó a US\$ 24,2 MM en dicho trimestre.

Junto con la devaluación de las monedas, el último trimestre se comenzó a notar una desaceleración en el mercado de tableros como consecuencia de la incertidumbre creada por la actual crisis económica global, que ha contraído los mercados y ha acentuado la preocupación de los clientes por sus niveles de inventarios. Esto se tradujo en menores volúmenes de ventas de tableros.

Además, se registró una caída en las ventas de nuestros productos de madera sólida en Estados Unidos, excepto madera aserrada (+50,7%), debido a la fuerte contracción del sector de la construcción en dicho mercado. El incremento de las ventas de madera aserrada se debe a la estrategia de privilegiar productos de mayor margen y dejar el negocio de molduras Finger Joint, el cual no presenta condiciones favorables de mercado a mediano y largo plazo.

VENTAS CONSOLIDADAS (EN US\$ MM)



VENTAS CONSOLIDADAS POR PRODUCTOS

	Ventas US\$ MM			Ventas Miles de m³		
	2008	2007	Variación %	2008	2007	Variación %
MDF	499,3	397,7	25,5%	1.038,9	990,0	4,9%
Tableros de Partículas	227,3	207,5	9,5%	677,8	720,2	-5,9%
Molduras Finger Joint	43,0	71,3	-39,7%	98,6	173,5	-43,2%
Madera Aserrada	97,1	64,4	50,8%	410,6	270,8	51,6%
Molduras MDF	36,7	49,0	-25,1%	88,6	116,3	-23,8%
OSB	19,9	51,5	-61,4%	71,3	217,5	-67,2%
Trozos	59,0	48,9	20,7%	1.585,0	1.448,1	9,4%
Puertas de Madera Sólida	40,4	40,6	-0,5%	38,0	41,4	-8,2%
Otros productos	30,9	34,9	-11,5%	266,7	718,1	-62,9%
TOTAL	1053,6	965,8	9,1%	4275,5	4.696,0	-9,0%



## RESULTADO OPERACIONAL

El resultado operacional fue de US\$ 100,9 MM, disminuyendo en un 5,5% respecto del 2007, debido a una disminución de las ventas el último trimestre, provocada principalmente por el efecto sobre los precios medidos en dólares de la devaluación experimentada por las monedas locales en la mayoría de los países donde opera la Empresa. Esto ocurre debido a que las ventas son mayoritariamente en monedas locales, mientras que aproximadamente un 45% de los costos de producción están denominados en dólares y el remanente de 55% en monedas locales. Este efecto tuvo un impacto de aproximadamente US\$ 5 MM entre un período y otro.

La Compañía ha implementado aumentos de precios en sus tableros MDF y PB y ha seguido teniendo un activo manejo del mix de productos, con foco en aquellos de mayor margen, lo cual logró compensar en parte el efecto combinado de los aumentos de costos de los principales insumos: resina, madera y energía, que representan el 33,8%, 23,3% y 11,9%, respectivamente, de los costos de la Unidad de Tableros y de los efectos de la mencionada devaluación de las monedas locales.

A nivel consolidado, la Compañía comercializa un mix de productos donde más del 40% son tableros recubiertos. Esta estrategia comercial está sustentada en una diferenciación por canal, innovación en productos, así como el cumplimiento de compromisos con clientes en términos de entrega oportuna y calidad.

En cuanto a tableros OSB, consistente con su estrategia de enfocarse en tableros para muebles y arquitectura de interiores, en mayo de 2008 MASISA vendió a Louisiana Pacific el 75% de su única planta ubicada en Paraná, Brasil. Los tableros OSB son de tipo estructural y se usan para la construcción.

Por otro lado, anticipándose a condiciones desfavorables de demanda de tableros, MASISA ha tomado medidas para reducir posibles efectos adversos de la crisis económica global. De esta manera, ha realizado un monitoreo constante sobre las condiciones de mercado imperante en la región, de forma de disminuir costos fijos y evitar acumulación de inventarios a través de paradas de plantas, anticipación de mantenciones y reducciones de turnos.

Con respecto a los productos de madera sólida (molduras Finger Joint, molduras MDF, puertas de madera sólida y madera aserrada), las contribuciones de estos productos al resultado se han visto mermadas, debido a la difícil situación del sector inmobiliario en EE.UU. Sin embargo, diversos esfuerzos se han implementado para reducir costos y mejorar el mix de productos, los que comienzan a verse reflejados en el cuarto trimestre de 2008 y que llevan a tener mejores márgenes en términos consolidados.

En este sentido, la Empresa ha optado como estrategia, el cese de producción y comercialización de molduras Finger Joint, producto que no presenta buenas perspectivas para MASISA en el mediano y largo plazo. Como contrapartida, el foco ha estado en la producción de madera aserrada a bajos costos y su comercialización en diversos mercados internacionales.

La razón de gastos de administración y ventas a ventas consolidadas de la Compañía mejora, pasando desde 14,1% durante el 2007 a 13,5% en el 2008. Los gastos de administración y ventas totalizaron US\$ 141,7 MM, aumentando en US\$ 5,1 MM (+3,7%) con respecto al año anterior. La Compañía se encuentra hoy implementando proyectos de reducción de estos gastos, los cuales continuarán disminuyendo durante el año 2009.

### Generación de Caja Operacional

En línea con la caída en ventas, principalmente en el negocio de tableros para muebles (MDF y PB), el Ebitda anual de la Compañía muestra una leve caída de US\$ 0,5 MM (-0,3%), alcanzando US\$ 176 MM. El margen de Ebitda sobre ventas cae con respecto al 2007, bajando desde un 18,3% a un 16,7%, debido principalmente al efecto negativo de la devaluación de la mayoría de las monedas locales, a menores ventas de tableros y a mayores costos de insumos.

### Resultado no Operacional

El resultado no operacional mejoró en US\$ 8,5 MM (+14,9%) con respecto al año 2007, alcanzando US\$ -47,9 MM, lo cual se explica principalmente por mayores ingresos fuera de la explotación netos que alcanzan US\$ 42,1 MM, contrarrestados parcialmente por mayores diferencias de cambio y mayores gastos financieros.

RESULTADO OPERACIONAL			
	2008 US\$ MM	2007 US\$ MM	Variación %
Ingresos	1.053,6	965,8	9,1%
Margen de Explotación	242,6	243,3	-0,3%
% Sobre Ventas	23,0%	25,2%	
Gastos de Administración y Ventas	(141,7)	(136,5)	3,8%
% Sobre Ventas	-13,4%	-14,1%	
Resultado Operacional	100,9	106,8	-5,5%
Utilidad del Ejercicio	43,6	41,1	6,1%
Depreciación + Amortización	52,4	51,2	2,2%
Consumo Materia Prima Propia (1)	22,7	18,4	23,1%
Generación de Caja Operacional (GCO) (2)	176,0	176,5	-0,3%
Utilidad por Acción (US\$)	0,0077	0,0072	6,1%

(1) CMPP: Corresponde a los costos por activos forestales reconocidos durante el año y que fueron desembolsados en años anteriores (activados)  
(2) GCO corresponde a Res. Operacional + Depreciación + Amortización + Consumo de Materia Prima Propia.

## UTILIDAD NETA

La Utilidad Neta totalizó US\$ 43,6 MM, lo que representó un aumento de US\$ 2,5 MM (+6,1%) con respecto al 2007.

## IMPACTOS ECONÓMICOS DIRECTOS E INDIRECTOS

EC3 EC4 EC9

DESCRIPCIÓN	2008	2007
Recaudación Deudores por Venta (US\$)	1.254,2	1.188,447
Pago a Proveedores (US\$)	1.141,092	911,903
Total Gastos de Personal (US\$)	86,7	64,5
Flujos Monetarios a Proveedores de Capital Acreedores-Intereses (*) (US\$)	-726,4	397,6
Flujo Monetario a Proveedores de Capital Accionistas (US\$)	-10,9	12,4
Impuestos Pagados (**) (US\$)	-92,9	67,6
Donaciones Realizadas (US\$)	192.351	266.309
Colaboradores Totales	9.015	9.913
Colaboradores Directos	4.478	5.234
Colaboradores Indirectos	4.537	4.679

(\*) Corresponde a intereses pagados + pago de préstamos + pago de obligaciones con el público + pago de intereses capitalizados.  
(\*\*) Corresponde a impuestos a la renta pagados + impuestos al valor agregado y otros similares pagados.

MASISA generó empleo directo para 4.478 personas en 2008 y 5.234 personas en 2007. El pago total de remuneraciones y beneficios en 2007 fue de US\$ 64,5 MM y de US\$ 86,7 MM en 2008.

Los programas de responsabilidad social de MASISA no son actividades filantrópicas o donaciones, sino que forman parte del costo normal de las operaciones. Mantenemos, sin embargo, algunas actividades filantrópicas que recibieron acciones monetarias y/o en especies por US\$ 266.309 en 2007 y US\$ 192.351 en 2008.

### Política, Prácticas y Proporción de Gasto Correspondiente a Proveedores Locales en Lugares donde se Desarrollen Operaciones Significativas

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

Las actividades involucradas en la gestión de contratistas son:

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

La utilidad neta totalizó US\$ 43,6 MM, lo que representó un aumento de US\$ 2,5 MM (+6,1%) con respecto al 2007.



# ORIENTACIÓN AL CLIENTE

CALIDAD, CERCANÍA AL CLIENTE E INNOVACIÓN  
SON LOS PILARES QUE SUSTENTAN LA PROMESA DE  
CONFIANZA Y NOS DIFERENCIAN COMO EMPRESA.

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

<b>34</b>	<b>CERCANÍA AL CLIENTE</b>
34	LÍDER EN RECONOCIMIENTO DE MARCA
34	PROGRAMA ORDEN PERFECTA MASISA
35	RED PLACACENTRO MASISA
37	EVOLUCIÓN DE LA RED PLACACENTRO
<b>38</b>	<b>CALIDAD</b>
38	NUESTRAS CERTIFICACIONES
38	NORMA EUROPEA E-1
<b>39</b>	<b>INNOVACIÓN</b>
39	DESARROLLO DE PRODUCTOS



## MASISA PRESENTE EN LAS FERIAS MÁS IMPORTANTES DEL SECTOR

Durante el 2008 MASISA estuvo más cerca de sus clientes, a través de innovadores stands que estuvieron presentes en las más importantes ferias de diseño y arquitectura de Latinoamérica y que en su versión 2008 destacaron por su diseño que transmite solidez y los valores de la marca MASISA: Calidad, Innovación, Cercanía al Cliente y Responsabilidad Social y Ambiental.

Para lograrlo, los stands fueron hechos con productos MASISA lo que permite observar distintas soluciones constructivas y posibilidades de uso de los productos. Además, se trabajó bajo un concepto de tableros con desniveles y transparencias, donde se exhibió el mix de productos de la Compañía.

A través del patrocinio de exposiciones vinculadas a la decoración y el diseño, MASISA reafirma su vocación de ser el socio más confiable de arquitectos y diseñadores. Los acompañamos en el desarrollo de proyectos funcionales y de vanguardia, brindándoles una amplia variedad de productos de alta calidad y flexibilidad de usos, en línea con nuestro compromiso con el desarrollo sostenible.

	Brasil	FORMOBILE
	Chile	BIENAL DE ARQUITECTURA-EDIFICA 2008
	Argentina	EXPO VIVIENDA-CASA FOA (GANADOR DE LA MEJOR APLICACIÓN DE PRODUCTOS MASISA)
	Venezuela	DÍA DEL ARQUITECTO
	Perú	EXPO VIVIENDA Y CONSTRUCCIÓN (GANADOR DEL MEJOR STAND DE LA FERIA)
	Colombia	FERIA DEL MUEBLE Y LA MADERA
	México	EXPOPRMUEBLE

Stand de MASISA durante la Expo Vivienda y Construcción en Perú



## CERCANÍA AL CLIENTE

PR6

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

Durante 2008 MASISA desarrolló diferentes propuestas de valor para sus clientes directos -Placacentros, industriales del mueble, grandes tiendas y superficies, distribuidores- en el marco de una estrategia de canales que será la base de las actividades comerciales de los próximos años.

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

## LÍDER EN RECONOCIMIENTO DE MARCA

PR5

MASISA realizó un estudio en todos los países donde tiene presencia, con el fin de medir y detectar oportunidades de mejora en su posicionamiento de marca.

El estudio se llevó a cabo en los meses de octubre y noviembre de 2008 en las principales ciudades de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, México, Perú y Venezuela, en las cuales se entrevistaron, mediante encuestas personales, a más de 1.600 personas involucradas en la compra o decisión de compra de tableros de madera.

Los segmentos seleccionados para realizar el estudio fueron distribuidores de tableros, industriales de muebles, carpinteros, arquitectos, diseñadores, empresas constructoras e inmobiliarias.

Al igual que el 2007, el estudio de este año corroboró que MASISA es el fabricante de tableros de madera líder en reconocimiento de marca en los principales mercados de Latinoamérica. Además, la Compañía figura como la marca preferida en todos los segmentos analizados.

En dicho estudio, MASISA sobresalió en los atributos más valorados por los clientes, como calidad, rapidez en los despachos, asesorías técnicas y responsabilidad ambiental, entre otros. En línea con su propuesta de valor “MASISA más Confianza”, la Empresa debe continuar innovando en estos atributos y en el nivel de servicio en todos los mercados.

Este año el estudio incluyó un análisis sobre la imagen de la Red Placacento en la región, obteniendo resultados variados según los distintos locales. Como desafío, debemos seguir avanzando en la estandarización y el posicionamiento de la red en Latinoamérica.

## PROGRAMA ORDEN PERFECTA MASISA

Bajo el programa Orden Perfecta se están desarrollando las siguientes iniciativas que buscan mejorar el servicio y la calidad de nuestros productos:

Durante 2008 se implementó un sistema homologado para la medición del servicio al cliente a través del indicador OTIF (*On Time In Full*). Este indicador refleja el grado de cumplimiento de nuestros

compromisos de entrega en tiempo y forma. En enero se incorporaron Chile, Colombia, Ecuador y Perú, y progresivamente a través del año se agregaron México, Venezuela, Argentina y Brasil.

La nueva metodología de medición permite establecer la etapa del proceso de ventas en que es posible implementar mejoras y también es posible asignar metas parciales para las áreas de producción, despacho y ventas. Los resultados son alentadores: todos los países lograron mejorar sus indicadores iniciales y algunos de ellos en más de 15 puntos porcentuales. A diciembre, tres países lograron cerrar el año en torno al 95% planificado como meta: México, Chile y Perú.

Estos resultados se lograron mediante capacitación a las áreas involucradas, ajustes de procesos y renegociaciones con proveedores que redituaron en un proceso comercial ajustado a los requerimientos de los clientes. Para 2009 la meta es lograr el 95% en todos los países.

Además, MASISA está impulsando un programa de calidad de productos que aborda especificaciones técnicas, normas, metodología de medición y control, embalaje y análisis de gestión. Asimismo, desarrolló un sistema homologado de gestión de reclamos para los clientes en los países comercializadores de MASISA. Actualmente el procedimiento de reclamos está implementado y operando con éxito en Argentina y Chile.

## RED PLACACENTRO MASISA

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

Los Placacentros han sido un formato innovador y exitoso. Tienen la misión de ser la cadena de tiendas especializada para el pequeño y mediano mueblista, preferida por sus clientes y proveedores en toda Latinoamérica. Estos locales constituyen una red de distribución que opera bajo un concepto similar al de una franquicia con una misma marca y formato.

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía tenía una red de 336 locales de Placacentros distribuidos en 10 países de Latinoamérica.

Los Placacentros son clave en la estrategia de marketing de MASISA que busca incrementar el consumo per cápita de sus productos, posicionar su marca y crear ventajas competitivas.

En 2008, las ventas de tableros a través de este canal representaron aproximadamente el 32% de las ventas consolidadas (excluyendo las exportaciones de tableros), frente a una meta esperada de 29%.

Un aspecto importante ha sido la inclusión de servicios relacionados con la fabricación de muebles, como los centros de diseño, el servicio de optimización de corte de tableros, colocación de tapacantos y bisagras, despacho a domicilio, asesorías y charlas técnicas, entre otros. Asimismo, los propietarios y operadores de estas tiendas reciben capacitación y asistencia técnica de MASISA, tanto en productos y aplicaciones, como en el manejo del punto de venta y técnicas de comercialización, incrementando así el resultado del negocio y maximizando la productividad de carpinteros y pequeños contratistas.



## JOSÉ GREGORIO CASTELLANOS

Placacento Placas Cagua  
Venezuela

“La confianza que nos transmite MASISA Venezuela la percibimos a través del sólido y continuo respaldo que nos brinda la Compañía para el logro de los objetivos y las metas que nos hemos propuesto.

Esta confianza se eleva y se fortalece con el pasar del tiempo, gracias a la ejecución de estrategias gerenciales pensadas en función del crecimiento y desarrollo del negocio maderero, beneficiando a todos sus socios comerciales, colaboradores, proveedores y clientes.

Ejemplo de ello, es la implementación y puesta en práctica del Manual de Operaciones Placacento, el cual demuestra la intención de MASISA para que sus socios optimicen sus actividades organizacionales, operativas y comerciales, dando como resultado Placacentros motivados y líderes en el mercado”.





## 100% CONFIANZA

Con el objetivo de anteponerse a las necesidades del mercado, MASISA desarrolló estudios de marca y opinión, que arrojaron como resultado una estrecha relación entre los atributos de la marca y las expectativas que los consumidores tienen frente a los productos y fabricantes de tableros.

Ante este escenario, MASISA elaboró el programa denominado 100% Confianza, el cual tiene como objetivo aumentar el conocimiento del cliente final sobre los atributos de la marca MASISA, mediante una innovadora iniciativa en los distintos puntos de venta de muebles.

Capacitaciones a vendedores, además de publicidad y elementos comunicacionales de vanguardia, permitirán que nuestros clientes finales asocien la Propuesta de Valor MASISA con los atributos que ellos valoran y esperan de los tableros de madera. De esta manera, durante el 2008 la Empresa comenzó a implementar progresivamente el Programa 100% Confianza junto a industriales del mueble en Brasil y Argentina. Se espera que el 2009 se ejecute esta iniciativa en el resto de los países en los cuales MASISA está presente.

Local de muebles de Argentina que está implementando 100% Confianza



Durante el 2008 se emprendieron las siguientes iniciativas para lograr cercanía con nuestros clientes:

**Desarrollo de la Red y del Formato:** apertura de nuevas tiendas y racionalización de tiendas de bajo potencial. Con la intención de desarrollar el mejor formato de locales de venta en las mejores ubicaciones, durante el 2008 MASISA continuó desarrollando su Red de Distribución Placacento, llegando a las 336 tiendas el 2008. Se espera aumentar el 2009 en 30 nuevos locales.

Durante el 2009, MASISA trabajará en la mejora de la imagen de los locales Placacentros, con el fin de traspasar a la Red los atributos que distinguen a la marca.

**Nuevo Contrato Similar al de una Franquicia (V3):** para abordar de forma más eficiente e integrada los desafíos y oportunidades futuras, MASISA y los Placacentros iniciaron el 2007 y continuaron el 2008 con la firma de un nuevo contrato similar al de una franquicia que conlleva una propuesta de valor renovada que reforzará el posicionamiento de la Red de Placacentros como “Todo para el carpintero”.

Durante el 2007, el 51% era franquicia, mientras que el 2008, esta cifra aumentó a un 73%. La meta para el 2009 es lograr el 100% de los locales sean franquiciados.

**Manual de Operaciones Placacento:** su implementación continuó el 2008 en las tiendas de la Red adheridas al nuevo contrato de franquicia. El Manual es una herramienta de entrenamiento y control de las mejores prácticas de gestión de un Placacento, recabadas a través de nuestras operaciones en Latinoamérica y abarcan todos los aspectos del negocio.

La implementación del Manual de Operaciones busca dar valor agregado al franquiciado en la consecución de los objetivos comerciales y operacionales -ventas, rentabilidad e imagen- y la obtención de la certificación ISO 9001 de los Placacentros que lo requieran. Además, ofrece apoyo en la implementación de mejoras en la calidad y ahorros en tiempos y costos, así como capacitación externa tanto a personal de Placacentros como colaboradores de MASISA, con el fin de reforzar las competencias de retail.

La implementación sigue un programa estandarizado en toda Latinoamérica que es adaptado a la realidad de cada Placacento y país. El plan original era alcanzar una cobertura del 52% de la Red V3 en el 2008, equivalente a 121 Placacentros, logrando una cobertura del 57%, cifra que corresponde a 133 locales. El 2009 se continuará la implementación del Manual de Operaciones, alcanzando una cobertura del 100% de la Red.

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

Durante el 2008 operaron en régimen las centrales de compra de México, Chile, Brasil, Perú, Ecuador y Colombia, y se inició la operación en Venezuela. En estos países, las ventas de la Central de Compras durante el 2008 fueron por un total de US\$ 11 MM. Para el 2009 la meta es de US\$ 20 MM.

**Programa de Capacitación a Mueblistas:** con el objetivo de generar demanda, fomentar el desarrollo social y crear fidelización y lealtad a la Red, durante el año 2008 se capacitó a un total de 14.579 carpinteros, teniendo como foco la capacitación de desempleados y subempleados particularmente en Argentina, México y Brasil. Además, los contenidos de los países empezaron a ser modificados para cubrir los nuevos grupos objetivos. (Más información en Negocios Inclusivos).

**Nuevo Mix Oferta Meta de Productos y Servicios:** para maximizar la venta de la Red Placacento a través de una oferta especializada, completa, competitiva e innovadora, durante el 2008 se continuó la implementación del proceso de Category Management, que significó la definición y revisión sistemática de la oferta de productos, evaluación de desempeño de cada categoría y producto (SKU) y la planificación y definición del abastecimiento y proveedores.

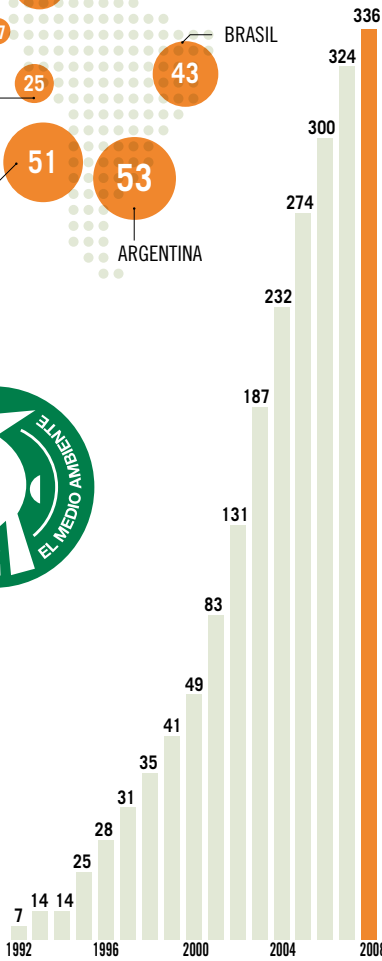
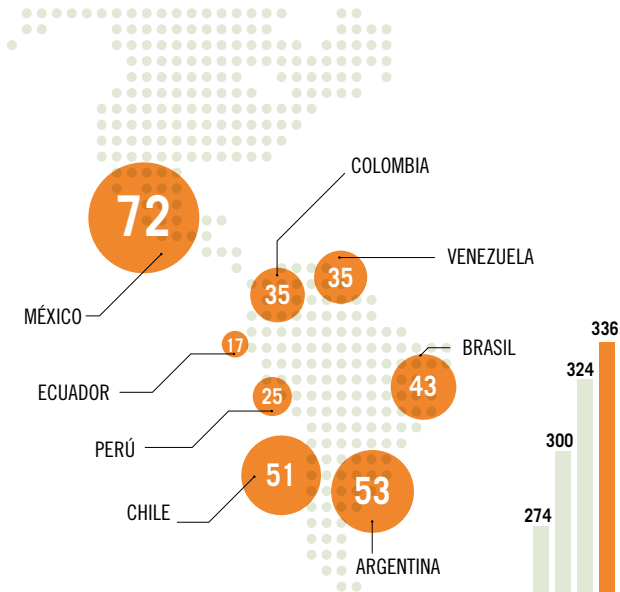
Durante el 2008 se aplicó la metodología para definir la nueva “Oferta Meta” a nivel de SKU en todos los países y se extendió al resto de los canales, alineando los planes de acción con las propuestas de valor.

El proyecto de Optimización Comercial implementado durante 2008 generó aproximadamente US\$ 6 MM de contribución en actividades orientadas a eliminar del portafolio aquellos SKUs que cumplieron su ciclo de vida, venta de productos de baja rotación, lanzamiento de nuevos productos y una mejora en el mix de melaminas sobre el total de la venta.

**Supervisión de Placacentros “Bienvenido Cliente”:** durante el 2008 se inició la aplicación de esta herramienta, que busca elevar y sustentar a nivel individual y de toda la Red, el cumplimiento de los estándares operacionales críticos que determinan la satisfacción de los clientes para mejorar ventas y rentabilidad.

### DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA PLACACENTRO 2008

(Principales mercados)



EVOLUCIÓN DE LA RED PLACACENTRO





## CALIDAD

EN26 PR2

En nuestros procesos y en la elaboración de cada tablero cumplimos con los más altos estándares internacionales de calidad, lo que nos impulsa a ofrecer productos y servicios que se diferencian por su diseño e innovación.

Buscando lograr este objetivo, MASISA implementó durante el 2008 un proceso formal de reclamos entre filiales (Inter Company), logrando así establecer un proceso de medición y gestión de nuestra calidad tanto en productos como en servicios.

Además, se implementó un programa de visitas a los países no productores (Colombia, Perú y Ecuador), mediante el cual se evaluaron distintos aspectos de la gestión entre compañías y se desarrolló una agenda de trabajo para alcanzar una mejora continua de nuestra calidad.

Asimismo, siguiendo con el programa de calidad, el 2008 se avanzó en las especificaciones técnicas de los productos MASISA, adoptando la norma europea EN que da cuenta de las características fisiomécánicas de nuestros productos.

Cabe destacar que el 2008 todos los países modificaron el sistema de embalaje de exportaciones, perfeccionando así la calidad del producto vendido y la operación logística entre puntos de embarque y descarga.

## NUESTRAS CERTIFICACIONES

PR3 PR4

### NORMA EUROPEA E-1

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

Las resinas de formaldehído se usan como adhesivos para pegar la fibra de madera y dar consistencia al tablero.

El cumplimiento de este estándar es auditado cada seis meses en todas las plantas de la Compañía y permitirá además que los productos de MASISA cumplan con las exigencias del Estado de California, Estados Unidos.

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

La Compañía controla el cumplimiento de las normas internacionales más exigentes para protección de los trabajadores y con la certificación E-1 MASISA da confianza a sus clientes en el uso de sus productos. Aún falta profundizar la comunicación a los clientes de MASISA sobre los beneficios de utilizar tableros de baja emisión de formaldehído, y consolidar su preferencia por este atributo.

Diversas guías europeas de compras públicas y privadas responsables, recomiendan la adquisición de muebles y tableros E 1 ([www.consumoresponsable.org](http://www.consumoresponsable.org)).

### CERTIFICACIÓN CARB

En diciembre de 2008, MASISA certificó según las reglas del organismo oficial California Air Resource Board (CARB), los productos MDF de las plantas de Mapal y Cabrero en Chile, cumpliendo así con los estándares de emisión de formaldehído que California impone a todos los productos con base a madera para ser comercializados en dicho estado.

Durante los próximos meses, MASISA espera certificar bajo este mismo estándar, los tableros fabricados en otras plantas que tengan potencial de comercializarse en California (Estados Unidos), ya sea directamente o como productos fabricados en base a ellos (molduras MDF). Es así como se encuentra programada la certificación en nuestras plantas en Concordia (Argentina) y Durango (México).

De esta manera, MASISA está cumpliendo con la primera etapa de la restricción de emisión de formaldehído, que el Estado de California ha impuesto a partir de enero de 2009, cuya segunda fase se implantará el 2011.

### CERTIFICACIONES ISO 9001

Durante el 2008 las empresas de la Compañía han continuado trabajando para obtener la certificación de sus Sistemas de Gestión de Calidad (SGC) bajo la norma ISO 9001:2000, lo que ya fue logrado por las filiales de Argentina en 2001, Brasil en 2006 y Chile en 2007.

Estos sistemas favorecen la definición, comunicación y entendimiento de la Política de Calidad de MASISA. Además, ayudan a la alineación de los objetivos, identificación y gestión de procesos claves, así como al ordenamiento y confiabilidad de la documentación. Por último, impulsan a la Empresa a generar confianza sobre la conformidad de los productos comercializados y a mejorar la eficacia y eficiencia de sus procesos.

Durante el 2008, Venezuela, México y Perú obtuvieron la certificación ISO 9001. La filial de Ecuador implementó durante el 2008 el Sistema de Gestión de Calidad (SGC) bajo los estándares de la norma ISO 9001 y se encuentra precertificada. La certificación definitiva ocurrirá durante el 2009.

## INNOVACIÓN

### DESARROLLO DE PRODUCTOS

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

La permanente búsqueda de innovación, que se refleja en el portafolio de productos de MASISA gestionada por el Comité de Productos, cautela como lineamiento cumplir con las políticas de ética y de responsabilidad social y ambiental de la Compañía, además de satisfacer las necesidades del cliente directo y del consumidor final.



Aviso Línea "Touch" Brasil

Liderar en innovación de productos es uno de los objetivos estratégicos que se ha impuesto la Empresa e impulsa a los diversos países donde MASISA opera, a lanzar a sus mercados nuevos productos que generan rentabilidad.

En ese sentido, la tendencia es transitar desde productos de menor margen hacia los de mayor valor como las melaminas con diseño.

Durante el 2008, los ocho países donde opera MASISA fueron homologados con políticas y procedimientos comerciales para el buen manejo y desarrollo de los productos tableros.

Además, continuando con su compromiso de elaborar productos amigables con el medio ambiente y bajo los más altos estándares de calidad, países no productores como Perú y Ecuador se incorporaron el 2008 al desarrollo de productos, lanzando la “Línea Amazónica” que consiste en siete diseños de maderas nativas de estos países.

Esta iniciativa se suma al desarrollo de melaminas nativas inspiradas en los árboles autóctonos de cada país. Brasil y Chile fueron los primeros mercados que cuentan en su portafolio con una oferta de tableros melamínicos que replican las especies nativas. Jacarandá o imbuia en Brasil y lenga o raulí de Chile son algunos de los productos que MASISA ya está comercializando, pensando en las necesidades de sus clientes, además de contribuir a la disminución de la explotación indiscriminada de los bosques.

Tras la experiencia en el desarrollo de productos tecnificados como “MASISA Nature” en 2007, MASISA Brasil lanzó el 2008 una nueva línea llamada “Touch”, que está formada por un conjunto de innovadores diseños que reproducen texturas de maderas rústicas y con texturas como cuero, piedras y metales con total fidelidad e impresionante efecto tridimensional.

Por su parte, MASISA Venezuela lanzó su nueva línea “Gourmet”, innovando tanto en estrategias de marketing como en un portafolio de producto más juvenil y en contacto con el mercado de tableros tradicional de Venezuela.

En México se amplió la variedad de melaminas agregando doce nuevos diseños destinados a distintos públicos y canales, mientras que en Argentina el 2008 se lanzaron dos nuevos tableros melamínicos: Visón y Haya Bavaria.



# COMPROMISO CON EL DESARROLLO SOSTENIBLE

## ACTIVIDAD FORESTAL PRODUCCIÓN DE TABLEROS

MASISA se ha comprometido a administrar su negocio de forma sostenible, incorporando las variables sociales y ambientales como parte integral de su estrategia de negocios. El fuerte compromiso de la Empresa con el desarrollo sostenible la ha llevado a diferenciarse en el mercado a partir de su manejo responsable de los temas sociales y ambientales.

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

Aún cuando apoyamos las actividades de trabajo voluntario de nuestros colaboradores y hacemos algunas donaciones, especialmente de productos, el alcance de la estrategia de compromiso con el desarrollo sostenible es mucho más amplio y no filantrópico, la cual está totalmente integrada en los negocios de la Compañía y busca agregar valor a todos sus grupos de interés.

### Responsabilidades

La responsabilidad por los temas sociales y ambientales en MASISA es una responsabilidad de línea, que se inicia con la instrucción del

Directorio al Gerente General y, por esta vía, a los gerentes de cada Unidad de Negocio o país.

Dentro de esta línea transversal de responsabilidades, existe la Gerencia de Comunicaciones y Responsabilidad Social Empresarial, la cual vela por la ejecución de una estrategia regional de responsabilidad social. Además de una Gerencia de Medio Ambiente, que es la responsable del correcto desempeño ambiental de la Compañía.

A nivel general, más de 40 personas en MASISA tienen funciones específicas en áreas de medio ambiente, salud y seguridad, relaciones comunitarias y negocios inclusivos.

### Política de Desarrollo Sostenible

MASISA cuenta con una política de Desarrollo Sostenible que abarca a todas las empresas y/o inversiones contraídas por la Compañía, en las que se busca garantizar el cumplimiento de sus estándares de Responsabilidad Social y Ambiental.

La política —de conocimiento público de todos los colaboradores— establece los roles y responsabilidades para gestionar la Estrategia de Responsabilidad Social y Ambiental de MASISA, así como los mecanismos para monitorear periódicamente el desempeño de su correcta administración (SSC).

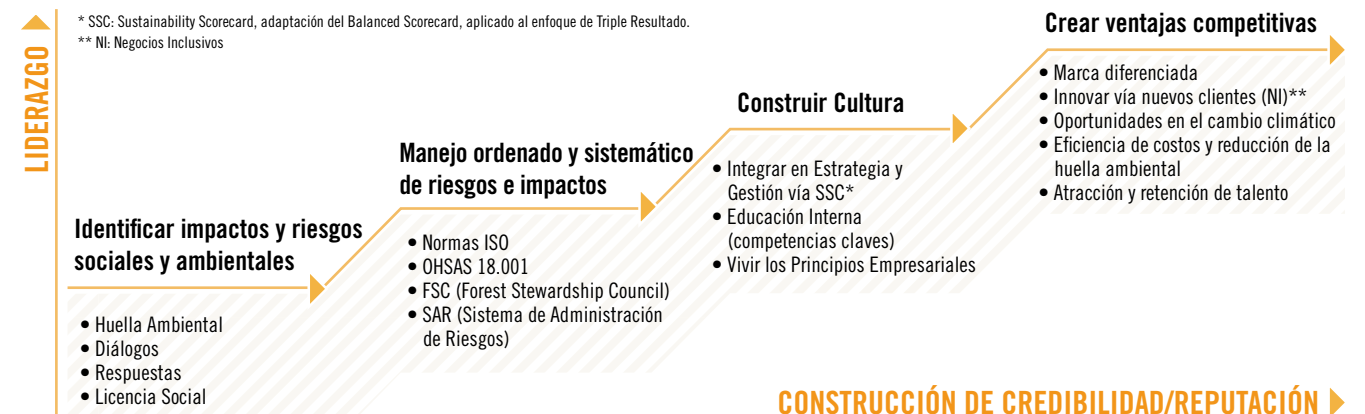
### El Camino hacia el Liderazgo

La Ruta de Liderazgo MASISA es el camino que deben seguir sus empresas para ser líderes en el desarrollo sostenible en su región.

Para ello deben comenzar por el “nivel básico de gestión”, es decir, asegurar el cumplimiento de la legislación en los países donde operan, con lo cual obtienen la autorización gubernamental para funcionar. Asimismo, deben obtener y mantener la licencia social para operar a partir de diálogos y consultas con sus públicos interesados.

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

En esta última etapa, MASISA considera estratégico lograr una posición de liderazgo en dos temas: Cambio Climático y Negocios Inclusivos.







**RESPONSABILIDAD SOCIAL  
EN TIEMPOS DE CRISIS**

El segundo semestre del 2008, MASISA dio especial énfasis a la nueva situación de los mercados. Para ello, se realizaron reuniones ampliadas con todos los responsables del tema en Latinoamérica, analizando cómo trabajar en conjunto en la elaboración de alternativas y oportunidades enfocadas a minimizar los impactos en la calidad de vida de las comunidades vecinas.

- Al respecto, se definieron los siguientes temas a trabajar el 2009:
- Generar instancias público/privadas, proyectos y alianzas intersectoriales para impulsar la creación de fuentes laborales.
  - Impulsar más que nunca los Negocios Inclusivos, ya que ofrecen alternativas y emprendimientos ligados a nuestro negocio.
  - Trabajar con fundaciones y ONGs que articulen instancias de trabajo comunitario e incentivar la solicitud y participación en fondos concursables

**RESPONSABILIDAD  
SOCIAL**

PARA LA ELABORACIÓN DE LA PRESENTE MEMORIA SE CONSULTÓ A LOS PÚBLICOS DE MASISA EN TODOS LOS PAÍSES DONDE OPERA, CÓMO LA EMPRESA LE TRANSMITE CONFIANZA Y QUÉ ACIERTOS Y OPORTUNIDADES DE MEJORA DETECTA EN CUANTO A SU ÁREA DE INTERACCIÓN CON LA COMPAÑÍA.

**ÍNDICE DE CONTENIDOS**

<b>50</b>	<b>COMPROMISO CON NUESTROS PÚBLICOS DE INTERÉS</b>
<b>51</b>	<b>GESTIÓN DEL CAPITAL HUMANO</b>
51	SALUD Y SEGURIDAD
55	NUESTROS COLABORADORES
57	ATRACCIÓN Y RETENCIÓN DE TALENTOS
59	EDUCACIÓN Y DESARROLLO
60	COMUNICACIÓN DIRECTA Y TRANSPARENTE
60	GESTIÓN DE CONTRATISTAS
<b>63</b>	<b>NUESTRAS COMUNIDADES</b>
<b>65</b>	<b>NEGOCIOS INCLUSIVOS</b>





<div><div>MASISAmás confianza</div><div>RELACIÓN SISTEMÁTICA Y PERMANENTE CON NUESTROS PÚBLICOS DE INTERÉS</div></div>							
	COLABORADORES DIRECTOS LAT	CLIENTES	PROVEEDORES EC6	COMUNIDADES VECINAS S01	AUTORIDADES Y ONG	ACCIONISTAS	MEDIOS DE COMUNICACIÓN
¿QUIÉNES SON?	<ul style="list-style-type: none"><li>• 4.478 colaboradores</li><li>• 75% de los colaboradores son trabajadores (operarios), 21% profesionales y 4% ejecutivos</li><li>• 9,5% son mujeres</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Placacentros</li><li>• Carpinteros, mueblistas y constructoras</li><li>• Arquitectos/diseñadores</li><li>• Distribuidores (cadenas y locales de muebles)</li><li>• Aserraderos (Forestal)</li><li>• Consumidores finales</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Empresas externas que prestan servicios industriales o forestales, ya sea de suministro de materias primas, repuestos y materiales, entre otros</li><li>• 4.537 colaboradores indirectos</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Vecinos de localidades aledañas a las instalaciones de MASISA</li><li>• Juntas de vecinos</li><li>• Organizaciones comunitarias</li><li>• Escuelas, clubes deportivos y empresas aledañas a la planta</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Autoridades nacionales, provinciales y comunales</li><li>• Autoridades sanitarias, medio ambientales, portuarias, entre otras</li><li>• Organizaciones sin fines de lucro medioambientales y sociales</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• GrupoNueva</li><li>• AFP's</li><li>• Fondos de Inversiones</li><li>• Personas naturales</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Medios de comunicación de carácter nacional y local (radio, televisión, prensa escrita, medios especializados, agencias de noticias, medios on line y prensa de municipalidades)</li></ul>
¿CÓMO NOS RELACIONAMOS?	<ul style="list-style-type: none"><li>• Reuniones periódicas (por área, sindicato, comités)</li><li>• Capacitación permanente</li><li>• Medios de comunicación internos y campañas de difusión</li><li>• Encuestas de compromiso</li><li>• Evaluación Sistema Gestión de Desempeño</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Reuniones y visitas por parte de las áreas de ventas y marketing</li><li>• Charlas técnicas de productos</li><li>• Atención de consultas y asesoramiento (web/fono)</li><li>• Participación en ferias y exposiciones del rubro</li><li>• Capacitaciones (carpintero/BDP)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Evaluación de proveedores críticos</li><li>• Capacitación (Seguridad, Medio Ambiente, alineamiento con objetivos organizacionales)</li><li>• Evaluación de estándares laborales y gestión de riesgos</li><li>• Incorporación en campañas de difusión</li><li>• Auditorías y monitoreos operativos</li><li>• Licitaciones, órdenes de compra y contratos</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Reuniones y visitas a comunidades e instituciones</li><li>• Participación en acciones comunitarias</li><li>• Respuesta ante solicitudes y/o reclamos puntuales</li><li>• Cursos de capacitación y educación (carpintería y gestión ambiental)</li><li>• Preferencia para ocupar puestos de trabajo directo e indirecto</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Comunicaciones formales</li><li>• Reuniones convocadas</li><li>• Visitas y fiscalizaciones</li><li>• Participación en proyectos y eventos regionales/locales</li><li>• Procesos de certificación y mejora continua</li><li>• Participación en mesas de trabajo</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Canales de comunicación fluidos y expeditos</li><li>• Entrega de información periódica</li><li>• Publicación de Resultados Financieros</li><li>• Vistas a plantas e instalaciones</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Envío proactivo y oportuno de comunicados de prensa</li><li>• Aporte de contenidos y entrevistas</li><li>• Respuesta a requerimientos específicos</li><li>• Invitaciones a plantas, eventos, lanzamiento de productos, etc.</li><li>• Acercamiento del medio en actividades públicas en las que MASISA participa: seminarios empresariales, foros u otros</li></ul>
¿QUÉ ESPERAN DE NOSOTROS?	<ul style="list-style-type: none"><li>• Gestión oportuna de inquietudes y sugerencias</li><li>• Mayores beneficios, remuneraciones y reconocimiento</li><li>• Clima y estabilidad laboral</li><li>• Desarrollo profesional (capacitación, reclutamiento interno)</li><li>• Condiciones de seguridad en el área de trabajo</li><li>• Comunicación fluida y transparente</li><li>• Mejoras operacionales</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Precio competitivo</li><li>• Stock, calidad, atención oportuna y buen servicio</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Transparencia proceso de licitación</li><li>• Mantención del contrato y buena relación cliente/proveedor</li><li>• Obtener mejores precios y pagos oportunos</li><li>• Oportunidades de crecimiento</li><li>• Mayor integración en actividades de la Empresa</li><li>• Respuestas oportunas de inquietudes y sugerencias</li><li>• Ambientes laborales sanos y seguros</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Preocupación por impactos ocasionados por el funcionamiento de la planta</li><li>• Mantener el contacto y programa de visitas</li><li>• Apoyo a iniciativas educativas y de capacitación</li><li>• Oportunidades laborales y de emprendimiento</li><li>• Desarrollo comunitario y mejoramiento de la calidad de vida</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Trabajo coordinado en temas ambientales y de seguridad</li><li>• Donaciones</li><li>• Cumplimiento de la normativa</li><li>• Impulsar el crecimiento local/regional (fuente laboral)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Mantener y fomentar un diálogo abierto</li><li>• Resultados Financieros</li><li>• Responder oportunamente a requerimientos</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Apoyo comercial: Publicidad</li><li>• Responder oportunamente a requerimiento de medios</li><li>• Canal de comunicación efectivo / comunicación abierta y transparente</li></ul>
¿QUÉ HEMOS HECHO?	<ul style="list-style-type: none"><li>• Mejoramiento y mayor alcance Sistema de Evaluación del Desempeño</li><li>• Sistema de Evaluación del Desempeño</li><li>• Elaboración Manual de Salud y Seguridad Ocupacional</li><li>• Ejecución de programas de capacitación/formación</li><li>• Programa de Certificación de Competencias</li><li>• Tercer ejercicio de plan de sucesión e incentivos</li><li>• Actividades de esparcimiento y reconocimiento</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Encuesta de satisfacción de clientes</li><li>• Estudio anual de marca</li><li>• Apoyo en actividades de marketing y publicidad</li><li>• Charlas técnicas</li><li>• Vistas a planta, predios y reservas forestales MASISA</li><li>• Boletín Informativo “La Placa”</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Sistema de Evaluación de Proveedores</li><li>• Procedimientos y Licitaciones abiertas con publicación de resultados</li><li>• Iniciativas de capacitación y promoción de programas de salud y seguridad</li><li>• Reconocimiento a empresas que cumplen objetivos de seguridad (Programa STOP) y ambientales</li><li>• Campañas comunicacionales dirigidas y aumento en la participación de actividades internas</li><li>• Participación en Sistema de Gestión Integrado (SGI)</li><li>• Programa de desarrollo de proveedores</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Sistematización de reuniones, visitas a plantas y reservas forestales</li><li>• Preferencia de contratación de colaboradores/proveedores locales</li><li>• Desarrollo de Iniciativas con la BDP (talleres de mueblería, emprendimiento, etc.)</li><li>• Programa educacional de cuidado ambiental</li><li>• Fortalecimiento de acciones de voluntariado corporativo</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Generación de visitas, información y comunicación permanente</li><li>• Completa conformidad con la normativa aplicable</li><li>• Apoyar normativas y mejoras medio ambientales (intersectorial)</li><li>• Participación y apoyo a proyectos relacionados con la estrategia de negocios MASISA</li><li>• Difusión de buenas prácticas</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Desayunos y reuniones con inversionistas</li><li>• Entrega de Resultados Financieros trimestrales</li><li>• Establecer canales fluidos de comunicación (web, reuniones)</li><li>• Programa de Investor Relations</li><li>• Visitas a plantas e instalaciones</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Programa de visita a planta a medios locales</li><li>• Establecer canales fluidos de comunicación</li><li>• Encuentro anual con la prensa local (México)</li></ul>





**NELSON CANABARRO**  
**Gerente Departamento de Generación de Empleos y Rentas de la Secretaría de Calificación Profesional de Ponta Grossa**  
Brasil

Es interesante destacar que, aunque MASISA sea una multinacional, sus líderes demuestran conocer bien las demandas de la ciudad y preocuparse del desarrollo local, interactuando con instituciones y organismos públicos en la búsqueda de la promoción humana y la generación de ingresos.

El cuidado que presenta MASISA por la comunidad se evidencia desde el inicio de sus actividades en Ponta Grossa. La baja rotación de empleados, el cuidado de la calidad y del medio ambiente son aspectos fundamentales para la imagen de confianza y credibilidad. MASISA demuestra que desea crecer y ganar mercado, pero sin descuidar el impacto social y ambiental que puedan causar sus actividades.

Como representante del poder público local, con permanente contacto con empresas locales y regionales, puedo decir que MASISA es un modelo que las otras empresas deberían seguir. Ello facilitaría mucho el desarrollo local sostenible y reforzaría la economía y la sociedad de cualquier lugar.

La participación de MASISA en diversos proyectos comunitarios, demuestra que la Empresa tiene una apertura y sensibilidad respecto a las demandas sociales y económicas de la ciudad, apoyando especialmente con su capital intelectual y su red de contactos para realizar proyectos y acercar aliados".

Durante el 2008 se trabajó en un diagnóstico en todas las filiales de la Empresa, respecto de sus actividades, planes y programas de responsabilidad social.

Los resultados del estudio fueron auspiciosos y demostraron que todas las instalaciones industriales y forestales de MASISA poseen un adecuado procedimiento de comunicaciones, que se desprende del Sistema de Gestión Integrado; cuentan y trabajan de manera permanente para mantener la licencia social para operar, gracias a las buenas relaciones con los diversos públicos de interés, así como un intenso desarrollo de Negocios Inclusivos.

Como oportunidades de mejora del diagnóstico, el 2009 trabajaremos en transitar desde una actitud reactiva con la comunidad, hacia una más proactiva, donde MASISA proponga más fuertemente instancias de participación ciudadana.

El foco estratégico de responsabilidad social 2009 se centrará en reforzar las capacitaciones a mueblistas certificados, a través de nuestra Red de Placacentros y seguir mejorando los niveles de seguridad laboral, con la ambición de acercarse a la meta de Cero Accidentes.

## COMPROMISO CON NUESTROS PÚBLICOS DE INTERÉS

La identificación de impactos sociales, económicos y ambientales requiere una comunicación efectiva y continua con los cinco grupos de interés considerados estratégicos para MASISA: colaboradores, clientes, proveedores, comunidades vecinas (incluye ONGs y autoridades locales) y accionistas.

Cada empresa de MASISA realiza su identificación de grupos de interés, así como sus respectivos aspectos e impactos, riesgos y peligros, y los gestiona para asegurar el proceso de construcción de credibilidad y reputación, que permite obtener la licencia social para operar.

Para la elaboración de la presente Memoria se consultó a los públicos de MASISA en todos los países donde opera, cómo la Empresa le transmite confianza y qué aciertos y oportunidades de mejora detecta en cuanto a su área de interacción con la Compañía.

Algunos de estos testimonios son publicados en este documento, así como un mapeo estratégico de nuestros públicos de interés, que permite comprender cómo nos relacionamos con cada uno de ellos, a través de su descripción, métodos de involucramiento, expectativas e iniciativas. Los mapeos locales por planta, pueden encontrarse en el sitio web de MASISA.

A continuación, nos detendremos a analizar en detalle la relación de MASISA con sus colaboradores, contratistas y comunidades vecinas.

## GESTIÓN DEL CAPITAL HUMANO

### SALUD Y SEGURIDAD IMPLEMENTACIÓN DE ESTÁNDARES INTERNACIONALES

HR8 LA6 LA7 LA8 LA9

La Seguridad y Salud de nuestros colaboradores directos e indirectos es una de nuestras principales preocupaciones y el desafío es una reducción continua y sostenida de nuestros indicadores de accidentabilidad y el fortalecimiento de una cultura de Seguridad y Cero Accidentes. En este sentido, propiciamos el intercambio de las mejores prácticas entre nuestras operaciones e incorporamos innovaciones y experiencias exitosas de la industria.

El Sistema de Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional de MASISA está basado en la norma internacional OHSAS 18.001. Todas nuestras operaciones están certificadas bajo esta norma, excepto Forestal Argentina, cuya recertificación está pendiente.

MASISA redujo su indicador de frecuencia de accidentes, de 2,13 el 2007 a 1,55 el 2008. Este indicador consolida los índices de frecuencia de accidentes directos e indirectos y supera la meta establecida 2008.

No obstante esta reducción de accidentes, durante el 2008 tuvimos que lamentar dos accidentes del trabajo con consecuencias fatales, uno ocurrido en las operaciones forestales de Chile y otro en las operaciones forestales de Venezuela.

Estos lamentables accidentes fueron analizados en profundidad para identificar los factores intervinientes, las fallas dentro de la organización y sistema productivo que permitieron su ocurrencia. El resultado de este análisis fue compartido en todas las operaciones a

objeto de que se implementaran acciones preventivas y se adecuaron los controles para evitar eventos similares. Especialmente en las operaciones forestales, se intensificó el Programa de Certificación Interna de Competencias de S&SO durante las operaciones de cosecha manual, así como las auditorías operacionales para identificar y corregir conductas de riesgo y desviaciones a los métodos de trabajo establecidos.

Un 40% de las causas más frecuentes de accidentes en las operaciones forestales se debió al contacto con elementos cortantes y golpes (de ramas o árboles). En tanto, en las operaciones industriales, el 31% de los accidentes ocurrió por atrapamientos, especialmente de manos, en equipos y maquinarias.

Adicionalmente, los incidentes de mayor potencial de daño estuvieron relacionados con vehículos industriales, trabajos en altura e intervención de equipos energizados o en movimiento.

En este sentido, hemos desarrollado una serie de estándares corporativos mandatorios para todas nuestras operaciones, que nos permitirán poner foco y asegurar un control estandarizado en las operaciones de mayor potencial de gravedad.

En nuestras operaciones forestales hemos intensificado un proceso de Certificación de Competencias de Seguridad, especialmente en funciones de cosecha, el que esperamos fortalecer y extender a otras funciones durante el 2009.

La Unidad de Negocio Forestal de MASISA Brasil logró una reducción de un 45% de su Índice de Frecuencia de Accidentes (IFAT) el 2008 respecto al año anterior. En tanto que el Indicador de Gravedad de sus Accidentes (ISAT) fue un 70% inferior respecto del 2007.

### EVOLUCIÓN ÍNDICE DE FRECUENCIA DE ACCIDENTES (IFAT) ÚLTIMOS CINCO AÑOS

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

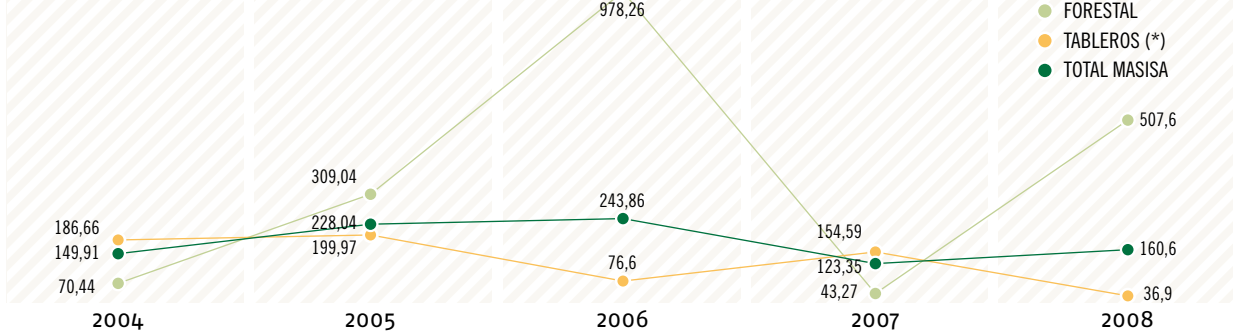
(\*) Incluye plantas de maderas y tableros



### EVOLUCIÓN ÍNDICE DE SEVERIDAD DE ACCIDENTES (ISAT) ÚLTIMOS CINCO AÑOS

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

(\*) Incluye plantas de maderas y tableros







Campaña de difusión sobre la importancia de la seguridad y el trabajo en equipo

## INVIERNO SALUDABLE

Con el objetivo de disminuir la ocurrencia de enfermedades respiratorias, al inicio del invierno 2008, se realizó una campaña que entregó información acerca de la prevención de este tipo de dolencias, además se proporcionó en forma gratuita y voluntaria, inmunización a través de vacunas contra la Influenza a 1.700 colaboradores directos e indirectos. Acciones similares fueron desarrolladas en las filiales de Argentina, Brasil, México y Venezuela.

## TALLER DE FORMACIÓN DE MONITORES ERGONOMÍA

Durante el 2008 se capacitó a un grupo de colaboradores de la planta Macapaima, MASISA Venezuela, para que colaboren como monitores de Ergonomía, identificando y cuantificando riesgos ergonómicos presentes en los diferentes puestos de trabajo, desarrollando evaluaciones periódicas a sus pares.

## PREVENCIÓN VIH – SIDA

Durante la Semana Integrada de Prevención de Accidentes y Salud en el Trabajo organizada anualmente por MASISA Brasil, se brindó información educativa a los colaboradores respecto del VIH SIDA.

### MANUAL DE SALUD Y SEGURIDAD OCUPACIONAL

Durante el 2008 se elaboró y difundió a todas las operaciones de MASISA un Manual Corporativo de Seguridad y Salud Ocupacional, desarrollado en base a 15 elementos de gestión que integran las mejores prácticas internas y de la industria, además de los requisitos de gestión establecidos en la norma internacional OHSAS 18.001. De esta manera, MASISA está alineando el desempeño de sus instalaciones con estándares homogéneos orientados a alcanzar la meta de Cero Accidentes.

Junto con el mencionado manual se desarrolló una serie de estándares específicos para actividades de alto riesgo, desarrollados a partir del análisis de nuestros accidentes más graves e incidentes significativos ocurridos durante los últimos años. En ellos se han incorporado requisitos y prácticas que establecen las expectativas mínimas de desempeño para controlar estas áreas de riesgo, a niveles de las mejores prácticas de la industria.

La intención de estos estándares es que sean de aplicación obligatoria en todas nuestras instalaciones y sirvan de guía para el control de sus riesgos derivados.

### GESTIÓN DE INCIDENTES

Utilizamos la Gestión de Incidentes como un indicador proactivo que nos permite identificar situaciones y conductas riesgosas en los lugares de trabajo, que en circunstancias distintas, podrían ocasionar daños a las personas y/o las instalaciones.

Promovemos especialmente la comunicación de incidentes graves (aquellos con un alto potencial de daño) entre todas las instalaciones a objeto de aplicar las acciones correctivas y preventivas correspondientes.

El incremento de la notificación de incidentes reportados que no resulten en lesión, es un indicador de que más situaciones o conductas riesgosas están siendo identificadas y reportadas. Esto es un indicador de madurez de nuestro sistema preventivo que conducirá a un mejoramiento en el desempeño en seguridad.

Durante el año 2008 se intensificaron los reportes proactivos de situaciones de potenciales incidentes, los cuales fueron resueltos en un 95%, es decir, fueron analizados y las medidas de control implementadas.

### SEGURIDAD BASADA EN LA CONDUCTA

La Gestión de Seguridad basada en el comportamiento es una metodología utilizada en todas las operaciones de MASISA, las cuales tienen incorporado un sistema que permite observar y corregir conductas inseguras o reforzar comportamientos seguros.

El objetivo es que todos los colaboradores estén capacitados para observar, notificar y otorgar retroalimentación inmediata ante la constatación de una conducta insegura, con el fin de transformar los comportamientos riesgosos en hábitos seguros.

Durante el 2008 se intensificó el entrenamiento orientado a la identificación y control de conductas de riesgo en el trabajo, principalmente desde los jefes hacia los colaboradores. Esperamos reforzar el número de contactos horizontales (entre pares), con el fin de sensibilizar y motivar a los colaboradores a incorporar el autocuidado como hábito para eliminar conductas de riesgo.

### COMITÉ DE SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL

Durante el 2008 se constituyó el Comité de Seguridad y Salud Ocupacional de MASISA, el cual está compuesto por los Gerentes de cada unidad de negocio, Capital Humano, Operaciones y S&SO.

Este Comité tiene como uno de sus objetivos principales definir y establecer lineamientos de la Estrategia de Control de Riesgos de S&SO en la Compañía, además de analizar periódicamente el desempeño de las operaciones en estas materias. Del mismo modo, comités gerenciales locales, dirigidos por el Gerente del país, fueron constituidos en cada instalación.

### SISTEMA DE ALERTAS DE ACCIDENTES

A partir del 2008 establecimos un proceso de comunicación de todos los accidentes e incidentes significativos en nuestras operaciones, a través de alertas de seguridad que permiten compartir información sobre accidentes e incidentes y sus causas, con el fin de que sean analizados y se implementen las acciones preventivas y/o correctivas que correspondan.

Además, para concientizar respecto de la importancia estratégica de este tema a toda la organización, se instaló un fichero en las oficinas corporativas con los índices de seguridad de todas las plantas de MASISA, así como un panel digital al cual tienen acceso todos los colaboradores.

### ENTRENAMIENTO EN SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL

HR3

Durante el 2008 se invirtieron 90.000 horas en capacitación de temas de Seguridad y Salud Ocupacional, destinándose un promedio de 12,5 horas de entrenamiento por cada colaborador. Además, se desarrolló un estándar de capacitación, concientización y entrenamiento en S&SO, que establece los requisitos mínimos de gestión para todas las instalaciones de MASISA.

### SALUD Y CALIDAD DE VIDA EN EL TRABAJO

El 100% de nuestros colaboradores expuestos en su ambiente laboral a algún agente de riesgo para su salud, participan de programas de entrenamiento y vigilancia médica con una rutina específica de exámenes que evalúan preventivamente potenciales efectos sobre su salud. El Programa de Salud Ocupacional incluye también un chequeo de aptitud física de acuerdo con las exigencias de ciertas actividades.

Los principales agentes de riesgo que se mantienen bajo vigilancia son:

- Ruido en el ambiente laboral
- Concentraciones de formaldehído
- Polvo respirable de madera

Además, en todas las operaciones se proporciona entrenamiento continuo acerca de los riesgos de los agentes ambientales gatilladores de enfermedades profesionales, así como del uso y limitaciones de los equipos de protección personal, tanto a colaboradores directos como indirectos.

### PRINCIPALES INICIATIVAS DESARROLLADAS

- Monitoreo ambientes de trabajo
- Programas de vigilancia salud ocupacional
- Campañas de promoción de salud y autocuidado
- Riesgo cardiovascular
- Obesidad
- Alimentación saludable
- VIH-SIDA
- Ergonomía
- Campañas de vacunación

En nuestras operaciones se mantienen programas de monitoreo de los ambientes de trabajo para verificar los niveles de exposición a agentes precursores de enfermedades profesionales, de acuerdo a los requisitos legales aplicables en cada localidad y nuestros estándares corporativos.



IZONIL ROBERTO  
CORREITRA DA LUZ

Bombero industrial  
Brasil

MASISA es una empresa muy comprometida con la seguridad. Sus principios y pilares se enmarcan en el respeto y cumplimiento de las leyes que rigen la seguridad en nuestro estado.

Consciente de que puedo aplicar la ley y que al otro lado del proceso está MASISA, la cual no elude las exigencias legales del trabajo seguro, puedo decir que la Empresa posee una excelente gestión de la seguridad, así como también apoya mi trabajo para desarrollar y aportar avances importantes en esta área”.



GESTIÓN DE PERSONAS: HITOS 2006 – 2008 Y DESAFÍOS 2009

2006	2007	2008	Propuesta de valor para la Compañía y colaboradores	2009 Desafíos
Se implementa Sistema Gestión del Desempeño (SGD)	SGD alcanza al 100% de supervisores	SGD en línea alcanza al 100% de los colaboradores	Cultura de Desempeño Superior Identificación de brechas de Desarrollo	Monitorear Planes de Desarrollo Cierre de brechas de Desarrollo
Diseño de un Modelo de Compensaciones	Definición de estructura salarial formal Definición parámetros Equidad Interna/Externa Implementación encuestas salariales a nivel regional Primer Ejercicio de Mérito	Confección de escalas salariales por país Definición Política de Asignaciones Internacionales	Cultura de Meritocracia Equidad Interna/Externa Retención de Talentos	Lograr mayor difusión de la metodología y herramientas de gestión de las compensaciones a nivel de país
Aumento índice de compromiso en 12% respecto del 2004	“Pulso” 2007 de compromiso Implementación Planes de Acción	Se posterga estudio 2008 por reestructuración	Compromiso de los colaboradores Comunicación y diálogo con los colaboradores	Retomar Estudio compromiso Retomar Planes de Acción Evaluar impacto de reestructuración en colaboradores
Primer Ejercicio de Talento y Sucesión (para 1er. nivel gerencial)	Segundo Ejercicio de Talento y Sucesión (para 1er. nivel gerencial)	Tercer Ejercicio de Talento y Sucesión (parcialmente para 2do. nivel gerencial)	Retención de Talentos Continuidad del Negocio	Consolidar Ejercicio de Talento y Sucesión a nivel regional
Capacitación técnica de acuerdo a necesidades de la organización	Diseño Modelos de Competencias Claves (Liderazgo, Comerciales) transversales Lanzamiento Universidad Virtual (Campus MASISA)	Implementación “Marca de Liderazgo Masisa” y Talleres de Liderazgo para 385 colaboradores a nivel regional 58 colaboradores capacitados vía Campus Masisa	Promoción de Cambio Cultural Desarrollo Profesional y Empleabilidad Compromiso de los colaboradores con la Propuesta de Valor de MASISA Desarrollo de Competencias Estratégicas Clave	Expandir “Marca de Liderazgo MASISA” Implementación Programa de formación en Competencias Comerciales
Implementación de Programa de Salud y Seguridad STOP (Dupont)	Consolidación Programa STOP en todas las operaciones 74.000 horas/hombre invertidas en capacitación de temas S&SO	Lanzamiento Manual de Salud y Seguridad (S&SO) Desarrollo de estándares específicos para Actividades de Alto Riesgo 90.000 horas/hombre invertidas en capacitación de temas S&SO	Calidad de Vida Laboral Cultura de Trabajo preventiva, cero accidentes fatales	Desarrollar un Programa de Sensibilización en materias de S&SO a nivel regional, como parte de “Marca de Liderazgo” MASISA Profundizar difusión del Manual de S&SO
	Aplicación de Auditorías Internas a Contratistas	Diseño e inicio de implementación de Manual de Gestión de Contratistas	Relaciones sostenibles con socios estratégicos de negocios	Asegurar alineamiento de las empresas colaboradores con las directrices del Manual de Gestión de Contratistas en todas las operaciones

NUESTROS COLABORADORES

LA11

A partir de la nueva definición de la estrategia de negocios realizada el 2006, MASISA se concentró en dos prioridades de la gestión de personas, con miras a los desafíos futuros de la Compañía. La primera prioridad ha sido la construcción de la “Cultura MASISA”, un conjunto de programas de capacitación transversales que incentivan el desarrollo de competencias y comportamientos orientados a un desempeño superior en nuestros colaboradores, y el respeto a nuestros principios y valores empresariales. La segunda prioridad ha sido implementar programas e iniciativas de Capital Humano diseñados para apoyar y agregar valor a la estrategia de negocios de la Compañía y sus pilares básicos: Calidad, Innovación y Cercanía al Cliente.

HITOS 2006 – 2008 Y DESAFÍOS 2009

El período 2006-2007 estuvo centrado en el diseño de herramientas de gestión de Capital Humano y en la implementación de la fase inicial de los primeros programas estratégicos. El 2008 estuvo centrado en la consolidación de estos programas y en darle un nuevo impulso a las iniciativas relacionadas con Salud y Seguridad Ocupacional y Contratistas. El desafío para el 2009 es generar una propuesta de valor más atractiva para los colaboradores de MASISA, escuchando sus inquietudes, creando mayor cercanía y enfocándose en sus necesidades de desarrollo, manteniendo a la vez el foco estratégico de los programas de Capital Humano.

ESTÁNDARES, PRÁCTICAS LABORALES Y ÉTICA DEL TRABAJO

Para MASISA el éxito empresarial se basa en el compromiso de observar una conducta empresarial correcta, ya que la Empresa espera los niveles más altos de conducta en todos sus colaboradores, sin importar el puesto que ocupan. Reconocemos que todas las conductas empresariales efectivas, tanto dentro como fuera de la Empresa, dependen de la honestidad, integridad e imparcialidad. Anualmente se realiza una Encuesta de Principios Empresariales, en la que los colaboradores renuevan su compromiso con nuestras normas éticas y valores empresariales y tienen la oportunidad de realizar aportes y comentarios. Además, MASISA cuenta con una Pauta de Conducta Empresarial, que enfatiza el compromiso que hemos asumido con la ética de negocios y el acabado cumplimiento de la ley, en todos los países en los que operamos. MASISA renueva su compromiso con el respeto a los derechos de sus trabajadores directos e indirectos, en el marco de su declaración de Principios Empresariales y del Pacto Global de las Naciones Unidas. MASISA está comprometida con la creación de una cultura de trabajo inclusiva. Aspiramos a proveer oportunidades de crecimiento y participación a todos nuestros colaboradores, sin considerar raza, género, edad, etnia, nacionalidad, religión, orientación sexual, responsabilidades parentales, discapacidad o cualquier otra condición legalmente protegida. Esta política aplica a todas las fases de la relación laboral.



Durante el 2008 se invirtieron 90.000 horas en capacitación de temas de Seguridad y Salud Ocupacional, destinándose un promedio de 12,5 horas de entrenamiento por cada colaborador.





## XIMENA PÉREZ

**Encargada (s) Oficina de Comunicaciones.**  
Municipalidad de Cabrero. Editora de “El Cabrerino”  
Chile

“La confianza que me transmite MASISA se debe a la red mediante la cual la entidad se entrelaza con la comuna. MASISA surge como un ente sólido, que aglutina a un gran número de trabajadores y con quienes se relaciona de manera óptima, cuidando de ellos y de su integridad. Su acción social se extiende a muchos frentes comunales, sobre todo la Educación.

Otro polo de desarrollo local lo constituye el Centro Comunitario San Isidro, que permite a la comunidad cabrerina un espacio de encuentro, capacitación y desarrollo; por supuesto la puesta en marcha del Método Matte, en el macro proyecto de la lectoescri-tura, además de innovaciones tecnológicas durante el 2008, que aporta a Cabrero un sentimiento de "ex-pansión" y de permanente avance económico.

Por lo mismo, estos rasgos de confianza que aporta la Empresa a su comunidad inmediata también pue-den asociarse con desconfianza o temor, ya que ante cualquier variación o cambio que experimente la en-tidad, la comuna entera se verá perjudicada. Esto es lo que ha ocurrido luego de los despidos que se han registrado desde el 2007.

Con respecto a la interacción con MASISA, como Mu-nicipio, guardo la mejor impresión de la gestión de esta Empresa, aún cuando los escenarios han sido tremendamente difíciles en el último tiempo.

## DESVINCULACIONES 2008

Durante el 2008 MASISA debió implementar un plan para ajustarse al nuevo escenario económico mundial, lo que significó una disminución de los colaboradores en nuestros complejos industriales en Chile y Brasil, así como en la oficina de Estados Unidos y corporativa.

Este proceso se realizó con un completo análisis de la estructura más apropiada, además de las evaluaciones, perfiles y competencias requeridas para la nueva organización.

En el manejo de procesos de desvinculación de colaboradores priman nuestros valores de respeto, consideración hacia las personas, transparencia y reserva.

Consciente del impacto personal y familiar que produce el término de la relación contractual y reconociendo la contribución realizada por los colaboradores afectados, la Empresa puso a su disposición un programas de Desvinculación Asistida y Reinserción Laboral, que consideró los siguientes beneficios:

- Talleres de Outplacement: enfocados a entregar asesoría, apoyo, orientación y capacitación en la búsqueda de un nuevo empleo.
- Programas de Reinserción Laboral: cursos de oficio de inscripción voluntaria que contribuyen a la reinserción laboral, tales como: conducción profesional, operación de grúas horquilla, operación de calderas, mecánica automotriz y gasfitería, entre otros.
- Planes de Comunicación para Supervisores: diseñados para manejar la situación de desvinculación.
- Planes de Traspaso de responsabilidades: para asegurar una transición adecuada de funciones.
- Extensión de seguro de vida, salud y catastrófico, por un período de seis meses.

## Al 31 de diciembre de 2008 la Compañía presenta una dotación de 9.015 colaboradores directos e indirectos en todas sus operaciones de Latinoamérica.

### PERFIL DE NUESTROS COLABORADORES

EC7 LA2 LA4 LA13

Al 31 de diciembre de 2008 MASISA cuenta con una dotación de 9.015 colaboradores directos e indirectos en todas sus operaciones de Latinoamérica, cifra que registra una variación respecto del 2007 (9.913), debido a los procesos de desvinculación ocurridos el 2008.

De la dotación total, el 75% de los colaboradores son trabajadores (operarios), el 21% profesionales y el 4% ejecutivos. Además, el 75% de los directivos son de origen local.

Todos los colaboradores gozan del derecho a la libre asociación. Al 2008, 2.216 de 4.478 colaboradores directos, están sindicalizados, lo que equivale a casi el 50% de las personas.

El género femenino es el 9,5% de la dotación total y se mantiene estable respecto al 2007. En cuanto a las mujeres en cargos directivos (4 de 53), la participación sigue siendo escasa, por lo cual el desafío consistirá en abordar este tema en el ejercicio de Talento y Sucesión y en la planificación de carrera de las colaboradoras de MASISA.

### ATRACCIÓN Y RETENCIÓN DE TALENTOS

#### EJERCICIO DE TALENTO Y PLANES DE SUCESIÓN

El objetivo del Ejercicio de Talento y Sucesión, que se actualiza en forma anual, es alinear nuestra capacidad ejecutiva a nuestra Estrategia de Negocio, proveer de oportunidades de desarrollo a nuestros cola-boradores e identificar a aquellos de alto potencial.

Durante el 2008, este ejercicio alcanzó al segundo nivel de cargos ejecutivos en Chile, Brasil, Argentina y MASISA Corporativo. El desafío para el 2009 es completar este ejercicio en el resto de los países y consolidarlo como metodología de gestión a nivel regional.

#### ENCUESTA DE COMPROMISO Y ROTACIÓN

Desde el 2004, MASISA realiza periódicamente Estudios de Compromiso que buscan recabar información relevante y precisa acerca de las per-cepciones que nuestros colaboradores tienen sobre aspectos claves de su trabajo e intervenir —en base a la información obtenida— sobre las variables problemáticas con el fin de mejorar la calidad de vida de nuestros colaboradores y el grado en que se identifican con la compañía.

MASISA reconoce el impacto potencial que los procesos de rees-tructuración pueden tener en los colaboradores. Por lo mismo, y a pesar de que la encuesta de Compromiso ha sido reprogramada para el 2009, MASISA conducirá un estudio de opinión para conocer los efectos que tuvo en los colaboradores este proceso, sus inquietudes y percepción respecto de temas como comunicación, relación con la

supervisión y grado en que se sienten preparados para asumir los desafíos de negocios.

Uno de los aspectos que preocupa a MASISA es la retención de sus colaboradores. Es por ello que con el fin de detectar las causas de rotación indeseada y tomar medidas correctivas, se ha reforzado durante el 2008 la utilización de un sistema de entrevistas de egreso, que permiten analizar las tendencias y utilizar la información para reducir índice de rotación voluntaria.

### SISTEMA DE GESTIÓN DEL DESEMPEÑO

LA12

La Gestión del Desempeño en MASISA constituye un proceso que fomenta la comunicación permanente entre supervisor y colaborador, el logro de las metas profesionales y de negocios, así como una cultura de meritocracia. Este sistema ha sido diseñado con el fin de identificar, a través de un sistema de valoración objetivo y homogéneo, el aporte de las personas, sus competencias y potencialidades.

La Gestión del Desempeño durante el 2008 alcanzó por primera vez al 100% de los colaboradores no sindicalizados y estuvo marcada por los siguientes hitos:

- Mejoramiento del sistema en línea a través de la implementación en el sistema SAP.
- Integración del Modelo de Competencias de Liderazgo MASISA a la evaluación anual.
- Integración paulatina de los resultados académicos de los programas de formación a la evaluación anual.

El desafío durante el 2009 será monitorear el cierre de las brechas de desarrollo a partir del ejercicio 2008 y planes de desarrollo derivados.

### GESTIÓN DE COMPENSACIONES Y BENEFICIOS

Durante el 2008, se homologaron políticas, prácticas y tendencias de mercado, estableciendo un esquema de pago acorde a la estrategia de la Compañía, evolucionando así de una administración tradicional de compensaciones a la implementación de una herramienta real de gestión, con la cual la Empresa pueda gestionar personas y transmitir una cultura de meritocracia y de alto rendimiento.

Además, se implementó un sistema de niveles que otorga cohe-rencia interna entre la importancia relativa de cada cargo y la relación a los resultados organizacionales; se desarrollaron encuestas salariales que permitieron contar con información de mercado para determinar el grado de competitividad y posición de nuestras compensaciones; se confeccionaron escalas salariales para cada país; además de la creación de una Política de Asignaciones Internacionales que fomenta la movilidad entre los colaboradores y reconoce el alto desempeño.





## DAVE ULRICH

### Socio y co-fundador de “The RBL Group”

Dave Ulrich es considerado como uno de los principales autores e investigadores en el campo de los Recursos Humanos a nivel mundial. Profesor de Administración de Negocios de la Universidad de Michigan, ha escrito más de 100 artículos y 12 libros, conduciendo investigaciones galardonadas para más de la mitad de las empresas del Fortune 200.

“Nuestra compañía fue invitada por ejecutivos de MASISA para asesorarlos en el desarrollo de una arquitectura de liderazgo que apoyara a su estrategia de negocios y propuesta de valor. El equipo de MASISA comprendió que para alcanzar una ventaja competitiva sostenible y construir una imagen de marca sólida, debía superar las expectativas de sus clientes e inversionistas. Para ello, necesitaban desarrollar un conjunto único de competencias en todos sus colaboradores que les permitiera asegurar el liderazgo de mercado al que aspiraban.

Al analizar las expectativas de sus clientes y traducirlas en comportamientos en sus colaboradores, en MASISA definieron “La Marca de Liderazgo MASISA” (\*), que los llevó a embarcarse en un programa de entrenamiento de largo plazo y transversal a toda la Compañía, para asegurarse que cada colaborador conociera y actuara en concordancia con la Marca de liderazgo MASISA.

Este programa se encuentra en su segundo año de desarrollo a nivel regional, y continúa expandiéndose.

El esfuerzo pionero de inversión realizado por MASISA en su programa de “Marca de Liderazgo” no es el típico entrenamiento en liderazgo. Contar con atributos personales deseables no es suficiente. MASISA quiere que cada líder y colaborador entienda a sus clientes y se asegure que sus acciones y atributos de liderazgo respondan a sus expectativas y generen resultados superiores. Su “Marca de Liderazgo MASISA” hace de las expectativas de sus clientes parte de su identidad, su cultura y sus acciones.

Sabemos que en el difícil escenario económico actual, las empresas que construyan marcas de liderazgo sólidas, quedarán mejor posicionadas para el éxito en el futuro, pues construirán sobre sus fortalezas y fortalecerán a otros.

(\*) Basado en el concepto “Leadership Brand” – The RBL Group



## EDUCACIÓN Y DESARROLLO

LA3 LA10

La formación de nuestros colaboradores tiene una importancia estratégica, ya que el éxito de nuestra Empresa depende de sus conocimientos, habilidades y actitudes.

MASISA realiza desde el 2007, una importante inversión en programas de formación de competencias claves para el negocio, que a la vez responden a las necesidades de desarrollo de nuestros colaboradores.

Durante el 2008, se avanzó al establecer una conexión entre la formación de nuestros colaboradores y su evaluación del desempeño; sin embargo, sigue siendo uno de nuestros desafíos integrar estos programas a un sistema formal de Planificación de Carrera.

MASISA invirtió US\$ 1.189.606 el 2008 en actividades de formación y capacitación para nuestros colaboradores a nivel regional, cifra levemente superior a la del año anterior.

### MARCA DE LIDERAZGO MASISA

Con el objetivo de desarrollar competencias relacionadas con los atributos de Liderazgo MASISA, se inició el 2007 un programa que involucró la participación de colaboradores en todas nuestras operaciones en Latinoamérica durante el 2008.

Conducido por la Universidad Adolfo Ibáñez en Chile y de la mano de prestigiosas universidades a nivel regional (Tecnológico de Monterrey en México, ESADE en Argentina, IESA en Venezuela y Fundación Getulio Vargas en Brasil) 385 colaboradores asistieron a un programa de más de seis meses de duración.

Un estudio conducido internamente el 2008 reveló un elevado grado de satisfacción de los participantes con el Programa de Liderazgo (84% a nivel consolidado). Así también, un 83% de los participantes consideró que los contenidos aprendidos en el programa le serían de mucha utilidad en su gestión diaria.

Adicionalmente, durante el 2008 se materializó la inversión que MASISA realizó para adquirir la licencia de cinco talleres de Liderazgo de la consultora RBL, que fueron impartidos a nivel regional, alcanzando a 1.802 asistentes.

El desafío para el 2009 consiste en expandir la participación de los colaboradores de MASISA en el programa “Marca de Liderazgo MASISA”, abordando nuevos temas relevantes para la Compañía como Salud y Seguridad Ocupacional.

Para lograr una mayor difusión de los atributos de la Marca de Liderazgo MASISA, desarrollar sentido de pertenencia a la marca y reconocer a aquellos colaboradores que se destacan por encarnar estos atributos, el 2008 se desarrolló la campaña de reconocimiento “Yo soy MASISA”.

En cada localidad, los propios pares escogieron al colaborador que mejor representa los atributos de liderazgo MASISA. La campaña culminó en diciembre con las respectivas ceremonias de entrega del reconocimiento.



Algunos premiados "Yo Soy MASISA" en Perú (arriba) y Argentina

### CAMPUS MASISA

MASISA implementó durante el 2008 un programa piloto de “Universidad Virtual” que permitió a colaboradores de MASISA Corporativo profundizar estudios en diversas áreas de negocios y cerrar brechas de desarrollo. En total se impartieron 22 Diplomados y 36 Cursos dictados por la Universidad Adolfo Ibáñez.

Por primera vez en los programas de formación de MASISA, los resultados académicos de los colaboradores fueron integrados como meta de desarrollo individual al Sistema de Gestión del Desempeño 2008. De este modo, MASISA invita a sus colaboradores a gestionar responsablemente las instancias de aprendizaje y crecimiento que la Compañía les ofrece y a asumir un rol activo en su propio desarrollo profesional.

### PROYECTO DE CAPACITACIÓN PARA LA EFICIENCIA OPERACIONAL

El Proyecto para la Eficiencia Operacional es una iniciativa liderada por el área de Operaciones de la Compañía, que busca lograr un mejor aprovechamiento de las instalaciones industriales de MASISA y el desarrollo del potencial humano al nivel “Best in Class”, desarrollando e implementando metodologías y enfoques de trabajo para conseguir un mejoramiento sustancial de la eficiencia global de operación de nuestras plantas de tableros. Este proyecto de capacitación, contempla temas como el Mejoramiento Continuo y Técnicas de Supervisión efectiva, entre otros.





## El 2008 la Empresa desarrolló una estrategia de comunicación interna orientada a sensibilizar a los colaboradores respecto del cambio climático

### COMUNICACIÓN DIRECTA Y TRANSPARENTE

Las comunicaciones internas en MASISA se han fortalecido, a través de la consolidación de sus medios de comunicación internos y la realización de campañas comunicacionales orientadas a alinear a los colaboradores con la estrategia de la Compañía.

Entre las actividades más relevantes, durante el 2008 la Empresa desarrolló una estrategia de comunicación interna orientada a sensibilizar a los colaboradores respecto del cambio climático.

La iniciativa denominada “Eco Acción MASISA: juntos hacemos la diferencia”, contempló una serie de actividades comunicacionales de gran impacto interno, como la celebración del Día del Medio Ambiente en todas las plantas de MASISA, el envío mensual de consejos de ahorro, así como talleres voluntarios de cambio climático dictados por nuestros coordinadores ambientales, donde los participantes pudieron medir su huella ambiental, conocer el liderazgo de MASISA en el tema, así como acciones concretas para mitigar los efectos del cambio climático.

Durante el segundo semestre, MASISA abordó abiertamente el tema de la crisis financiera mundial con sus colaboradores, a través de una campaña de austeridad, que buscó alinear a la Compañía respecto al actual momento mundial y sobre cómo podemos contribuir para sortearlo exitosamente.

La campaña comenzó con la firma del Gerente General de MASISA de un documento llamado “Cultura de Austeridad MASISA”, que reúne las medidas esperadas e intolerables para que los colaboradores sintonicen sus conductas con las del actual momento de contracción.

Durante el 2008 continuamos fortaleciendo nuestros medios de comunicación internos, bajo una misma estructura y con una combinación de contenidos locales y comunes a todos los países. Entre ellos se cuenta la revista bimestral “El Triple Resultado”, la Intranet o “Espacio Informativo”, así como las noticias publicadas en los ficheros de plantas y las enviadas electrónicamente a través del medio digital MASISA News, donde se informa a toda la Compañía respecto de temas internos de último momento.

Asimismo, el 2008 desarrollamos blogs corporativos, con el fin de conectar digitalmente a los colaboradores de MASISA que reúnen intereses en común, para que puedan transferir prácticas y conocimientos a lo largo de toda Latinoamérica. De esta manera, el blog de Salud y Seguridad,

Negocios Inclusivos, el de Innovación y Desarrollo de Productos, permitió aunar esfuerzos y compartir experiencias.

Durante el 2009 y a raíz de los acontecimientos acaecidos el 2008, se trabajará en el clima interno, a través de una estrategia de integración, además de una campaña que refuerce el acercamiento y servicio al cliente.

### GESTIÓN DE CONTRATISTAS

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

Dependiendo del tipo de actividad y duración del contrato, MASISA exige a sus socios contratistas conocer la Declaración de Principios Empresariales y los procedimientos, resguardar las condiciones de seguridad y de protección personal de sus colaboradores y respetar las condiciones laborales y contractuales de la legislación de cada país.

Aunque no todas las empresas que prestan servicios a MASISA poseen certificaciones del tipo ISO u OHSAS, MASISA comparte y entrega las guías a sus contratistas de modo que adecúen sus procedimientos a los exigidos por las certificaciones de calidad, seguridad y medio ambiente de la Empresa.

### POLÍTICA DE GESTIÓN DE CONTRATISTAS

El 2008 MASISA desarrolló una Política de Gestión de Contratistas, que busca establecer lineamientos generales que regulen la relación de MASISA con sus empresas colaboradoras y aseguren que ésta se desarrolle dentro de un marco de ética, ecoeficiencia, responsabilidad social y de acuerdo a las disposiciones legales vigentes en cada país. Dentro de los temas que aborda la política se cuenta: selección de empresas, atención de reclamos y resolución de conflictos y causales de término anticipado de contrato, entre otras.

Para una efectiva implementación de la Política de Gestión de contratistas, durante el 2008 se inició la implementación en todas nuestras operaciones de un Manual de Gestión para empresas colaboradoras.

## PROGRAMA DE DESARROLLO DE PROVEEDORES EN MASISA CHILE

### Calidad y Sentido de Vida

Con el objetivo de generar e implementar competencias y prácticas en las empresas de servicios forestales aliadas a MASISA Chile, el 2008 en conjunto con FUNDES se realizó un programa para contribuir a mejorar la rentabilidad de su negocio y ayudarles a cumplir con estándares de la Industria Forestal, con énfasis en seguridad, manejo ambiental, social y de calidad.

La iniciativa se fundamentó en la ejecución de tres líneas de acción: calidad y sentido de vida (manejos de emociones, estrés, prevención de drogas y alcohol), gestión integral con orientación empresarial (administración, normas y seguridad) y apoyo para mejorar y eficientar prácticas forestales.

Según Claudio Núñez, Gerente de Proyecto de FUNDES Chile, “este programa tiene un importante impacto en la consolidación de la relación entre MASISA y sus proveedores. Consideramos que aún existe un enorme potencial para seguir fortaleciendo y consolidando la relación, no sólo como parte de la política de responsabilidad social de la Compañía, sino también como una estrategia de diferenciación que agregue valor a los clientes, así como mayor flexibilidad para adecuarse a las necesidades del mercado”.

Por su parte, Eduardo Sanhueza de la empresa de transporte Ninhue, explica que “en conjunto con MASISA, hace años, comenzamos a trabajar temas de certificaciones (calidad, medioambiente y seguridad) y mejoramos notablemente las condiciones de trabajo en terreno, pero aún nos faltaba algo para lograr una mayor eficiencia. De esta manera, comenzamos a gestionar de forma más integral nuestro negocio, incorporando la parte social en la línea de calidad y sentido de vida de nuestros colaboradores y sus familias, lo que nos ha permitido abrir espacios de mejora insospechados en nuestra empresa”.

Además, Sanhueza señala que “el programa me ha permitido tener una mejor organización interna y canales más fluidos de comunicación con MASISA, logrando un mayor conocimiento mutuo y confianza”.

En la actualidad participan 18 empresas del ciclo de cosecha, carga y transporte.



### JOEL GONZÁLEZ HERRERA

**Proveedor de materia prima**  
México

*Desde que MASISA inició operaciones en Durango, México vimos a una empresa sólida, muy consolidada y líder en todos los productos que maneja en el mercado nacional y mundial.*

*A nosotros como proveedores esto nos da seguridad y garantías para hacer compromisos a largo plazo, haciendo inversiones y permitiéndonos a la vez ser más competitivos.*

*Tengo una opinión muy buena y clara de los proyectos y planes que MASISA tiene a futuro. Sé que son muy acertados y eso nos da confianza”.*



## DIÁLOGO CON NUESTROS PÚBLICOS EN BRASIL: ÍNDICE DE PERCEPCIÓN SOCIAL

En 2007 se realizó una consulta con más de 300 personas de las comunidades vecinas de las plantas industriales y bosques, sindicatos, asociaciones de barrios y agentes públicos, entre otros grupos de interés de MASISA Brasil.

Se realizaron más de 15 reuniones de diálogo e intercambio de ideas, complementado con la aplicación de una encuesta que se aplicó a nuestros públicos de los municipios de Paraná y Santa Catarina.

Se evaluaron aspectos de desarrollo local, medio ambiente y ciudadanía en sus diversas dimensiones. El índice de percepción social de MASISA fue de 6,7 en una escala de 1 a 10.

Esta consulta permitió establecer una línea de base social más detallada con nuestros públicos de interés, partiendo de una metodología única y consolidada, que nos permite mejorar procesos para mantener y agregar valor a la licencia social para operar de MASISA.

En 2008 se presentó el nuevo Plan de Gestión Social de MASISA Brasil, mientras se sigue trabajando el plan de acción que se elaboró tras la consulta.

Se está analizando la replicación de esta práctica de relacionamiento sistemático en todas las filiales de MASISA.

## NUESTRAS COMUNIDADES

EC9 S01

**M**ASISA interactúa de manera responsable y ética con las comunidades, trabajando para mejorar la calidad de vida de las generaciones actuales y futuras.

A partir de 2003, MASISA inició un proceso de identificación de grupos de interés estratégicos con los cuales se establecieron procesos de diálogo y consulta, además de implementar estos temas en el Sistema de Gestión Integrado de la Empresa.

MASISA realiza consultas para conocer las percepciones y expectativas de las comunidades vecinas en todas sus operaciones industriales y forestales.

Para realizar estos diálogos, en ocasiones se trabaja en conjunto con organismos de la sociedad civil como Fundación Casa de La Paz, que el 2005 realizó un estudio basado en la metodología SEAT, sobre la evaluación de la relación MASISA – Comunidad en las instalaciones de MASISA Chile. Luego, el 2006 esta metodología fue aplicada con las comunidades de MASISA Argentina. Ambos ejercicios sentaron las bases para nuestros programas de relacionamiento comunitario y ofreció una opinión externa objetiva que enriqueció nuestra visión de los temas.

El 2008 mantuvimos nuestro compromiso de invitar a nuestros vecinos a conocer nuestras operaciones, a explicarles lo que hacemos, a darles a conocer los eventuales riesgos y nuestros planes de contingencia y mantener una política de puertas abiertas.

Un tema clave durante el 2008 fue el proceso de desvinculación que afectó mayoritariamente a la comunidad de Cabrero (VIII Región de Chile), ante el cual la Empresa profundizó su trabajo proactivo para cooperar en el desarrollo de esta localidad, a través de un trabajo sistemático con las autoridades para agilizar e impulsar el desarrollo comunal. Actualmente, se están analizando diversas soluciones laborales a partir de nuestros modelos de negocios inclusivos.

Por otro lado, durante el 2008 recibimos reclamos relativos a temas ambientales por parte de nuestras comunidades vecinas en Brasil, Chile y Venezuela, todos los cuales fueron atendidos y solucionados.

Respecto de nuestras actividades, el 2008 se continuó trabajando en la vinculación con las comunidades que son impactadas directamente por las operaciones industriales y forestales de MASISA, en aspectos de comunicación, educación, prevención y seguridad.

En esta línea se trabaja en el análisis y evaluación de los impactos, haciendo contacto previo con las organizaciones de la comunidad, detectando riesgos y maneras de prevenirlos y/o manejarlos, así como oportunidades de trabajo local.

La Unidad de Negocio Forestal además desarrolla sus relaciones sobre el plan de negocio quinquenal, sobre el cual se definen las comunidades estratégicas.

Con esta visión se busca establecer diálogos para asegurar que las labores de plantación, manejo y cosecha se realicen reduciendo los impactos operacionales sobre las comunidades y sin interrupciones.

En este sentido, en las divisiones forestales, nuestros supervisores y guardias son los involucrados para generar los canales de comunicación con las comunidades y canalizar sus inquietudes, las cuales generalmente apuntan a la contratación de mano de obra local, acceso a productos forestales y a sitios de valoración cultural, además de la mitigación de impactos ambientales.

Respecto del transporte y la minimización de su impacto en nuestras faenas forestales, seguimos haciendo énfasis en la importancia de la ruta crítica: diagrama de tránsito autorizado para la movilidad que identifica sitios claves (escuelas, institucionalidad) velocidades, movilidad (peatonal, ciclista), alternativas y manejo del ruido.

Además, se mantienen los diálogos con públicos alrededor de temas comunes que benefician a ambas partes. La activa participación en reuniones con nuestras comunidades, además de la búsqueda y armonización de intereses a través de la articulación con públicos de interés y la asociatividad.

En el marco de su compromiso con las generaciones futuras, MASISA entiende la educación como una oportunidad para brindar herramientas a la sociedad y mejorar la calidad de vida de nuestras comunidades vecinas.

De esta manera, MASISA busca fomentar proyectos educacionales en sus comunidades junto con entidades especialistas, ya sean públicas o privadas.

Entre las iniciativas destacadas 2008, luego de tres años, concluyó la primera etapa del programa “Ya sé leer” en Chile que benefició a más de 900 niños de Cabrero entre 1° y 4° básico, además de 150 profesores que recibieron capacitación en esta metodología de estudio.

Además, MASISA Chile apoyó a escuelas de la comunidad de la VIII Región para obtener la certificación del Programa de Educación Ambiental Sustentable organizado por la Corporación Nacional del Medio Ambiente (CONAMA) y la Corporación Nacional Forestal (CONAF), que busca fortalecer la educación ambiental, el cuidado y protección del medio ambiente y la generación de redes asociativas para la gestión ambiental local. En la acreditación 2008, destacó la escuela “El Rincón”, la cual apoyada por MASISA, obtuvo su certificación con excelencia.

Por su parte, MASISA Brasil realizó el programa “Mueblería Escuela” que capacitó a más de 100 personas en riesgo social en el oficio de la mueblería, mientras que MASISA Argentina desarrolló el proyecto educativo “Natural Escuela” en Concordia, permitiendo la visita de más de 100 alumnos a la Reserva Natural Arroyo Ayuí Grande.





## ANNIS NAIROBIS CEQUEA

**Gobernadora de la Asociación Civil Indígena Kariña de Macapaima, Integrante del Consejo Comunal, profesora de la escuela rural Venezuela**

*“El acompañamiento y la receptividad hacia la comunidad es lo que vemos como aspectos positivos desde los comienzos, pero ha sido en estos últimos años, cuando se ha fortalecido más nuestra relación.”*

*MASISA nos ha brindado todo su apoyo para que podamos, paso a paso, materializar el Plan de Desarrollo Comunal de Macapaima (PDCMA), medio que nos fija las estrategias sobre qué es lo que vamos a hacer, qué es lo que queremos lograr y qué queremos buscar, fijándonos en cuánto tiempo.*

*Deben seguir implementándose los programas Miniartesanos con sello verde y guardianes ecológicos, ya que nos ha dejado una experiencia muy bonita y real, ya que es una actividad diferente que deja mucho aprendizaje porque son experiencias nuevas para estas comunidades e incluso para todo el Municipio Independencia”.*

**MASISA estableció como meta lograr un 10% de negocios inclusivos al 2010. El 2008 se logró que un 7% de las ventas provinieran de este tipo de negocios, lo que equivale a cerca de US\$ 70 MM el 2008.**

### RELACIONES CON PUEBLOS INDÍGENAS

HRS

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

Respecto de nuestras comunidades indígenas, continuamos impulsando en el 2008 nuevos modelos de convivencia, generando climas de confianza con las comunidades indígenas a través del acercamiento calificado.

Entre las iniciativas impulsadas con el pueblo Mapuche en Chile, se cuenta el estudio sobre sitios de relevancia cultural en predios de la Empresa: identificación, registro y mapeo que producen recomendaciones y finalmente acciones de manejo.

Además, continuamos los diálogos con distintos sectores sobre el tema indígena, estableciendo modelos de convivencia y participación. En ese sentido, se ha continuado trabajando con la Corporación Nacional de Desarrollo Indígena (CONADI), con el fin de actualizar la situación institucional, así como el fortalecimiento organizacional de las comunidades vecinas a través del rescate cultural.



Carpinteros se capacitan vía satélite en Brasil

## NEGOCIOS INCLUSIVOS

MASISA busca promover negocios que ofrecen oportunidades para mejorar la calidad de vida de sectores de bajos ingresos, y que permitan a la vez mejorar la rentabilidad de la Empresa. En MASISA entendemos los Negocios Inclusivos como iniciativas económicamente rentables y ambiental/socialmente responsables, que utilizan los mecanismos del mercado para mejorar la calidad de vida de personas de bajos ingresos, al permitir:

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

(Fuente: AVINA)

Según investigaciones del World Resources Institute (WRI), en Latinoamérica el segmento de la base de la pirámide representa cerca del 70% de la población. Esto se traduce en un amplio e inexplorado mercado hacia donde crecer y que a la vez nos permitirá contribuir a la sociedad con soluciones para enfrentar la pobreza y mejorar la calidad de vida de las personas de menores ingresos.

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

MASISA estableció como meta lograr que un 10% de sus ventas provengan de Negocios Inclusivos al año 2010. El 2008 se logró que un 7% de las ventas provinieran de este tipo de negocios.

### NUESTROS MODELOS DE NEGOCIOS INCLUSIVOS

Los Negocios Inclusivos de MASISA buscan generar o patrocinar el microemprendimiento en el sector de la mueblería, así como desarrollar productos y servicios adecuados a las necesidades estratégicas de habitabilidad de los grupos de menores recursos.

Para lograrlo, MASISA desarrolla programas de capacitación técnica y comercial a través de los Placacentros, mediante metodologías de educación masiva como capacitación en línea vía satélite (Brasil), e-learning (Chile) o a través de alianzas con instituciones educacionales.

Además de las capacitaciones habituales, MASISA está desarrollando un programa sistemático de formación de mueblistas certificados y activos en Latinoamérica. La meta para el 2013 es llegar como mínimo a 30.000 beneficiados.



Programa Guardianes Ecológicos

## “MAMMALIA”: EXITOSO NEGOCIO INCLUSIVO EN VENEZUELA

Gracias al proceso de avistamiento implementado por la Unidad de Negocio Forestal de MASISA Venezuela, en cooperación con sus colaboradores directos e indirectos y comunidades vecinas, se determinaron 17 mamíferos, 25 aves y 11 reptiles en los bosques del sur de los Estados de Anzoátegui y Monagas.

En 2008, diseñados por los artistas Moy Rondón y Fritz Sánchez, surge la serie Mammalia, rompecabezas elaborados con subproductos de madera MASISA y pintados con tintes ecológicos. Esta serie fue expuesta en los principales museos del país.

Mediante alianzas estratégicas y la participación activa de las comunidades vecinas en este proyecto se logró:

- Formación Miniartesanos con sello verde MASISA. Más de 850 preescolares participaron de un proyecto que enseña sobre preservación de nuestra biodiversidad, a través de la elaboración y pintado de los mamíferos de madera de las zonas aledañas a su comunidad.
- Formación de Artesanos Amazonía Especial: A través de este programa, jóvenes con discapacidad idearon la serie lúdica AMAZONIA ESPECIAL, constituida por 16 piezas representativas de la arquitectura, fauna y flora del Amazona. Esta experiencia obtuvo el primer lugar como modelo de negocios inclusivos en un concurso promovido por Amnistía Internacional, luego de ser expuesto por una emprendedora ArmeFácil, en alianza con la Fundación Semillas de Esperanzas.
- Plantación de más de 700 especies nativas (entre ellas pino Caribe). Por medio del programa Guardianes Ecológicos, niños y jóvenes de las comunidades aledañas al Complejo Industrial Macapaima contribuyen a esta acción.





## MIGUEL BAZÁN

**Carpintero asistente a capacitación Placacentro Moldurera Limache**  
Salta, Argentina

*“Realicé el curso de carpintería en el Placacentro Moldurera Limache y fue muy didáctico, claro y completo, con datos teóricos y prácticos. A partir de esa experiencia, comencé con la actividad del armado de muebles como salida laboral. Antes trabajaba distribuyendo artículos de limpieza.*

*Hicimos trabajos de muebles y fueron surgiendo más trabajos, proyectos, posibilidades y negocios. Realizamos muebles estándar para consultorios médicos y muebles a medida para cocinas e interiores.*

*A comienzos del 2009 nos instalamos en un taller con un espacio para atender al público. La capacitación fue el comienzo de una muy buena posibilidad de crecimiento. Es importante para el próximo año seguir adquiriendo nuevos conocimientos y experiencias”*

## ARMEFÁCIL MASISA

Arme fácil MASISA es un proyecto de Negocio Inclusivo que nace a finales de 2006 en la comunidad de Catia, Caracas (Venezuela) y que tiene por finalidad desarrollar un modelo de negocio social a través del cual, mujeres emprendedoras de sectores populares, logren generar ingresos alternativos mediante la comercialización de muebles multifuncionales, que son fabricados por cooperativas productivas con tableros MASISA.

Durante el 2008, Arme fácil MASISA se ha consolidado paulatinamente en un modelo de Negocios Inclusivos para el desarrollo social de Venezuela, con una red de comercialización de mujeres emprendedoras que supera las 80 personas y tres cooperativas de carpinteros. Actualmente, gracias al vertiginoso crecimiento de este proyecto, el modelo tiene presencia en ocho estados venezolanos.

El mobiliario Arme fácil MASISA ofrece diversos modelos como mesas de TV y bibliotecas, con la igual diversificación de los colores de Melamina MASISA. Recientemente incorporó el “Closet Premier Arme fácil”, uno de los desarrollos más interesantes desde el punto de vista de satisfacción de necesidades del segmento de bajos ingresos.

Los beneficiarios directos e indirectos del programa Arme fácil MASISA alcanzan las 23.196 personas, con casi 30.000 horas de capacitación y adiestramiento.

Cabe destacar que el 2008, Arme fácil MASISA se hizo acreedor del premio Eureka a la Innovación Social en la categoría de Fundaciones Empresariales. Igualmente, compartió su experiencia en la VI Conferencia Interamericana de Responsabilidad Social Empresarial del BID, celebrada en Cartagena de Indias, Colombia.

## MASISA firmó un convenio con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) para el proyecto “Apoyo al Desarrollo de Oportunidades de Negocios Inclusivos en el Sector Mobiliario para la Vivienda Social”, el cual tiene un período de ejecución de 3 años.



Gastón Urmeneta, Gerente MASISA Chile (derecha), y Jaime Sujov, Representante del BID, durante la firma del acuerdo

Con el fin de mejorar la calidad de vida de los sectores de menores ingresos, el 2008 MASISA continuó desarrollando proyectos para satisfacer las necesidades de habitabilidad de los sectores mas pobres, a través del mobiliario social fabricado y comercializado por la misma comunidad, ya sea por medio de cooperativas o grupos de emprendedores.

En Chile se trabajó junto con Un Techo para Chile y la Cooperativa Madera Social de Renca en el diseño, fabricación y comercialización de muebles para viviendas sociales. Actualmente las beneficiadas se encuentran en vías de pagar el capital semilla, gracias al equipamiento de más de 15 hogares.

Las ventas a clientes BDP superaron los US\$ 70 MM el 2008, a diferencia de los US\$ 25 MM registrados el 2007.

Los desafíos para el 2009 son:

- Masificar y dar escala a los programas.
- Aumentar la capacitación a tres niveles de certificación: básico, medio y avanzado.
- Homologar las herramientas, metodologías y sistemas de medición
- Desarrollar programas en base a las mejores prácticas internas y externas, buscando aliados para ejecutar capacitaciones en forma similar y consistente en Latinoamérica.

### INNOVADOR ACUERDO MASISA – BID PARA FOMENTAR LOS NEGOCIOS INCLUSIVOS

En agosto de 2008, MASISA firmó un convenio con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) para el proyecto “Apoyo al Desarrollo de Oportunidades de Negocios Inclusivos en el Sector Mobiliario para la Vivienda Social”, el cual tiene un período de ejecución de tres años.

Se trata de una iniciativa emblemática en Chile, pues es la primera asociación de este tipo (BID - empresa privada), desde el punto de vista de negocios inclusivos.

Esta alianza tiene un financiamiento total cercano a US\$ 1 MM, fondos que serán utilizados para mejorar y consolidar cuatro modelos de negocios inclusivos en la cadena de valor del sector de mobiliario para vivienda social, en los que MASISA ha trabajado en los últimos años.

1. Profundizar las capacitaciones entregadas a 400 mueblistas-carpinteros de pequeña y mediana empresa (MyPE) en la gestión de su negocio. Iniciativa que se está llevando a cabo con el Centro Educacional Duoc UC.
2. Continuar instruyendo a los más de 60 colaboradores de la Red Placacentro MASISA con el objetivo de que sirvan adecuadamente las necesidades de los clientes de la Base de la Pirámide (BdP) dentro del sector mobiliario. Este programa es desarrollado por Duoc UC.
3. Formación de microemprendimientos para venta de muebles para vivienda social. Apoyo con capital semilla para la formación de al menos 10 microempresas, además de un consultor que asesore en la formación del emprendimiento.
4. Formar a 150 instaladores de muebles para vivienda social de manera que puedan entregar soluciones de revestimiento y tabiquería en sus comunas. Serán capacitados y certificados.

### FORO SOBRE NEGOCIOS INCLUSIVOS

Durante mayo se desarrolló en Santiago, Chile un Foro sobre Base de la Pirámide, que permitió fortalecer los equipos que trabajan en este tema, validar el camino a recorrer en el futuro y analizar los programas junto con las metas proyectadas.

En la ocasión participaron más de 30 colaboradores de MASISA pertenecientes a todos los países, que presentaron sus iniciativas locales y el estado de avance de éstas, lo que posibilitó conocer mejores prácticas y desafíos que se enfrentan al momento de desarrollar negocios inclusivos.

Tras las presentaciones de los proyectos, se desarrolló un panel de discusión compuesto por fundaciones como Superación de la Pobreza y Casa de la Paz.

Además, los asistentes visitaron un proyecto impulsado por MASISA Chile en la comuna de Puente Alto (Santiago), donde pudieron conversar con un grupo de emprendedoras e interiorizarse de este proyecto de inclusión.



# GESTIÓN AMBIENTAL

EN MASISA RECONOCEMOS LA IMPORTANCIA DE LA RESPONSABILIDAD AMBIENTAL Y PROMOVEMOS PRÁCTICAS OPERATIVAS PARA REDUCIR EL IMPACTO AMBIENTAL ASOCIADO CON NUESTRAS ACTIVIDADES. ESTO SIGNIFICA EL USO CUIDADOSO DE LOS RECURSOS ILIMITADOS, LA INCORPORACIÓN DE LA ECO EFICIENCIA Y LA ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO AMBIENTAL EN LA TOMA DE DECISIONES.

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

70	<b>GESTIÓN EN LAS OPERACIONES INDUSTRIALES</b>
70	INVERSIONES Y GASTOS AMBIENTALES
70	<b>REDUCCIÓN DEL USO DE RECURSOS NATURALES (HUELLA AMBIENTAL)</b>
70	CONSUMO DE ENERGÍA
73	CONSUMO DE AGUA
74	DESECHOS A DISPOSICIÓN FINAL
75	<b>LIDERAZGO EN CAMBIO CLIMÁTICO</b>
76	BALANCE POSITIVO DE CARBONO
78	<b>CONTROL DEL ORIGEN DE LA FIBRA DE MADERA</b>
78	<b>GESTIÓN AMBIENTAL FORESTAL</b>
79	GESTIÓN FORESTAL SOSTENIBLE
81	ÁREAS PROTEGIDAS



## GESTIÓN EN LAS OPERACIONES INDUSTRIALES

En MASISA reconocemos la importancia de la responsabilidad ambiental y promovemos prácticas operativas para reducir el impacto ambiental asociado con nuestras actividades. Esto significa el uso cuidadoso de los recursos ilimitados, la incorporación de la ecoeficiencia y la administración del riesgo ambiental en la toma de decisiones.

En línea con su compromiso con el desarrollo sostenible, MASISA ha establecido como objetivos de su gestión ambiental:

- **Cumplir el 100% de los requerimientos de la legislación ambiental local.** Incluido dentro de la Política Legal, los gerentes de cada país certifican anualmente el cumplimiento cabal de la legislación ambiental en todas las operaciones de MASISA.
- **Mantener las certificaciones externas.** Todas las plantas de MASISA cuentan con certificación vigente ISO 14001 y OHSAS 18001. Para la producción de tableros, se cuenta con la norma europea E-1 de baja emisión de formaldehído y los productos MDF cuentan con la certificación SCS de contenido de material recuperado de otros procesos. Adicionalmente, la Empresa posee la certificación de Cadena de Custodia en los mercados de Venezuela, Brasil y parcialmente en Chile. Complementariamente, el 2008 se certificaron los productos MDF de Chile en estándar de emisión del Estado de California (conocido como CARB).
- **Reducir el uso de recursos naturales en las plantas industriales.** En el 2007 se propuso la reducción de la huella ambiental en 5%, en línea con las mejoras de eficiencia. Al respecto, el 2008, la Empresa disminuyó su consumo de agua en un 10%, el consumo de energía en un 9%, generó un aumento en sus desechos en un 0,6% y las emisiones de CO<sub>2</sub> bajaron en un 10%.

Debido a la recesión imperante en la economía mundial, algunas de las plantas tendrán en el 2009 una disminución en sus volúmenes de producción. Estas plantas han sido diseñadas para trabajar a su capacidad instalada, por lo que al utilizarse a una menor capacidad, su eficiencia baja y por lo tanto el impacto ambiental relativo a la producción es mayor.

Las metas se reevaluarán después del primer trimestre del 2009 con base en la evolución que presente el mercado.

RESULTADOS AMBIENTALES 2008 Y METAS 2009					
Indicador	Descripción	Unidad	Metas 2008	Cumplimiento 2008	Metas 2009
Desechos a disposición final	Desechos a disposición final kg/m³ producción	Kg/m³	18,72	94%	24,28
Consumo Energía	Consumo total de energía en MWh/m³ producción	MWh/m³	0,97	92%	1,07
Consumo de Agua	Consumo total de agua en m³/m³ producción	m³/m³	1,18	113%	1,07
Reducción de emisiones de CO <sub>2</sub>	Emisiones directas de CO <sub>2</sub> de combustibles fósiles	Ton. de CO <sub>2</sub> eq.	4,5%	112%	5%
Fibra de origen conocido	Porcentaje de fibra de origen conocido	Porcentaje	80%	90%	85%

## INVERSIONES Y GASTOS AMBIENTALES

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

INVERSIONES Y GASTOS AMBIENTALES (US\$MM)				
EN30	2005	2006	2007	2008
Invertido (inversión y Gasto)	3.596	5.062	4.186	4.950

## REDUCCIÓN DEL USO DE RECURSOS NATURALES (HUELLA AMBIENTAL)

Cada planta industrial de MASISA mide mensualmente sus consumos de agua, fibra de madera, energía, generación de desechos a disposición final y emisiones de CO<sub>2</sub>, y define anualmente sus metas con la Gerencia de Operaciones y Medio Ambiente.

Los resultados del 2008 incluyen solo siete meses de la planta de OSB en Brasil. Dadas las reducciones en los volúmenes de producción, no se logró el cumplimiento de las metas en desechos y energía. La meta de fibra de origen conocido se cumplió en más del 80% en el mes de diciembre.

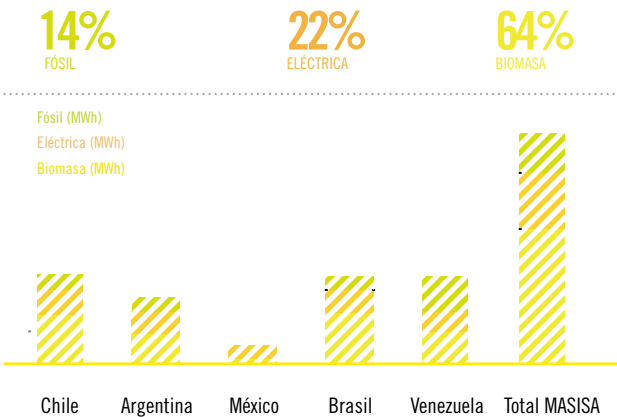
Para el 2009, se incorporará en los cálculos de las metas el consumo de agua, energía y generación de desechos a disposición final de la línea MDF II de Cabrero. Por otra parte, no se considerará el aserradero de Brasil, ya que fue vendido a finales de 2008. Lamentablemente, para el 2009 las metas subirán en desechos y energía por los volúmenes de producción proyectados y por la calidad de la biomasa utilizada como combustible que genera mayor cantidad de escorias.

## CONSUMO DE ENERGÍA

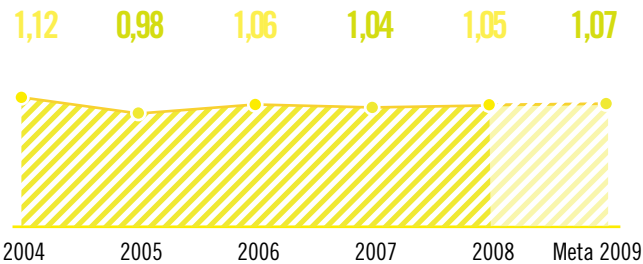
EN3 EN4 EN5

En el 2008 el 64% de la energía consumida directamente por MASISA provino del uso de biomasa como combustible, el 22% de energía eléctrica y el 14% de combustibles fósiles. Hubo una variación con respecto al 2007 en el consumo de biomasa (66%) y aumento en los combustibles fósiles (12%) debido a la utilización de generadores a diesel por la difícil consecución de biomasa y los altos precios de la energía eléctrica.

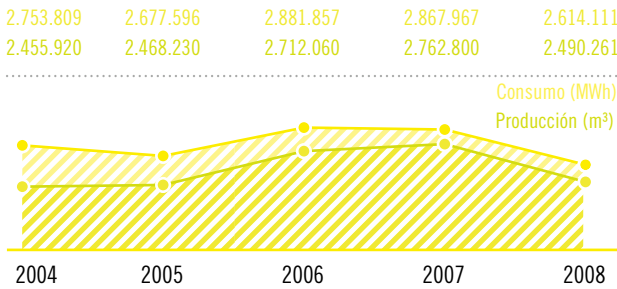
ENERGÍA CONSUMIDA EN MASISA (MWh/2008)



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



EVOLUCIÓN CONSUMO DE ENERGÍA (MWh) Y PRODUCCIÓN (Tableros + Maderas m³)



## CASO DE ECOEFICIENCIA

Los proyectos de ahorro energético han logrado resultados sustantivos en algunas plantas de MASISA.

En la planta Ranco de MASISA Chile, el consumo energético disminuyó en aproximadamente 1% y en Planta Puschmann aproximadamente 3% del consumo anual. Las modificaciones efectuadas a los sistemas eléctricos y de control revistieron un costo marginal.

En Cabrero se hizo una serie de cambios tendientes a disminuir el consumo eléctrico, dentro de las más importantes está el manejo diferenciado de ventiladores y compresores en las cámaras de secado.

Al sumar estas implementaciones se llega a un ahorro de 170 MWh/mes, equivalentes a US\$ 30.000 por mes.

## MASISA BRASIL Y EL USO DE RECICLAJE DE TETRA PAK

EN6

Gracias a la permanente búsqueda de innovación de los colaboradores de MASISA, en Brasil se encontró en los embalajes “tetra pak” una forma de reducir el impacto ambiental en la fabricación de sus productos.

Hasta el 2007, la llamada emulsión parafínica –uno de los compuestos químicos usados para la fabricación de tableros MDF- era obtenida directamente de derivados del petróleo. Ahora, la materia prima viene del reciclaje de la parafina de las cajas de “tetra pak”.

Esta iniciativa se hizo posible gracias a una alianza intersectorial con otras empresas ligadas al proyecto, que descubrieron una manera de reutilizar el plástico del embalaje. En 12 meses, MASISA aprovechó residuos de 24 millones de cajas. Respecto de los costos, la parafina reciclada tiene los mismos costos que la parafina virgen.



## MASISA COMPROMETIDA CON EL DESARROLLO DE LOS BIOCOMBUSTIBLES A PARTIR DE BIOMASA FORESTAL

ENG

El 2008 MASISA participó en la constitución del Consorcio Tecnológico BIOENERCEL, cuyo objetivo es desarrollar proyectos que, en forma integrada, propongan una alternativa viable al problema energético de Chile, a partir de la adaptación de tecnologías y formación de capacidades humanas que permitan implementar en Chile una industria de biocombustibles. Además, considera la creación de infraestructura y acciones para la protección y comercialización de los resultados obtenidos.

El Consorcio, integrado por universidades y empresas privadas, recibirá un aporte estatal a través de InnovaChile (CORFO) cercano a \$ 3.000 MM, equivalente al 58% del costo total del proyecto, por un trabajo que se extenderá por 5 años.

El desarrollo de biocombustibles a partir de la utilización de biomasa forestal constituye una oportunidad para Chile, por su disponibilidad y las perspectivas de desarrollo tecnológico en la producción de este tipo de combustibles.

Para MASISA este proyecto representa un interesante desafío de investigación y generación de capacidades técnicas, además de participar en alianzas público privada que ofrecerán nuevas oportunidades energéticas al país.

### MASISA APOYA GUÍA PARA LA EMPRESA AMBIENTAL SUSTENTABLE

En junio de 2008, se lanzó la “Guía para la Empresa Ambientalmente Sustentable”, editada por Acción RSE y auspiciada por MASISA junto a otras empresas destacadas, precisamente, por sus avanzados modelos de gestión en esta materia.

Esta novedosa herramienta tiene como objetivo entregar de manera sencilla, información orientada a implementar los elementos básicos de una gestión ambiental, en concordancia con las prácticas corporativas de Desarrollo Sostenible y Responsabilidad Social Empresarial.

El documento destaca el ejemplo de MASISA y su innovador modelo de gestión empresarial que favorece un trato amigable con el entorno junto con la generación de valor competitivo.

### PROGRAMA DE EFICIENCIA ENERGÉTICA MASISA 2009-2011

A finales del 2008 se inició un programa que busca aumentar la eficiencia energética -expresada en MWh/m³ de tablero producidos- en un 10% al 2011.

Se pretende incluir este programa como un proyecto de Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) por emisión y venta de bonos de carbono debido a la disminución de las emisiones indirectas de la Empresa. Algunas de las inversiones podrían autofinanciarse producto de los ingresos por la venta de los bonos emitidos.

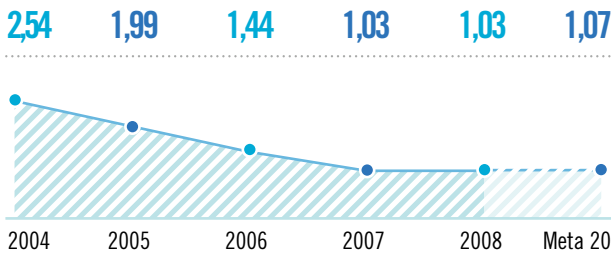
El alcance del programa está circunscrito al uso ecoeficiente de la energía en los procesos productivos y administrativos de las plantas industriales. No se abordarán por ahora los procesos de suministro y distribución.

El programa en su primera etapa, recolectó las mejores prácticas que las plantas han implementado en los últimos años, para su posterior réplica.

### CONSUMO DE AGUA

EN8 EN9 EN10

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



Con este diagnóstico se detectó que entre las principales áreas de mejoramiento se encuentra la optimización de: procesos, sistemas de aire comprimido, sistemas neumáticos de transporte, sistemas de enfriamiento. Así como de la iluminación en plantas y oficinas, operación del desfibrador y Plantas Térmicas.

Para el desarrollo del programa se cuenta con un Comité interno de Eficiencia Energética cuya función es la de priorizar la implementación de las mejores prácticas.

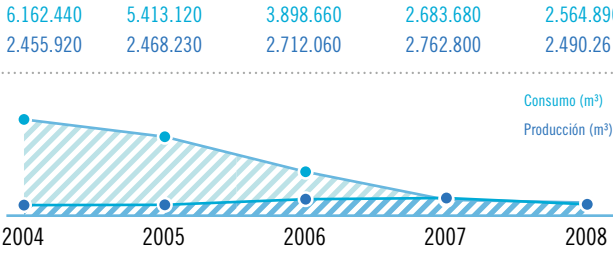
Para el 2009, con las líneas de trabajo identificadas inicialmente, se plantea un ahorro de más de un millón de dólares.

### EFLUENTES INDUSTRIALES Y SANITARIOS

Las plantas de MASISA han realizado importantes esfuerzos para cerrar los circuitos de agua de proceso y las plantas nuevas han sido diseñadas para no tener efluentes industriales. En ninguna de las plantas de la Compañía existen salidas de efluentes industriales con excepción de Cabrero Tableros (Chile), que cuenta con una planta de tratamiento de efluentes que descarga a un estero dentro de los parámetros exigidos por la ley.

En la mayoría de las plantas de MASISA las aguas servidas son descargadas directamente al sistema de alcantarillado público para su tratamiento por empresas sanitarias. En la Planta Ranco (Chile) las aguas servidas son conducidas a un sistema de tratamiento especial donde es tratada y usada para regadío de jardines. Situación similar ocurre en MASISA Brasil y Argentina, donde los efluentes sanitarios se llevan a una Estación de Tratamiento de Efluentes donde una vez tratados, se recicla el agua para su posterior reutilización.

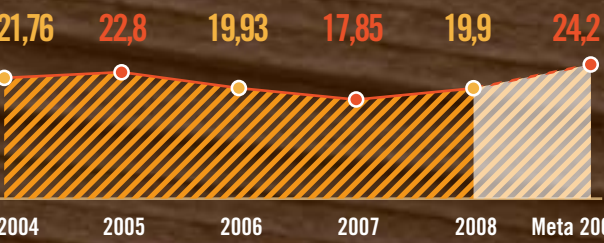
EVOLUCIÓN CONSUMO TOTAL DE AGUA Y PRODUCCIÓN (Tableros + Maderas m³)



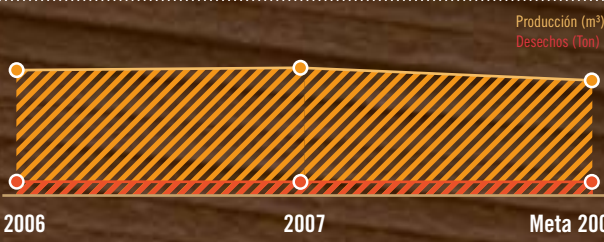


DESECHOS A DISPOSICIÓN FINAL

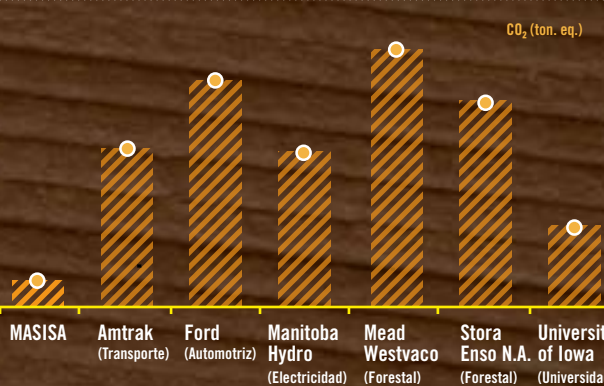
EVOLUCIÓN DE LA EFICIENCIA EN LA GENERACIÓN DE DESECHOS A DISPOSICIÓN FINAL (Kg/m³ de producción)



EVOLUCIÓN DE LA EFICIENCIA EN LA GENERACIÓN DE DESECHOS Y PRODUCCIÓN



MASISA Y SU POSICIÓN ENTRE LAS EMPRESAS LISTADAS EN CCX



El gráfico demuestra que las emisiones de CO<sub>2</sub> de MASISA son bajas en comparación a otras empresas listadas en el CCX. Cabe destacar, que esta información entregada por CCX da cuenta de empresas emblemáticas de diferentes sectores que publican sus emisiones.

- Comparación de Línea de Base de Emisiones (años 1998-2001) reportadas a CCX por una lista parcial de 6 miembros. No está considerada la captura de CO<sub>2</sub> por los bosques. Fuente: CCX.

- Las emisiones directas de CO<sub>2</sub> provienen del uso de combustibles fósiles.

MANEJO DE DESECHOS

EN21 EN22 EN23 EN24

**Desechos no peligrosos**, domésticos o industriales, los cuales son reciclados o dispuestos en rellenos sanitarios.

En MASISA los desechos son manejados por personal entrenado y respetando las medidas de salud y seguridad de los colaboradores. Hay instalaciones preparadas para el acondicionamiento y almacenaje hasta el envío. Los proveedores de servicios de tratamiento y transporte son evaluados y calificados previamente por el sistema de gestión de la Empresa.

En Venezuela existen limitaciones para la utilización de los subproductos de madera que generan nuestras operaciones, no existiendo un mercado claro para su colocación. Hemos avanzado en la identificación y desarrollo de clientes que lo utilizan para la industria del ferrosilicio, para protección de áreas y paisajismo y como insumo de materiales de la construcción. (36.000 toneladas al año).

**Desechos peligrosos**, que son manejados y dispuestos por empresas autorizadas.

Los residuos peligrosos identificados por MASISA son aceites y grasas usadas, materiales impregnados con estas sustancias, lámparas fluorescentes, baterías, pilas de vehículos, envases vacíos de productos químicos, solventes de desecho, residuos de resinas y ceras.

Para su correcto manejo, MASISA elaboró en el 2008 un protocolo para el manejo de residuos o desechos peligrosos que establece los requisitos mínimos en lo que se refiere a la prevención de la generación de estos desechos, así como regular su manejo, almacenamiento y disposición, con el fin de proteger la salud y el ambiente.

Este protocolo guía a las operaciones a identificar la peligrosidad de un desecho, teniendo en cuenta los convenios internacionales vigentes. Además, establece las características para considerar la peligrosidad de un desecho como son: Corrosividad, Reactividad, Explosividad, Toxicidad, Inflamabilidad y Radiactividad. Finalmente ilustra como acondicionar, almacenar, transportar y disponer adecuadamente este tipo de desechos.

En el 2009 se aplicará el protocolo en todas las operaciones con el fin de unificar los criterios de peligrosidad y poder gestionar la generación y disposición de este tipo de desechos.

POLICLORURO DE BIFENILO (PCB)

Tal como se reportó en el pasado, en la planta de Argentina el PCB detectado está almacenado en condiciones seguras esperando la autorización de la Secretaría de Ambiente y Desarrollo Sustentable (SAyDS) para poder ser exportado para su tratamiento y disposición final.

No tenemos transformadores con presencia de PCB en México, Brasil y Venezuela. En la planta Mapal Chile tenemos en operación tres transformadores que funcionan con esta sustancia. Son monitoreados continuamente en concordancia con la legislación chilena que permite su utilización hasta el 2028.

EMISIONES ATMOSFÉRICAS

EN19 EN20

Proviene principalmente de material particulado (materia prima que se acumula en los predios sin cobertura y emisiones de ciclones) y de la combustión de fósiles. Cumplimos con la legislación local en todas las plantas.

Todas las fuentes fijas de MASISA están identificadas y son controladas a través de un programa de monitoreo de emisiones atmosféricas basado en la legislación de cada país. Los principales parámetros medidos son material particulado, NOx (óxidos de nitrógeno) y CO (monóxido de carbono), así como el ruido perimetral externo. Actualmente disponemos de un Manual de Emisiones Atmosféricas en discusión interna que se divulgará y aplicará durante el 2009.

LIDERAZGO EN CAMBIO CLIMÁTICO

EC2

- Dada la naturaleza de su negocio, MASISA aporta positivamente en la solución del problema al:
- Capturar y fijar en la madera el dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>), que es el principal gas de efecto invernadero producido por el hombre. A través de la fotosíntesis, los árboles absorben dióxido de carbono de la atmósfera y la reemplazan con oxígeno, mitigando así las emisiones de gases invernadero.
  - Ofrecer productos que permiten a los clientes sustituir otros materiales de construcción que tienen un mayor consumo de energía y emisiones de CO<sub>2</sub>.
  - Reemplazar uso de combustibles fósiles, mediante el uso de la madera y aumentar la eficiencia energética. Cuando la madera ya no puede ser reutilizada ni reciclada, sirve como combustible.

Posibles impactos del cambio climático sobre el negocio

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

Se han tomado decisiones de manejo silvícola y compra de predios, considerando los riesgos que generará el cambio climático sobre el patrimonio forestal en la región. Es así como el crecimiento en patrimonio forestal de Chile ha sido mayoritariamente en la zona Sur, que presenta menores riesgos probables de disminuir la disponibilidad del recurso hídrico.

PROYECTO DE RECOLECCIÓN DE DESECHOS DE MADERA EN CHILE

En 2008 se inició la evaluación junto con la ONG Casa de La Paz un proyecto para generar suministro de materias primas de maderas para la fabricación de tableros de MDF-PB y para la industria de la cogeneración a partir de la recolección de residuos urbanos, provenientes de la industria maderera y de tableros (Placacentros, distribuidores e industriales, entre otros) de la Región Metropolitana.

Este negocio -de tipo inclusivo y ambiental- nos permite asegurar el destino final de residuos sólidos a nuestra cadena de distribución, asegurando la reutilización de estos desechos. Nos incentiva a participar de un proyecto asociativo para fortalecer la red de recolectores asociados a los distintos centros de acopio, así como la generación de créditos de carbono.



Recolector de desechos de madera que participa en el Proyecto que impulsa MASISA



## MASISA fue una de las empresas pioneras en Latinoamérica al ingresar al Chicago Climate Exchange, comprometiéndose a reducir sus emisiones en un 6% al 2010.

### BALANCE POSITIVO DE CARBONO

EN7 EN16 EN17

MASISA tiene un balance positivo de Carbono. Sin embargo, al ingresar al Mercado Voluntario de Carbono “Chicago Climate Exchange” (CCX), se comprometió a reducir sus emisiones en un 6% al 2010 respecto de la línea base 1998-2002.

Para 2008, la meta propuesta fue de 4.5%, la cual se cumplió, siendo la meta para el 2009, llegar al 5%.

Las emisiones directas de la operación industrial, así como la captura, han sido sometidas a verificación externa de Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) y Rainforest Alliance respectivamente, organismos autorizados por CCX. Las variaciones frente a la información publicada anteriormente se debe a que estaba sujeta a verificación de estos organismos. Por otro lado, habíamos incluido el consumo de energía eléctrica en nuestro total de emisiones directas y ahora pasamos a reportarla como corresponde, a una emisión indirecta.

El Balance de Carbono para el 2009 se desglosa en los siguientes temas:

**a) Captura de las plantaciones según el modelo de stock** (neto de cosecha/uso).

La captura acumulada en el periodo 2003 a 2008 fue de 3.702.513 toneladas de CO<sub>2</sub> obtenidas a través de un patrimonio de 164.620 há. de plantaciones de bosques en terrenos propios. Por su parte, la emisión en el mismo periodo de tiempo fue de sólo 432.201 toneladas de CO<sub>2</sub> equivalentes, faltando solamente auditar la captura y la emisión del año 2008.

**b) Emisiones directas:** Las emisiones directas de CO<sub>2</sub> provienen del uso de combustibles fósiles en las plantas industriales. A continuación se presenta el resultado de las emisiones directas de MASISA con respecto a su compromiso de reducción:

Ton CO <sub>2</sub> eq/año	Línea de Base	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
(1) Meta Reducción		81.774	80.948	80.122	79.296	79.090	78.883	78.470	77.644
Meta	82.600	-1%	-2%	-3%	-4%	-4,25%	-4,50%	-5,00%	-6,00%
(2) Emisiones MASISA		77.200	78.800	66.100	63.100	77.300	69.701		
(3) Posición Neta: (1)-(2)		4.574	2.148	14.022	16.196	1.790	9.182		

1. No incluyen el consumo de combustible de grúas en centros de distribución y puertos, las variaciones de consumo de camiones en rutas rurales o urbanas, ni las condiciones específicas de velocidad, neumáticos y demás de los camiones.

MASISA cumple desde el 2003 su compromiso de reducción de las emisiones de CO<sub>2</sub>. La emisión en el 2008 fue de 69.701 toneladas de CO<sub>2</sub> equivalente, cumpliendo la meta establecida de reducir en al menos 4,5% sus emisiones.

En el 2008 se disminuyó la captura de CO<sub>2</sub> por la venta de bosques en Brasil. Sin embargo, la Empresa mantiene un balance positivo de 3.270.311 toneladas de CO<sub>2</sub> equivalente.

**c) Emisiones indirectas<sup>1</sup>:** generadas por consumo de electricidad en la operación industrial, el transporte de productos que son responsabilidad de MASISA y el transporte aéreo de los colaboradores.

Las emisiones generadas por la electricidad en el 2008 ascendieron a 146.234 ton eq de CO<sub>2</sub>.

#### EMISIONES INDIRECTAS POR CONSUMO DE ELECTRICIDAD AÑO 2008

País	Ton equivalentes de CO <sub>2</sub>
México	14.678
Chile	85.231
Venezuela	0
Brasil	10.241
Argentina	36.084
Masisa	146.234

Las emisiones generadas por el transporte en la cadena de valor de MASISA fueron estimadas por primera vez en el 2007, calculándose 139.329 ton. CO<sub>2</sub> al año. En el 2008 se registró una disminución en las emisiones debido principalmente a la menor producción y ventas, registrándose 109.157 ton equivalentes de CO<sub>2</sub> asociadas a nuestro movimiento de carga.

	Movimiento Ton/año	Consumo Diesel Ton/año	Ton CO <sub>2</sub> /año
Fletes Materias Primas	5.044.337	12.254	33.086
Fletes Productos terminados Terrestre	1.202.529	11.159	30.128
Fletes Productos terminados Mar	546.081	17.016	45.943
Total		40.429	109.157

Consideraciones:	Consumo	Unidad
Factor de emisión de CO <sub>2</sub>	0,0027	Ton métricas CO <sub>2</sub> /litro
Consumo de combustible por buque Break Bulk	25	Ton/día
Consumo de combustible por buque contenedor	70	Ton/día
Viaje buque contenedor a plena capacidad	2.500	TEUS/viaje
Consumo de combustible por camión	2,5	Km/lt
Viaje camión a capacidad	25	Ton/viaje
Cálculos basados en tiempos de tránsito promedios de flete naviero		
Cálculos basados en distancias promedio en camión para los países que no tenemos registros		

Igualmente, por segundo año consecutivo, MASISA midió las emisiones por el transporte aéreo de sus colaboradores, registrándose durante el 2008 un total de 1.900 ton. CO<sub>2</sub> eq., mientras que el 2007 se calcularon 3.959 ton. CO<sub>2</sub> eq.

Se está trabajando en la consolidación de un procedimiento que permita unificar criterios para nuestras emisiones aéreas y poder establecer metas y comparar nuestro desempeño.

#### ACCIONES EN LA CADENA DE VALOR

La nueva Planta de Cogeneración de Cabrero (Chile) desarrollado por la empresa Dalkia, entrará en operaciones a mediados del año 2009 y permitirá contar con mayor independencia energética y sustituir cerca de 30.000 toneladas anuales de CO<sub>2</sub>.

Continuamos desarrollando un proyecto de investigación con la Universidad de Concepción (Chile) para desarrollar procedimientos para la producción de biomasa de especies forestales de rápido crecimiento y corta rotación, para la generación de biomasa lignocelulósica tanto para producción energética como para los procesos de producción. Asimismo, se estudiará con dichas especies la producción de etanol para consumo energético.

## ECO ACCIÓN PLACACENTRO: AHORRANDO ENERGÍA HACEMOS LA DIFERENCIA

MASISA desarrolló el 2008 un programa de Eficiencia Energética en los Placacentros, a través de la campaña “Eco Acción”. De esta manera, la Red de locales en Latinoamérica, se unió a la iniciativa y comenzó a trabajar a principios de año con el lanzamiento de la guía “Recomendaciones Prácticas para Disminuir el Consumo Energético en el Placacentro” ([www.placacentro.cl](http://www.placacentro.cl)).

Durante la campaña, se ejecutaron diversas iniciativas tendientes a comunicar los beneficios del ahorro energético y de recursos en los locales, lo que a final del año arrojó importantes resultados en varias tiendas, como por ejemplo el ahorro de hasta un 15% en el consumo eléctrico. Además, sobresalieron prácticas emprendedoras de locales que se destacaron con medidas como el reciclaje de material de embalaje, la realización de trabajos comunitarios, así como la asociación con terceros para dar un uso, ambientalmente correcto, a los desechos de MDF.



Placacentro Pro-Móvel de Brasil fue distinguido por su gestión ambiental



## CONTROL DEL ORIGEN DE LA FIBRA DE MADERA

EN1 EN2

Para la fabricación de nuestros productos, MASISA utiliza en su gran mayoría madera proveniente de plantaciones de pino y eucaliptus, salvo en México donde se utiliza pino de bosque nativo. En 2008 se aumentó la utilización de residuos de cosecha forestal (sub-productos de aserrío y procesos de remanufactura de madera), así como el consumo de otras especies de árboles, como el álamo y aromo, lo que rentabiliza el manejo de terrenos húmedos o anegados de pequeños y medianos propietarios.

Las operaciones industriales de MASISA que tienen certificada su Cadena de Custodia (CoC) con sistema de créditos FSC son Venezuela, Brasil y Chile (madera).

En noviembre 2008, la Planta Cabrero de MASISA Chile fue auditada para certificar cadena de custodia FSC en la producción de tableros MDF, lo que permitirá conservar mercados que exigen la certificación y abrir nuevas posibilidades a nuestros productos.

La producción de tableros en Argentina y México no cuenta con cadena de custodia FSC, pues no existen suficientes proveedores certificados FSC en la región. Para asegurar la confiabilidad del suministro de fibra de madera en esos países, definimos un procedimiento de control de fuentes de origen conocido.

Comenzamos con un diagnóstico y un trabajo con proveedores, comunicando los criterios de compra de fibra de la Compañía, visitando sus instalaciones para observar sus sistemas de control y registro e incorporando en los contratos de compra nuestro código de conducta empresarial.

Consideramos fibra o madera de origen conocido:

- a) Fibra/madera proveniente de plantaciones que: cuenten con permisos legales de extracción y transporte; certificación forestal externa (idealmente FSC); y control del trabajo infantil.
- b) Fibra/madera proveniente de bosque nativo que: cuente con permisos legales de extracción y transporte; no provenga de bosques de alto valor de conservación ni zonas de especial valor biológico; cuente con certificación forestal externa (idealmente FSC); haya sido cosechada de bosques que no resulten en conversión a uso agrícola o ganadero; y controle el trabajo infantil.

Para ambos casos, los criterios de Cadena de Custodia FSC excluyen la compra de la madera proveniente de madera aprovechada en: áreas forestales en las que se violaron los derechos tradicionales o civiles; en áreas forestales no certificadas por FSC que tengan altos valores de conservación y éstos estén amenazados; madera de árboles genéticamente modificados; aprovechada ilícitamente; y bosques naturales que hayan sido convertidos a plantaciones o usos no forestales.

Para profundizar en este tema, el 2008 iniciamos el proceso de regularización del origen de las fibras que utilizan las diferentes plantas de MASISA, para lo cual se inició con un ranking de proveedores y su incidencia en el abastecimiento; luego se efectuó una encuesta a proveedores no certificados que permitiera diferenciarlo como una empresa de fibra de origen conocido.

En el 2008 se estableció la meta de asegurar que al menos el 80% del total de la fibra no cubierta por cadena de custodia FSC, cumpliera con los requisitos exigidos y contara con registros auditables.

En el año 2008 se alcanzó un total de 72% de fibra de origen conocido (90% de cumplimiento de la meta) y durante el año se fue incrementando gradualmente el cumplimiento de esta meta hasta que en el mes de diciembre la meta se cumplió superando el 80% estimado inicialmente. Con base a este logro, se propuso para el 2009 una meta de 85% de cumplimiento, la cual se estableció sobre el total de la fibra comprada en las operaciones de MASISA.

## GESTIÓN AMBIENTAL FORESTAL

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

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

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

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

Durante el 2008, MASISA Venezuela renovó la certificación de manejo forestal otorgada por el FSC, garantizando el manejo de sus plantaciones de pino caribe bajo los principios de Desarrollo Forestal Sustentable por los próximos cinco años. Además, se revisaron los procedimientos de Cadena de Custodia existentes para la industria, que contemplan el seguimiento y uso correcto de la marca FSC.

Para el 2009, hemos establecido nuevos indicadores para la gestión forestal en la dimensión social y ambiental. Estos son lograr cero accidentes fatales y disminuir la frecuencia en nuestras faenas forestales, además de crear valor a través del manejo del bosque nativo.

### APOYO A LA INVESTIGACIÓN

Para conocer mejor el posible impacto sobre el suelo, agua y biodiversidad de las plantaciones en los países del Cono Sur de América, junto con CORMA (Corporación Chilena de la Madera) MASISA apoya actividades de investigación con consultores internacionales.

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

### GESTIÓN FORESTAL SOSTENIBLE

EN25

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

### Impacto sobre el suelo

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

Este tema es más significativo para MASISA Chile, donde tenemos plantaciones en zonas con diferentes pendientes de terreno, las cuales deben ser cosechadas buscando el momento óptimo de corta, acompañado de una planificación que busca generar el menor impacto en la construcción de caminos y canchas de madereo para permitir la extracción de la madera, respetando las zonas de protección y cruces de quebradas.

Para minimizar la erosión y/o contaminación de los recursos hídricos, se cuenta con una superficie de aproximadamente 27.000 há. en Chile catalogadas como superficies de Protección Permanente.

La Empresa dispone de una pauta de evaluación de calidad para el patrimonio, con información de calicatas, análisis físico y químico de suelos, parcelas de medición asociado al modelo de crecimiento (incluso en Argentina se tienen siete años de medición de parcelas permanentes evaluando el crecimiento de las plantaciones de pino y eucaliptus), sin encontrar diferencias significativas en acidificación o pérdida de nutrientes.



## CRISTIÁN ESTADES

**Profesor, investigador y Doctor, Jefe del Departamento de Manejo de Recursos Forestales de la Universidad de Chile.**

Chile

MASISA ha trabajado desde el 2003 en un proyecto conjunto con la Universidad de Chile y la FIA (Fundación para la Innovación Agraria) llamado "Manejo de la conectividad biológica en predios forestales dominados por plantaciones de Pino Radiata" 2003-2007. Recientemente hemos comenzado una nueva investigación relacionada con los tamaños de corta en plantaciones.

Creo que la voluntad demostrada de incorporar la dimensión ambiental dentro de la gestión forestal es un elemento que destaco de MASISA y que, personalmente, creo hace una diferencia con otras empresas. Si bien es cierto que prácticamente todas las compañías tienen programas de gestión ambiental, mi experiencia es que existen distintos grados de profundidad para abordar el problema, y me parece que MASISA da confianza de, genuinamente, querer mejorar su desempeño ambiental."





Tucúquere en plantación de eucaliptus

## CONSERVACIÓN DE ESPECIES

En el marco de su compromiso con el medioambiente y la preservación de las especies en peligro de extinción, el 2008 MASISA Argentina junto a organizaciones públicas lograron la liberación del mamífero Aguará Popé que permanecía en cautiverio en un zoológico de la provincia de Entre Ríos y fue reinsertado en su ambiente natural.

El animal fue liberado en la Reserva Arroyo Ayuí Grande, una de las nueve reservas naturales que MASISA Argentina junto a Forestal Argentina y la Fundación Hábitat & Desarrollo, destinan a la conservación de la biodiversidad.

La iniciativa se enmarca en el curso que MASISA Argentina ha llevado a cabo sobre “Tráfico Ilegal de Fauna Silvestre”, organizado en conjunto con la Dirección Nacional de Fauna Silvestre, la Municipalidad de Concordia y ONGs.

## AL RESCATE DE LA NUTRIA DE RÍO HUILLÍN

MASISA Chile junto a ForestEthics, Universidad de la Frontera, CONAMA, Universidad Católica de Temuco y el Comité pro Defensa de la Fauna y Flora, participaron en una mesa de diálogo cuyo eje central fue evitar la desaparición del hábitat de la nutria de agua de los ríos de la Región de la Araucanía.

Los integrantes compartieron información y generaron consenso en torno a la necesidad de proteger y recuperar los bosques pantanosos o hualves y generar la protección del bosque nativo en las cuencas de los ríos Quele y Lastarria, entre otros.

Asimismo, se trabajó para la conservación del árbol endémico Queule, que tiene un alto valor de conservación, para lo cual se presentó un proyecto INNOVA BÍO BÍO en conjunto con la Universidad de Concepción para estudiar la conservación de la variabilidad genética y restauración de sitios con la especie Queule.

### Impacto sobre el agua

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

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

### Uso de químicos para fertilización, control de plagas y remoción de malezas

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

### Control de incendios

MASISA mantiene programas de prevención, protección y manejo del fuego, promueve activamente la asociatividad con empresas u organizaciones del Estado, y realiza continuos programas de capacitación y divulgación con comunidades. La Empresa realiza inversiones en estos programas y mantiene una cobertura de riesgo mediante pólizas de seguros contra incendios cuando se justifica.

### Transporte

EN29

Para mitigar posibles impactos del transporte sobre comunidades, el Sistema de Gestión Ambiental de MASISA y sus empresas de servicios, incluye instrucciones especiales sobre compactación de suelo, contaminación de suelos y erosión durante la preparación de éstos para plantaciones por canalización de aguas en caminos o por construcción de cortafuegos durante el combate de incendios forestales, entre otras actividades.

Además se considera el manejo de impactos sociales asociados a las operaciones, utilizando como herramienta la ruta crítica para el transporte, la cual ofrece información sobre el camino más adecuado para minimizar los impactos sociales y ambientales.

### Organismos Modificados Genéticamente

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

## BIODIVERSIDAD

EC8 EN11 EN12 EN13 EN14

MASISA continúa avanzando en el diagnóstico de la biodiversidad en sus predios, entendiéndolo como un paso clave para la gestión adecuada de las áreas de conservación.

La disminución registrada el 2008 respecto de la superficie de Bosque Nativo y Reservas en 6,4 mil há., se debió a la venta del patrimonio forestal en Santa Catarina – Brasil.

La situación de número de Áreas de Protección bajo planes de manejo se mantuvo constante durante el año.

### Corredores biológicos en plantaciones

Investigaciones en Chile muestran un impacto positivo en corredores biológicos por cambios en patrones de manejo, cosecha y conservación de áreas protegidas.

Durante el 2008, MASISA en conjunto con la Universidad de Chile, comenzó a desarrollar las actividades del proyecto FONDECYT “Tamaño de rodal de cosecha y conservación de la biodiversidad en plantaciones de pino”.

En este proyecto, se pretende determinar la relación entre la superficie cosechada y el número de especies animales presentes en paisajes dominados por plantaciones de pino en la zona Centro Sur de Chile, a fin de estimar un rango de superficies cosechadas que maximicen el número de especies presentes en paisajes dominados por pino en esta región del país.

## ÁREAS PROTEGIDAS

MASISA ha establecido convenios, acuerdos y compromisos de conservación y protección sobre su patrimonio de bosque nativo en Chile, Argentina, Brasil y Venezuela. En la actualidad, la Empresa cuenta con 14 áreas protegidas.

### Chile

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

Los bosques costeros de la X Región de Chile comprenden ecosistemas únicos que albergan gran diversidad de flora y fauna, pero sólo 50.000 há. del 1,4 millón de há. totales de bosque Valdiviano están actualmente protegidas.

Chile posee casi una tercera parte de los bosques templados poco alterados que existen actualmente en el mundo, clasificados como Bosques Frontera.

Entre las especies emblemáticas en la zona está el alerce (Fitzroya Cupressoides), la conífera más grande del Cono Sur y la segunda más longeva del mundo (puede vivir más de 3.000 años). Además de la



importancia ecológica de estos bosques, en esta zona se desarrolla la Red de Parques Comunitarios Mapu Lahual (Tierra de Alerces), iniciativa de conservación y ecoturismo de WWF enmarcada en una estrategia integral de desarrollo que busca la conservación de los bosques nativos de alerce y olivillo costero (Aextoxicon Punctatum) y es liderada por las propias comunidades indígenas.

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

Argentina

Desde 1999 MASISA y Forestal Argentina (FASA) –la Unidad de Negocio Forestal de MASISA en Argentina– en colaboración con Fundación Hábitat & Desarrollo, trabajan en el desarrollo y la conservación de nueve reservas naturales ubicadas a lo largo de 3.778 há. distribuidas en la eco-región de la Selva Paranaense, presente en el Río Uruguay.

En Entre Ríos, cerca de la ciudad de Concordia se encuentran las reservas naturales Arroyo Ayuí Grande, El Talar y Yuquerí. En Corrientes, cerca de la ciudad de Paso de los Libres, se encuentran las reservas naturales Buena Vista II, La Florida II, Tres Cerros, Santo Domingo, La Yunta y Linconia.

Las nueve reservas que MASISA y FASA destinan a la conservación no persiguen fines turísticos sino netamente conservacionistas y educativos. En este sentido, mediante diversas acciones que contribuyen a generar conciencia sobre la importancia de la conservación, cada año se lleva a cabo la Semana de la Reserva, en la que la Reserva Natural Arroyo Ayuí Grande en Concordia, abre sus puertas a instituciones educativas locales, vecinos y autoridades. El fin es que los visitantes puedan apreciar la riqueza natural de la ciudad y aprender así a cuidar el medio ambiente, parte vital de la identidad social y cultural de la zona.

El 2008 MASISA recibió el premio Ciudadanía Empresaria otorgado por la Cámara de Comercio de los Estados Unidos en la República Argentina (AMCHAM) en reconocimiento a su labor y gestión de las reservas naturales.

Brasil

Al 2008, cerca del 45% de la propiedad de MASISA en Brasil corresponde a bosques naturales en régimen de conservación –Reserva Legal y Áreas de Preservación Permanente– exigidos por la ley y otras áreas.

En 2006, MASISA Brasil presentó junto con el Instituto Ambiental do Paraná dos áreas de Reserva Particular do Patrimônio Natural (Caratuva A (Campo Largo, PR) y Santo Antônio (Guarapuava, PR). En 2009, se desarrollarán los planes de manejo para 514 há. buscando la mayor interacción con comunidades vecinas y la protección de especies endémicas amenazadas como el mono Brachyteles Arachnoides —macaco-monocarvoeiro, y Amazona Vinacea— papagayo do peito roxo.

MASISA Brasil participa del Diálogo Forestal para a Mata Atlântica, que reúne diversas ONG’s y empresas del sector forestal con el propósito de promover la conservación y sostenibilidad del uso de los recursos forestales.

Venezuela

El patrimonio forestal no cuenta con bosques de alto valor de conservación. No obstante, MASISA Venezuela, en alianza con organismos del Estado y otras empresas privadas y públicas, ha desarrollado un Programa de Recuperación y Repoblación Forestal en la cuenca alta del Río Yabo, ubicado en el área de influencia de la Empresa. En el 2008, se aumentaron las áreas de repoblación y se realizó mantenimiento a las áreas ya establecidas. Producto de la implementación de este programa se han consolidado viveros forestales comunitarios, capacitando a las comunidades cercanas en las actividades de plantación, cuidado y protección del bosque y se han establecido aproximadamente 300 há. de plantaciones con especies autóctonas.

En este sentido, el proyecto Mammalia y el avistamiento de fauna silvestre en el Patrimonio Forestal de MASISA y sus áreas de influencia, incluyen las áreas que se han determinado de conservación dentro de patrimonio, que corresponde a áreas no plantadas que conservan características del ecosistema original de la región, predominante de sabanas ralas.

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

Los ecosistemas forestales, tanto naturales como establecidos por forestación o reforestación, son un importante proveedor de servicios fundamentales para la vida en la tierra.

La Evaluación de los Ecosistemas del Milenio del Programa de Naciones Unidas para el Medio Ambiente – PNUMA, reconoce cuatro grupos de servicios: provisión (alimentos, madera y fibras); regulación (del clima, inundaciones, enfermedades y calidad del agua); culturales (valores espirituales, estéticos, recreación y educación) y de apoyo (formación de suelos, producción primaria y reciclaje de nutrientes).

Durante el 2008, la Unidad de Negocio Forestal estableció el desafío de generar ingresos de al menos US\$ 10.000 en áreas protegidas a través de actividades de uso sostenible y su mejor conservación.

De esta manera, en el predio Nueva Etruria de MASISA en la IX Región de la Araucanía en Chile que corresponde a una zona de alto valor de conservación, se desarrollo un manejo de bosque nativo en conjunto con Forest Ethics y Ecomanagemet de Fundación Chile que permitió alcanzar este desafío en una proporción muy superior a la meta establecida.

Esta iniciativa intersectorial, constituye un ejemplo donde una empresa forestal en Chile que centra su actividad en plantaciones de rápido crecimiento, mantiene una preocupación real sobre el bosque nativo, su relación con la comunidad y con el desarrollo regional sostenible.

Acuerdo de trabajo World Wild Fund (WWF) – MASISA

El 2008 firmamos un acuerdo de trabajo con WWF que define los términos de referencia para nuestro trabajo en conjunto para el 2009, en el marco del reconocimiento “Líderes por un planeta vivo”, que entregaron a MASISA el 2006. Este trabajo conjunto nos permitirá avanzar en las siguientes áreas de manejo forestal sostenible:

- Promover el conocimiento y protección de los Bosques de Alto Valor para la Conservación en Chile.
- Manejar un portafolio de áreas protegidas dentro del patrimonio de la Empresa.
- Contribuir a generar experiencias y herramientas para una vinculación positiva con las comunidades locales de acuerdo a los criterios de FSC.



RICARDO BOSSHARD

Director WWF  
Chile

WWF destaca la confianza que Masisa transmite a sus socios y público en general, a través de sus distintos ámbitos de acción. Valoramos especialmente su preocupación por desarrollar iniciativas de investigación y conservación, su nivel de certificaciones, especialmente FSC; la generación de un reporte y memoria anual consistentes y su participación en iniciativas como el Chicago Climate Exchange.

Destacamos el interés de MASISA por trabajar en temas que nos preocupan como la promoción del conocimiento, identificación y protección de los Bosques de Alto Valor para la Conservación en Chile; la creación de áreas protegidas y su innovador modelo de manejo sustentable del bosque nativo, a través del trabajo con ONGs como EcoManagement. Además de la vinculación positiva con las comunidades locales de acuerdo a los criterios de la certificación forestal FSC.

Como oportunidad de mejora, se sugiere hacer más visible la estructura de administración de los temas ambientales y sociales y la generación de convenios y planes de trabajo asociados, que permitan facilitar y agilizar el cumplimiento de las metas y compromisos de conservación asumidos.

Reserva de Forestal Argentina que invita periódicamente a la comunidad con fines educativos





# ANEXOS

A CONTINUACIÓN SE CLASIFICAN LOS INDICADORES GRI PARA SU POSTERIOR CONSULTA EN LAS PÁGINAS DE ESTA MEMORIA.

●	Compromiso cumplido
●	Compromiso parcialmente cumplido
●	No cumplido
N/A	No aplica

## RESUMEN COMPROMISOS MEMORIA 2007

### ESTRATEGIA Y NEGOCIO

#### Unidad de Negocio Tablero

Compromiso	Cumplimiento	Estado
Obtener certificación ISO 9001 para filiales de Ecuador, México, Perú y Venezuela	●	Ecuador se encuentre pre certificado. El resto de los países la lograron el 2008
Homologar los ocho países donde opera MASISA con políticas y procedimientos corporativos para el buen manejo y desarrollo de los productos tableros	●	Se encuentra pendiente realizar monitoreo respecto al cumplimiento de la implementación en todos los países
Mejorar la eficiencia de producción de planta aserradero Cabrero	●	
Iniciar producción de nueva línea de melaminas en Mapal Chile	●	
Implementar sistema de planificación, seguimiento y control de pedidos, buscando las mejores alternativas económicas al servicio	●	Se implementó un sistema homologado de Niveles de Servicio y OTIF para el negocio de tableros, lo que permitió tener una medición estándar y desarrollar mejora continua de los indicadores asociados al nivel de servicios. Asimismo, se desarrolló proyecto de Optimización Logística
Ejecutar sistema homologado de gestión de reclamos para los clientes de Brasil, Colombia, Ecuador, Perú, México y Venezuela	●	Falta incorporarlo al sistema SAP
Aumentar red de Placacentros en aproximadamente 20 nuevos locales	●	La red aumentó en un 12 al 2008
Implementar el Manual de Operaciones en el 50% de la red de locales Placacentros	●	
Implementar herramienta “Bienvenido Cliente” en red Placacetro	●	
Alcanzar un 79% de contrato simil franquicia y el 21% tipo licencia del total Placacentros	●	El 73% de la red de Placacentros se encuentra simil franquicia al 2008
Implementar Programa de Eficiencia Energética en los locales Placacentros	●	

#### Unidad de Negocio Forestal

Asegurar que al menos el 80% total de la fibra no cubierta por la cadena de custodia FSC cumpla con los requisitos exigidos y cuenten con registros auditables	●
--	---



RESPONSABILIDAD SOCIAL

Negocios inclusivos

Compromiso	Cumplimiento	Estado
Lograr que un 4% del total de las ventas provenga de negocios inclusivos	<div></div>	
Focalizar la capacitación de carpinteros y mueblistas en personas desempleadas y subempleadas	<div></div>	El 2008 se dio mayor foco en capacitación de desempleados y subempleados particularmente en Argentina, México y Brasil. Además los contenidos de los Programas en todos los países empezaron a ser modificados para cubrir los nuevos grupos objetivos. Una mayor cobertura y estandarización en todos los países fue postergado para el 2009
Homologar herramientas, metodologías y sistema de medición respecto a programas de capacitación de carpinteros y mueblistas	<div></div>	Una mayor cobertura y estandarización en todos los Países MASISA fue postergado para el año 2009 por razones presupuestarias y priorización de Programas Estratégicos
Buscar aliados, idealmente regionales, para ejecutar capacitaciones en forma homologada y consistente en Latinoamérica	<div></div>	Se inició la identificación y los contactos con organismos especializados en capacitación regional para desarrollar programas de capacitación en base a las mejores prácticas internas, externas y lecciones aprendidas

Salud y Seguridad Ocupacional

Para el 2008 se esperan las siguientes metas en la reducción de frecuencia de accidentes IFAT:		
Forestal: 2,61	<div></div>	
Maderas: 1,8	<div></div>	
Tableros: 1,32	<div></div>	La frecuencia de accidentes (IFAT) de la división tableros se redujo a 1,58
Para el 2008 se esperan las siguientes metas en severidad de accidentes ISAT:		
Forestal: 18,6	<div></div>	Lamentablemente hubo dos accidentes fatales en la división forestal, por lo que el indicador de severidad fue de 507,6
Madera: 28,3	<div></div>	La severidad de accidentes (ISAT) de la división maderas se redujo a 32,9
Tableros: 17,8	<div></div>	La severidad de accidentes (ISAT) de la división tableros se redujo a 40
Durante el 2008 se intensificará evaluar el entrenamiento de identificación y control de conductas de riesgos en el trabajo		

Educación y Desarrollo

Alcanzar nivel regional con el Programa de Liderazgo Masisa, comenzando la participación de colaboradores de toda Latinoamérica	<div></div>	
Invertir monto similar al 2007 en la educación a distancia (campus Masisa) de nuestros colaboradores	<div></div>	
Conectar la formación de colaboradores, la planificación de la carrera y la evaluación de desempeño	<div></div>	Está pendiente la creación de planes de carrera.
Ejecutar prueba piloto del Modelo de Competencias Comerciales. Se busca definir competencias genéricas o comunes para las unidades de negocios de la Compañía y competencias específicas para cada negocio en particular	<div></div>	Modelos de competencias comerciales definido. La implementación fue repriorizada para el 2009

Atracción y Retención de Talentos

Automatizar, ingreso y procesamiento en la información del Scorecard de Capital Humano y también en los informes de salud, seguridad y dotación de personal. También se contempla el desarrollo de portales locales de Capital Humano con contenidos de interés de cada país	<div></div>	
--	-------------	--

Atracción y Retención de Talentos

Compromiso	Cumplimiento	Estado
Realizar encuesta de Compromiso 2008	<div></div>	El estudio fue reprogramado para el 2009
Alcanzar el 75% de compromiso de nuestros colaboradores con la empresa	N/A	No se realizó la encuesta
Extender Planes de Sucesión Masisa a equipos gerenciales locales y segundo nivel de cargos de estructura corporativa	<div></div>	Está pendiente completar Plan de Sucesión en México, Venezuela, Perú, Ecuador y Colombia y consolidarlo como metodología de gestión a nivel regional
Tener el 100% de los colaboradores profesionales con evaluación formal de desempeño	<div></div>	
Incluir al 100% de los colaboradores no sindicalizados en el Sistema de Gestión de Desempeño	<div></div>	

RESPONSABILIDAD AMBIENTAL

Reducción del Uso de Recursos Naturales

Compromiso	Cumplimiento	Estado
Reducir el uso de recursos naturales en las plantas industriales al menos 5% (reducir la huella ambiental), en línea con las mejoras de eficiencia	<div></div>	En términos absolutos se cumplió, excepto la generación de desechos a disposición final
Mejorar un 5,8% el indicador de eficiencia energética (MWH/M³)	N/A	Meta debió ser recalcula por venta de planta OSB en Brasil
Mejorar un 7,8% el indicador de eficiencia de agua (M³/M³)	N/A	Meta debió ser recalcula por venta de planta OSB en Brasil
Mejorar un 8,7% el indicador de eficiencia de desechos a disposición final (TON/M³)	N/A	Meta debió ser recalcula por venta de planta OSB en Brasil
Iniciar acuerdos formales de benchmark con empresas alemanas del rubro de tableros para comparar y buscar mejoras de eficiencia de producción y gestión ambiental	<div></div>	
Desarrollaremos un nuevo protocolo de control de sistemas y procesos de medición y transferencia de mejores prácticas en energía y emisiones atmosféricas que será implementado el 2008	<div></div>	Se elaboró el protocolo y se divulgará y aplicará en el 2009
Implementar nuevo protocolo de gestión de residuos peligrosos	<div></div>	Se elaboró el protocolo y se divulgará y aplicará en el 2009
Avanzar hacia los clientes con propuestas de Programa de Eficiencia Energética	<div></div>	
Implementar Programa de Eficiencia Energética en red de Placacentros	<div></div>	

Cambio Climático

Avanzar en la reducción de CO2, siendo la meta para el año un 4,5%	<div></div>	
Durante el 2008 se espera continuar profundizando el entendimiento del tema (cambio climático) para así identificar medidas tendientes a proteger en el largo plazo el patrimonio forestal de la empresa y encontrar nuevas y más atractivas alternativas de inversiones	<div></div>	Crecimiento en patrimonio forestal ha sido realizado considerando los resultados del análisis de riesgos del cambio climático (Ej: Chile mayoritariamente en la VIII y IX Región)
Profundizar en iniciativas de programa para sensibilizar e informar a colaboradores sobre cómo mitigar los efectos del cambio climático, buscando modificar hábitos y conductas	<div></div>	
Evaluación de las emisiones por el transporte de la cadena de valor Masisa. Durante el 2008 se inicia el proceso de valorizarlas para su posterior inclusión	<div></div>	

Gestión Ambiental Forestal

Generar ingresos en las áreas protegidas a partir de actividades que permitan su uso sostenible y su mejor conservación	<div></div>	
---	-------------	--



ÍNDICE GLOBAL REPORTING INITIATIVE (GRI)

	Indicador	Página	Principio del Pacto Global
1	Estrategia y análisis de la empresa		
1.1	Declaración del máximo responsable de la toma de decisiones de la organización	6 - 7	Las empresas deben apoyar y respetar la protección de los derechos humanos proclamados a nivel internacional
1.2	Descripción de los principales impactos, riesgos y oportunidades	36 - 41	
2	Perfil de la organización		
2.1	Nombre de la organización	Portada	
2.2	Principales marcas, productos y/o servicios	13 - 13	
2.3	Estructura operativa de la organización, incluidas las principales divisiones, entidades operativas, filiales y negocios conjuntos	21, 108 - 123	
2.4	Localización de la sede principal de la organización	4	
2.5	Número de países en los que opera la organización	8	
2.6	Naturaleza de la propiedad y forma jurídica	4 - 86	
2.7	Mercados servidos	28 - 30	
2.8	Dimensiones de la organización informante: empleados, ventas, capitalización, productos	8 - 21	
2.9	Cambios significativos vividos durante el período cubierto por el reporte: estructura, tamaño y propiedad	6 - 7	
2.10	Premios y distinciones recibidos durante el período informado	22 - 23	

3 PARÁMETROS DE LA MEMORIA

	Indicador	Página	Principio del Pacto Global
	Perfil del reporte		
3.1	Período cubierto por la información contenida en la memoria	5	
3.2	Fecha de la memoria anterior más reciente	2007	
3.3	Ciclo de presentación de la memoria	2008	
3.4	Punto de contacto en relación con la memoria	4	
3.5	Definición de contenidos de la memoria	5	
3.6	Cobertura de la memoria	5	
3.7	Límites al alcance de la memoria	5	
3.8	Tratamiento de información de operaciones de joint venture y filiales	4 - 5, 21	
3.9	Técnicas de medición de datos y bases para realizar los cálculos	En el reporte	
3.10	Descripción del efecto que pueda tener la reexpresión de información perteneciente a memorias anteriores	No aplica	
3.11	Cambios significativos en el alcance de la memoria	5	
3.12	Tabla que indica la localización de los contenidos básicos de la memoria	3, 82 - 87	
3.13	Política y práctica actual en relación con la solicitud de verificación externa del reporte	5	

	Indicador	Página	Principio del Pacto Global
4	Gobierno, compromisos y participación de los grupos de interés		
4.1	Estructura de gobierno de la organización	17 - 20	
4.2	Indicar si el presidente del máximo órgano de gobierno ocupa un cargo ejecutivo	17 - 20	
4.3	Número de miembros del máximo órgano de gobierno que sean independientes o no ejecutivos	17 - 20	
4.4	Mecanismos de accionistas y empleados para comunicarse con el máximo órgano de gobierno	20	
4.5	Vínculo entre remuneraciones de miembros del órgano de gobierno, altos directivos y ejecutivos, y el desempeño de la organización	17 - 20, 94	

	Indicador	Página	Principio del Pacto Global
4	Gobierno, compromisos y participación de los grupos de interés		
4.6	Procedimientos para evitar conflictos de interés	17 - 20	
4.7	Procedimientos para determinar capacitación y experiencia de miembros del máximo órgano de gobierno	17 - 20	
4.8	Misión, valores y códigos de conducta y principios relevantes para el desempeño económico, social y ambiental	10	
4.9	Mecanismos para identificación y evaluación de riesgos y oportunidades	17 - 20, 99 - 100	
4.10	Procedimiento para evaluar el desempeño propio del máximo órgano del gobierno, en especial con respecto al desempeño económico, ambiental y social	17 - 20	

	Indicador	Página	Principio del Pacto Global
	Compromiso con iniciativas externas		
4.11	Compromiso con iniciativas externas: adopción o no de un planteamiento o principio de precaución	N/R	Las empresas deben apoyar la aplicación de un criterio de precaución respecto de los problemas ambientales
4.12	Principios o programas sociales, ambientales y económicos suscritos por la organización	42 - 79	Las empresas deben apoyar la aplicación de un criterio de precaución respecto de los problemas ambientales
4.13	Principales asociaciones a las que pertenece, y/o entes nacionales o internacionales a los que apoya	23	

	Indicador	Página	Principio del Pacto Global
	Participación de los grupos de interés		
4.14	Relación de grupos de interés que la organización ha incluido	44 - 45	
4.15	Base para la selección e identificación de grupos de interés	46, 58 - 63	
4.16	Enfoque utilizado para la inclusión de los grupos de interés	46, 58 - 63	
4.17	Principales preocupaciones y aspectos de interés que hayan surgido de la participación de los grupos de interés, y la forma en que ha respondido la organización	46, 58 - 63	

INDICADORES GLOBAL REPORTING INITIATIVE (G3)

INDICADORES DEL DESEMPEÑO ECONÓMICO

Aspecto: Desempeño económico

	Indicador	Página	Principio del Pacto Global
Principal	EC1 Valor económico directo generado y distribuido, incluyendo ingresos, costes del explotación, retribución a empleados, donación y otras inversiones en la comunidad, beneficios no distribuidos y pagos a proveedores de capital y a gobiernos	28 - 31	
Principal	EC2 Consecuencias financieras y otros riesgos y oportunidades para la actividad de la organización debido al cambio climático	71 - 73	
Principal	EC3 Cobertura de las obligaciones de la organización debido a programas de beneficios sociales	31	
Principal	EC4 Ayudas financieras significativas recibidas de gobiernos	31	

Aspecto: Presencia en el mercado

Adicional	EC5 Rango de las relaciones entre el salario inicial estándar y el salario mínimo local en lugares donde se desarrollen relaciones significativas	N/R	
Principal	EC6 Política, prácticas y proporción de gasto correspondiente a proveedores locales en lugares donde se desarrollen relaciones significativas	44	
Principal	EC7 Procedimientos para la contratación local y proporción de altos directivos procedentes de la comunidad local en lugares donde se desarrollen relaciones significativas	53	La eliminación de la discriminación respecto del empleo y la ocupación

Aspecto: Impactos económicos directos

Principal	EC8 Desarrollo e impacto de las inversiones en infraestructura y los servicios prestados principalmente para el beneficio público mediante compromisos comerciales, pro bono o en especies	59 - 79	
Adicional	EC9 Entendimiento y descripción de los impactos económicos indirectos significativos, incluyendo el alcance de dichos impactos	31	



INDICADORES DEL DESEMPEÑO AMBIENTAL

Aspecto: Materiales			
	Indicador	Página	Principio del Pacto Global
Principal	EN1 Materiales utilizados, por peso o volumen	74	Las empresas deben apoyar la aplicación de un criterio de precaución respecto de los problemas ambientales
Principal	EN2 Porcentaje de los materiales utilizados que son materiales valorizados	74	
Aspecto: Energía			
Principal	EN3 Consumo directo de energía desglosado por fuentes primarias	66 - 68	Alentar el desarrollo y la difusión de tecnologías inocuas para el medio ambiente
Principal	EN4 Consumo indirecto de energía desglosado por fuente primarias	66 - 68	
Adicional	EN5 Ahorro de energía debido a la conservación y a mejoras en la eficiencia	66 - 68	
Adicional	EN6 Iniciativas para proporcionar productos y servicios eficientes en el consumo de energía o basados en energías renovables, y las reducciones en el consumo de energía como resultado de dichas iniciativas	67 - 69	Las empresas deben apoyar la aplicación de un criterio de precaución respecto de los problemas ambientales
Adicional	EN7 Iniciativas para reducir el consumo indirecto de energía y las reducciones logradas con dichas iniciativas	72 - 73	Las empresas deben apoyar la aplicación de un criterio de precaución respecto de los problemas ambientales
Aspecto: Agua			
Principal	EN8 Captación total de agua por fuentes	69	Las empresas deben apoyar la aplicación de un criterio de precaución respecto de los problemas ambientales
Adicional	EN9 Fuentes de agua que han sido afectadas significativamente por la captación de agua	69	Las empresas deben apoyar la aplicación de un criterio de precaución respecto de los problemas ambientales
Adicional	EN10 Porcentaje y volumen total de agua reciclada y reutilizada	69	Las empresas deben apoyar la aplicación de un criterio de precaución respecto de los problemas ambientales
Aspecto: Biodiversidad			
Principal	EN11 Descripción de los terrenos adyacentes o ubicados dentro de espacios naturales protegidos o de áreas de alta biodiversidad no protegidas. Indíquese la localización y el tamaño de terrenos en propiedad, arrendados, o que son gestionados de alto valor en biodiversidad en zonas ajenas a áreas protegidas	77 - 80	Adoptar iniciativas para promover una mayor responsabilidad ambiental
Principal	EN12 Descripción de los impactos más significativos en la biodiversidad en espacios naturales protegidos o en áreas de alta biodiversidad no protegidas, derivados de las actividades, productos y servicios en áreas protegidas y en áreas de alto valor en biodiversidad en zonas ajenas a las áreas protegidas	77 - 80	Adoptar iniciativas para promover una mayor responsabilidad ambiental
Adicional	EN13 Hábitats protegidos o restaurados	77 - 80	Adoptar iniciativas para promover una mayor responsabilidad ambiental
Adicional	EN14 Estrategias y acciones implantadas y planificadas para la gestión de impactos sobre la biodiversidad	77 - 80	Adoptar iniciativas para promover una mayor responsabilidad ambiental
Adicional	EN15 Número de especies, desglosadas en función de su peligro de extinción, incluidas en la Lista Roja de la IUCN y en listados nacionales y cuyos hábitats se encuentran en áreas afectadas por las operaciones según el grado de amenaza de la especie	N/R	
Aspecto: Emisiones, vertidos y residuos			
Principal	EN16 Emisiones totales, directas e indirectas, de gases de efecto invernadero, en peso	72 - 73	Las empresas deben apoyar la aplicación de un criterio de precaución respecto de los problemas ambientales
Principal	EN17 Otras emisiones indirectas de gases de efecto invernadero, en peso	72 - 73	
Adicional	EN18 Iniciativas para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero y las reducciones logradas.	66 - 73	
Principal	EN19 Emisiones de sustancias destructores de la capa de ozono, en peso.	71	
Principal	EN20 NO, SO y otras emisiones significativas al aire por tipo y peso.	71	
Principal	EN21 Vertimiento total de aguas residuales, según su naturaleza y destino.	70 - 71	
Principal	EN22 Peso total de residuos gestionados, según tipo y método de tratamiento.	70 - 71	

INDICADORES DEL DESEMPEÑO AMBIENTAL

Principal	EN23	Número total y volumen de los derrames accidentales más significativos	70 - 71	
Adicional	EN24	Pesos de los residuos transportados, importados, exportados o tratados que se consideran peligrosos y porcentajes de residuos transportados internacionalmente.	70 - 71	
Adicional	EN25	Identificación, tamaño, estado de protección y valor de biodiversidad de recursos hídricos y hábitats relacionados, afectados significativamente por vertidos de agua y aguas de escorrentía de la organización informante.	75 - 79	

Aspecto: Productos y servicios

Principal	EN26	Iniciativas para mitigar los impactos ambientales de los productos y servicios, y grado de reducción de ese impacto	38	Adoptar iniciativas para promover una mayor responsabilidad ambiental
Principal	EN27	Porcentaje de productos vendidos, y sus materiales de embalaje, que son recuperados al final de su vida útil, por categoría de productos	N/R	

Aspecto: Cumplimiento normativo

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

Aspecto: Transporte

Principal	EN29	Impactos ambientales significativos del transporte de productos y otros bienes y materiales utilizados para las actividades de la organización, así como del transporte de personal	77	Las empresas deben apoyar la aplicación de un criterio de precaución respecto de los problemas ambientales
-----------	------	---	----	--

Aspecto: General

Principal	EN30	Desglose por tipo del total de gastos e inversiones ambientales	66	Alentar el desarrollo y la difusión de tecnologías inocuas para el medio ambiente
-----------	------	---	----	---

INDICADORES DEL DESEMPEÑO DE PRÁCTICAS LABORALES Y ÉTICA DEL TRABAJO

Aspecto: Empleo

	Indicador	Página	Principio del Pacto Global
Principal	LA1 Desglose del colectivo de trabajadores por tipo de empleo, por contrato y por región	44 - 47, 96	Las empresas deben respetar la libertad de asociación y el reconocimiento de los derechos a la negociación colectiva
Principal	LA2 Número total de empleados y rotación media de empleados, desglosados por grupo de edad, sexo y región	53 - 92	La eliminación de la discriminación respecto del empleo y la ocupación
Adicional	LA3 Beneficios sociales para los empleados con jornada completa, que no se ofrecen a los empleados temporales o de media jornada, desglosado por actividad principal	55 - 56	

Aspecto: Relaciones empresa / trabajadores

Principal	LA4	Porcentaje de empleados cubiertos por un convenio colectivo	53	Las empresas deben respetar la libertad de asociación y el reconocimiento de los derechos a la negociación colectiva
Principal	LA5	Período(s) mínimo(s) de preaviso relativo(s) a cambios organizativos, incluyendo si estas notificaciones son especificadas en los convenios colectivos	N/R	

Aspecto: Salud y Seguridad en el Trabajo

Adicional	LA6	Porcentaje del total de trabajadores que está representado en comités de salud y seguridad conjuntos de dirección-empleados, establecidos para ayudar a controlar y asesorar sobre programas de salud y seguridad en el trabajo	47 - 49	
Principal	LA7	Tasas de absentismo, enfermedades profesionales, días perdidos y número de víctimas mortales relacionadas con el trabajo por región	47 - 49	



INDICADORES DEL DESEMPEÑO DE PRÁCTICAS LABORALES Y ÉTICA DEL TRABAJO

Principal	LA8	Programas de educación, formación, asesoramiento, prevención y control de riesgos que se apliquen a los trabajadores, a sus familias o a los miembros de la comunidad en relación con enfermedades graves	47 - 49
Adicional	LA9	Asuntos de salud y seguridad cubiertos en acuerdos formales con sindicatos	47 - 49

Aspecto: Formación y Educación

Principal	LA10	Promedio de horas de formación al año por empleado, por categoría de empleado	55 - 56
Adicional	LA11	Programas de gestión de habilidades y de formación continua que fomenten la empleabilidad de los trabajadores y que les apoyen en la gestión final de sus carreras profesionales	51 - 55
Adicional	LA12	Porcentaje de empleados que reciben evaluaciones regulares de desempeño y de desarrollo profesional	53

Aspecto: Diversidad e igualdad de oportunidades

Principal	LA13	Composición de los órganos de gobierno corporativo y plantilla, desglosado por sexo, grupo de edad, pertenencia a minorías y otros indicadores de diversidad	53	La eliminación de la discriminación respecto del empleo y la ocupación
Principal	LA14	Relación entre salario base de los hombres respecto al de las mujeres, desglosado por categoría profesional	N/R	

INDICADORES DEL DESEMPEÑO DE DERECHOS HUMANOS

Aspecto: Prácticas de inversión y abastecimiento

	Indicador	Página	Principio del Pacto Global
Principal	HR1	Porcentaje y número total de acuerdo de inversión significativos que incluyan cláusulas de derechos humanos o que hayan sido objeto de análisis en materia de derechos humanos	N/R
Principal	HR2	Porcentaje de los principales distribuidores y contratistas que han sido objeto de análisis en materia de derechos humanos, y medidas adoptadas como consecuencias	N/R
Adicional	HR3	Total de horas de formación de los empleados sobre políticas y procedimientos relacionados con aquellos aspectos de los derechos humanos relevantes para sus actividades, incluyendo el porcentaje de empleados formados	49

Aspecto: No discriminación

Principal	HR4	Número total de incidentes de discriminación y medidas adoptadas	19	Evitar verse involucrados en abusos de los derechos humanos
-----------	-----	--	----	---

Aspecto: Libertad de asociación y convenios colectivos

Principal	HR5	Actividades de la compañía en las que el derecho a libertad de asociación y de acogerse a convenios colectivo puedan correr importantes riesgos, y medidas adoptadas para respaldar estos derechos	No se han detectado actividades que involucren estos riesgos	Evitar verse involucrados en abusos de los derechos humanos
-----------	-----	--	--	---

Aspecto: Explotación infantil

Principal	HR6	Actividades identificadas que conllevan un riesgo potencial de incidentes de explotación infantil, y medidas adoptadas para contribuir a su eliminación	No se han detectado actividades que involucren estos riesgos	La abolición del trabajo infantil
-----------	-----	---	--	-----------------------------------

Aspecto: Trabajo forzado

Principal	HR7	Operaciones identificadas como de riesgo significativo de ser origen de episodios de trabajo forzado o no consentido, y las medidas adoptadas para contribuir a su eliminación	No se han detectado actividades que involucren estos riesgos	La eliminación de todas las formas de trabajo forzoso y obligatorio
-----------	-----	--	--	---

Aspecto: Prácticas de seguridad

Adicional	HR8	Porcentaje del personal de seguridad que ha sido formado en las políticas o procedimientos de la organización en aspectos de derechos humanos relevantes para las actividades	49
-----------	-----	---	----

Aspecto: Derechos de los indígenas

Adicional	HR9	Número total de incidentes relacionados con violaciones de los derechos de los indígenas y medidas adoptadas	60
-----------	-----	--	----

INDICADORES DEL DESEMPEÑO DE SOCIEDAD

Aspecto: Comunidad

	Indicador	Página	Principio del Pacto Global
Principal	S01	Naturaleza, alcance y efectividad de programas y prácticas para evaluar y gestionar los impactos de las operaciones en las comunidades, incluyendo entrada, operación y salida de la empresa	45 59 - 63

Aspecto: Corrupción

Principal	S02	Porcentaje y número total de unidades de negocio analizadas con respecto a riesgos relacionados con la corrupción	19	Las empresas deben actuar contra todas las formas de corrupción, incluyendo la extorsión y el soborno
Principal	S03	Porcentaje de empleados formados en las políticas y procedimientos anti-corrupción de la organización	19	Las empresas deben actuar contra todas las formas de corrupción, incluyendo la extorsión y el soborno
Principal	S04	Medidas tomadas en respuesta a incidentes de corrupción	19	Las empresas deben actuar contra todas las formas de corrupción, incluyendo la extorsión y el soborno

Aspecto: Política Pública

Principal	S05	Posición en las políticas públicas y participación en el desarrollo de las mismas y de actividades de “lobbying”	19
Adicional	S06	Valor total de las aportaciones financieras y en especie a partidos políticos o a instituciones relacionadas, por países	No se realizan contribuciones

Aspecto: Comportamiento de competencia desleal

Adicional	S07	Número total de acciones por causas relacionadas con prácticas monopolísticas y contra la libre competencia, y sus resultados	La empresa no registra acciones por prácticas monopólicas o contrarias a la libre competencia
-----------	-----	---	---

Aspecto: Cumplimiento normativo

Principal	S08	Valor monetario de sanciones y multas significativas y número total de sanciones no monetarias derivadas del incumplimiento de las leyes y regulaciones	N/R
-----------	-----	---	-----

INDICADORES DEL DESEMPEÑO DE LA RESPONSABILIDAD SOBRE LOS PRODUCTOS

Aspecto: Salud y Seguridad del Cliente

	Indicador		Página
Principal	PR1	Fases del ciclo de vida de los productos y servicios en las que se evalúan, para en su caso ser mejorados, los impactos de los mismos en la salud y seguridad de los clientes, y porcentaje de categorías de productos y servicios significativos sujetos a tales procedimientos de evaluación	41 - 44
Adicional	PR2	Número total de incidentes derivados del incumplimiento la regulación legal o de los códigos voluntarios relativos a los impactos de los productos y servicios en la salud y la seguridad durante su ciclo de vida, distribuidos en función del tipo de resultado de dichos incidentes	38

Aspecto: Etiquetado de productos y servicios

Principal	PR3	Tipos de información sobre los productos y servicios que son requeridos por los procedimientos en vigor y normativa, y porcentaje de productos y servicios sujetos a tales requerimientos informativos	38
Adicional	PR4	Número total de incumplimientos de la regulación y de los códigos voluntarios relativos a la información y al etiquetado de los productos y servicios, distribuidos en función del tipo de resultado de dichos incidentes	38
Adicional	PR5	Prácticas con respecto a la satisfacción del cliente, incluyendo los resultados de los estudios de satisfacción del cliente	34

Aspecto: Comunicación de marketing

Principal	PR6	Programas de cumplimiento de las leyes o adhesión a estándares y códigos voluntarios mencionados en comunicaciones de marketing, incluidos la publicidad, otras actividades promocionales y los patrocinios	34 y 48
Adicional	PR7	Número total de incidentes fruto del incumplimiento de las regulaciones relativas a las comunicaciones de marketing, incluyendo la publicidad, la promoción y el patrocinio, distribuidos en función del tipo de resultado de dichos incidentes	No hubo multas

Aspecto: Privacidad del cliente

Adicional	PR8	Número total de reclamaciones debidamente fundamentadas en relación con el respeto a la privacidad y la fuga de datos personales de clientes	No hubo reclamos
-----------	-----	--	------------------

Aspecto: Cumplimiento normativo

Principal	PR9	Coste de aquellas multas significativas fruto del incumplimiento de la normativa en relación con el suministro y el uso de productos y servicios de la organización	No hubo multas
-----------	-----	---	----------------





# ANTECEDENTES GENERALES

## DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

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

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

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

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

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

## OBJETO SOCIAL DE MASISA S.A.

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

## PRINCIPALES EJECUTIVOS

### Gerente General

Enrique Cibié Bluth<sup>1</sup>  
Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile.  
MBA Stanford University, Estados Unidos.  
RUT: 6.027.149-6

### Gerente Tableros Región Atlántico

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

### Gerente Tableros Región Pacífico

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

### Gerente Forestal

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

### Gerente de Administración y Finanzas

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

### Gerente Legal y Secretario del Directorio

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

### Gerente de Comunicaciones y R.S.E.

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

### Gerente de Capital Humano

Ana María Rabagliati Grünwald  
Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile.  
RUT: 7.765.339-2

### Gerente de Auditoría

Luis Zúñiga Medina  
Administrador de Empresas, IEB / Universidad de Santiago de Chile.  
Magister & MBA de la Universidad de Santiago de Chile.  
RUT: 8.752.932-0

(1) Con fecha 4 de marzo de 2009 presentó su renuncia al cargo de Gerente General Enrique Cibié Bluth, con efecto y vigencia a partir del día 25 de marzo de 2009, oportunidad en la cual asumirá en dicha función don Roberto Salas Guzmán.



ARGENTINA

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

BRASIL

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

CHILE

**Gerente País**  
Gastón Urmeneta Krarup  
Ingeniero Naval Mecánico,  
Academia Politécnica Naval, Chile.  
Master en Economía y Adminis-  
tración de Empresas, ESEADE.  
RUT: 8.816.997-2

COLOMBIA

**Gerente País**  
Mauricio Nieto Warnken<sup>1</sup>  
Administrador de Empresas,  
Universidad EAFIT, Colombia  
Estudios de Alta Gerencia,  
Universidad de los Andes,  
Colombia.  
Cédula de identidad N°  
14.972.883

ESTADOS UNIDOS²

**Gerente País**  
Dan Schmidt  
Licenciado en Administración  
de Negocios y Economía.  
Universidad de Northeastern,  
Estados Unidos.

MÉXICO

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

PERÚ/ECUADOR

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

VENEZUELA

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

PLANTAS INDUSTRIALES

ARGENTINA

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

BRASIL

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

CHILE

**Planta Cabrero División Tableros**  
Ruta Q-50 Km. 2,15, Cabrero  
Teléfono (56-43) 400 800  
Fax (56-43) 404 199  
Planta Cabrero División Maderas  
Ruta Q-50 Km. N° 2255  
Teléfono (56-43) 404 100  
Fax (56-43) 404 199

**Planta Chillán**  
Panamericana Norte Km. 5, Chillán  
Teléfono (56-42) 207 300  
Fax (56-42) 207 399  
Planta Ranco  
J.M. Balmaceda 8050, Valdivia  
Teléfono (56-63) 214 451  
Fax (56-63) 216 945

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

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

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

MÉXICO

**Planta Durango**  
Carretera Panamericana Km. 959  
Ejido La Tinaja  
Durango Dgo.  
C.P. 34304  
Teléfono (52-618) 8299600  
Fax (52-618) 8299600 Ext. 9711

VENEZUELA

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

OFICINAS ADMINISTRATIVAS

ARGENTINA

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

BRASIL

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

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

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

CHILE

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

COLOMBIA

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

ECUADOR

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

ESTADOS UNIDOS²

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

MÉXICO

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

PERÚ

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

VENEZUELA

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

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

ARGENTINA

**Parque Industrial de Concordia,**  
Concordia, Entre Ríos  
Teléfono (54-345) 429 0100 /  
(54-345) 429 0136/0326  
Fax (54-345) 429 0357

BRASIL

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

**Porto Alegre**  
Rua Dona Teodora, 1306  
Porto Alegre, Rio Grande do Sul,  
Barrio: Navegantes  
CEP 90240-300  
Teléfono (55-51) 3362 3611  
Fax (55-51) 3362 5807

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

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

CHILE

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

**Santiago**  
Camino Lo Ruiz 3200, Renca,  
Teléfono (56-2) 646 4179

**Concepción**  
Camino a Coronel Km.10, Coronel,  
Teléfono (41) 239 168 Fax (41)  
239 170

**Valdivia**  
J.M. Balmaceda 6555,  
Teléfono (63) 217 885 Fax (63)  
217 862

COLOMBIA

**Cúcuta**  
Bodega Merco Cargo Ltda.  
Av. 4ª A No. 7N-60, Cúcuta  
Teléfono (57-7) 578 25 09 – 568  
12 69

**Almagran S.A.**  
Diagonal 18 No. 37-63, Cúcuta  
Teléfono (57-1) 269 4687

**Almagran S.A.**  
Cra. 50 # 17 – 89  
Teléfono (57 1) 261 7804

**Buenaventura**  
Calle 6 # 21 A – 16, Barrio Pa-  
loseco  
Teléfono (57 1) 243 4310

**Endecolsa**  
Autopista Norte Km 44 Vía Ga-  
chancipa  
Teléfono (57 1) 857 8235  
Avenida 4A # 7N – 65, Zona In-  
dustrial  
Funza Bodega 8 Manzana A  
Parque Industrial Galicia, Vía de  
Funza a Sibéria Kilómetro 3  
Teléfono (57 1) 8266541

ECUADOR

**Outsourcing Integración Logística  
del Ecuador S.A.**  
Km. 11.5 Vía a Daule, PLAZA SAI  
BABA II, ubicado en Lote In-  
maconsa Mz. 21 SL. 08 AV. A O  
Calle No.32C y Calle Cedros AV.  
No. 42ª Guayaquil-Ecuador  
Teléfono (511) 630 3030

(1) Reemplazó a Luis Guillermo Velázquez.  
(2) Con fecha 15 de enero de 2009 MASISA USA, Inc. cesó sus funciones, procediéndose con igual fecha a la desvinculación de la totalidad de sus colaboradores.



ESTADOS UNIDOS¹

Charleston

International Transloaders  
137 Hodge Rd.  
Summerville, SC 29483  
Teléfono 843-851-7660

Baltimore

Kramer Logistics, Inc.  
1100 E. Patapsco Ave.  
Baltimore, MD 21225  
Teléfono (1-410) 354 9501

Pasadena

Bryan Logistics Company, LL C  
9600 New Century Drive, Texas  
Pasadena TX 77507  
Teléfono (1-281) 872 7771

Oakland

PCC Logistics  
2099 Seventh Street  
Oakland, Ca 94607  
Teléfono 510-763-8991

Port Wentworth

Ocean Link 1080 Godley Road  
Port Wentworth, Ga 31407  
Teléfono 912-963-9898

Compton

Pacer Distribution  
220 West Manville Street  
Compton, Ca 90220  
Teléfono 310-518-8888

MÉXICO

Tamaulipas

Boulevard de los Ríos Km. 4,06  
Puerto Industrial Altamira,  
Altamira, Tamaulipas  
CP 89608  
Teléfono (52-01-833) 260 1010

Planta Durango

Carretera Panamericana Km. 959  
Ejido La Tinaja, Durango Dgo.  
C.P. 34304  
Teléfono (52-618) 8299600  
Fax (52-618) 8299600 Ext. 9711

México, D.F.

Poniente 140 N° 840, Parque In-  
dustrial, Col.  
Industrial Vallejo, Bodega No. 10,  
México, D.F.  
C.P. 02300  
Teléfono (52-55) 53680497

PERÚ

Outsourcing Perú SAC

Oficinas: Av. Los Materiales 3049.  
Lima.  
Almacenes: Nestor Gambetta Km  
14.1, Carretera a Ventanilla. Callao.  
Teléfono: 0051-1- 705 3030

VENEZUELA

Macapaima

Carretera Nacional Los Barrancos,  
Vía Palital,  
Zona Industrial Macapaima,  
Municipio Independencia. Estado  
Anzoátegui  
Teléfono (58-286) 920 3125  
Fax (58-286) 920 3058

Mariara

Prolongación Av. Diego de Tovar  
Sector Grupo Industrial Covenal  
Galpón N° 22 y 22 A  
Mariara  
Estado Carabobo  
Teléfono (58-414) 871 0286

REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO Y LOS EJECUTIVOS PRINCIPALES

En Junta Ordinaria de Accionistas de MASISA S.A de fecha 30 de abril de 2008, se acordó fijar una remuneración anual a los Directores para el período que va desde mayo de 2008 hasta abril de 2009, incluidos ambos meses, de US\$ 60.000 para cada uno de los directores, US\$ 80.000 para el Vice-presidente y US\$ 180.000 para el Presidente. Esta remuneración se pagará por mes vencido, dentro de los primeros 5 días hábiles de cada mes. Asimismo, y en forma adicional a lo anterior, se acordó una remuneración variable co-rrespondiente al 1,5% de las utilidades líquidas consolidadas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2008, a repartirse en proporciones iguales entre los directores, salvo para el Presidente que le corresponderá 5 veces lo que corresponda a cada director. En el evento que un director, incluyendo al Presidente y Vicepresidente, renuncie o deje de ejercer el cargo durante el ejercicio 2008, tendrá derecho a su parte de la remuneración variable antes referida sólo en una proporción equivalente a la cantidad de días del ejercicio

2008 en que haya desempeñado el cargo. Si el Directorio nombra a un reem-plazante, dicho reemplazante tendrá derecho a la remuneración variable que le corresponda, aplicando la misma proporción, esto es, la cantidad de días del año 2008 en que el director reemplazante haya desempeñado el cargo. Esta remuneración se pagará sólo una vez que se hayan enviado a la Superintendencia de Valores y Seguros los Estados Financieros individuales y consolidados au-ditados de MASISA al 31 de diciembre de 2008. Las remuneraciones que reciban los señores directores, aún cuando están expresadas en dólares, serán pagadas en pesos, moneda de curso legal, al tipo de cambio Dólar Observado publicado en el Diario Oficial del día anterior al día de su pago.

Durante el ejercicio 2008, el Directorio no incurrió en gastos de asesoría u otros. Las remuneraciones percibidas por los directores durante los años 2007 y 2008, por concepto de dietas, se detallan en la siguiente tabla, expresadas en dólares, al 31 de diciembre de cada año:

Valores en US\$										
	Dieta por asistencia		Participacion sobre utilidades		Dieta asistencia comité de directores		Dieta comité auditoría		Dieta comité compensaciones	
Director	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Julio Moura	-	180,000	-	155,836	-	-	-	-	-	-
Roberto Salas Guzmán	180,000	-	227,953	-	-	-	-	-	-	-
Ronald Jean Degen	96,667	120,000	91,181	62,335	-	-	4,800	4,800	-	400
Patrick Nielsen	-	60,000	-	31,167	-	-	-	4,800	-	400
Juan Carlos Méndez	60,000	60,000	45,591	31,167	4,800	4,800	-	-	-	-
Carlos Marin Olalla	60,000		45,591	-	-	-	4,800		-	-
Jorge Carey Tagle	60,000	60,000	45,591	31,167	-	-		-	-	-
Enrique Seguel Morel	60,000	60,000	45,591	31,167	9,600	9,600	4,800	4,800	-	400
Antonio Tuset Jorratt	60,000	60,000	45,591	31,167	4,800	4,800	9,600	9,600	-	400
TOTAL	576,667	600,000	547,088	374,006	19,200	19,200	24,000	24,000	-	1,600

SEGUROS

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

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

Respecto del capital humano, un alto número de colaboradores cuenta con seguros de vida. Asimismo, se ha cubierto el riesgo de accidentes personales para los trasladados de ejecutivos al extranjero.

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

Concepto	Chile	Argentina	Brasil	México	Venezuela	USA
Plantaciones	355,3	54,2	147,6	0,0	0,0	-
Bienes Físicos	402,9	180,7	159,0	52,3	258,2	13,0
Paralización	167,2	39,3	120,1	14,4	51,3	0,0
TOTAL	925,3	274,2	426,7	66,7	309,5	13,0

CONTRATOS

Dentro de los contratos más destacados que la Compañía ha celebrado, se encuentran los que mantiene el grupo en Venezuela, particularmente los contratos suscritos con CVG y CVG Proforca, siendo el más importante el contrato de venta de madera que, mediante la figura legal de usufructo, proporciona materia prima a las empresas en Venezuela, permitiendo el desarrollo normal de las operaciones industriales.

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

El monto total de las remuneraciones percibidas por los gerentes y ejecutivos principales de MASISA durante el ejercicio, ascendió a MUS\$ 17.213,1.

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

Las indemnizaciones por años de servicios percibidos durante el 2008 por los gerentes y ejecutivos principales ascendieron a MUS\$2.501,6.

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

Los aspectos fundamentales que influyen en este instrumento son los resultados de la Compañía y el logro de objetivos y desempeño individual, cuya concer-tación y evaluación se realiza anualmente a través del Sistema de Gestión del Desempeño de MASISA.

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

Por otro lado, el Directorio implementó el 2008 un sistema de incentivos de largo plazo, aplicable a los principales ejecutivos y que consiste en un bono indexado al precio de las acciones de la Compañía.



## DOTACIÓN DE PERSONAL

Distribución del personal contratado que trabaja en MASISA S.A. y en sus filiales a 31 de diciembre de 2008 según los distintos niveles organizacionales:

	Ejecutivos	Profesionales	Trabajadores	Total
Masisa USA¹	3	6	4	13
Masisa Venezuela	24	149	270	443
Masisa Chile	74	451	1.594	2.119
Masisa Argentina	16	43	432	491
Masisa Brasil	35	196	922	1.153
Masisa Perú-Ecuador	3	14	15	32
Masisa México	8	71	131	210
Masisa Colombia	2	7	8	17
TOTAL	165	937	3.376	4.478

(1) Con fecha 15 de enero de 2009 MASISA USA, Inc. cesó sus funciones, procediéndose con igual fecha a la desvinculación de la totalidad de sus colaboradores.

## PRINCIPALES CLIENTES DE MASISA

### ARGENTINA

Cencosud S.A.  
Cuyoplacas S.A.  
Distribuidora Aglolam S.A.  
Distribuidora Argentina de Chapas SACI  
Distribuidora Placasur S.A.  
Dolinsky S.A.  
Madergold S.A.  
Maderas Amiano S.A.  
NBC Maderas S.R.L.  
Sacheco S.A.  
Sodimac  
Taru Parq S.R.L.

### BRASIL

Todeschini S/A Industria e Comercio  
Bertolini S/A  
Placavel Com. de Comp. Ltda.  
Leo Madeiras, Maq. e Ferrag. Ltda.  
Ind. de Moveis Finger Ltda.  
Romanzza Moveis Ltda.  
Riberplak Com. de Compensados Ltda.  
Luis Ricardo Altoe & Cia Ltda.  
Moveis Kappesberg  
Madcentro Suprim. P/. Mov. Ltda.  
Chapecomp Dist.Prod.P/ Moveis Ltda.  
Casa da Madeira Ltda.  
Jr Com.de Mads Maqs e Euips.Ltda.  
Fisa Com de Moveis e Rep Ltda  
Artesano Moveis e Dec. Ltda  
Fenix Industria de Moveis Itatiba L

### CHILE

Arauco Distribución S.A.  
Cmpc Celulosa S.A.  
Comercial Viñuela S.A.  
Consorcio Rio Blanco S.A.  
Dimad S.A.  
Eagon Lautaro S.A.  
Easy S.A.  
Electrocom S.A.  
Forestal Santa Elena Ltda  
Imperial S.A.  
Industria de Molduras GRO Ltda.  
Materiales y Soluciones S.A.  
Metalúrgica Silcosil Ltda.  
Paneles Arauco S.A.  
Productora de Tarimas Del Sur S.A.  
Promasa S.A.  
Silva y Cia. Ltda.  
Soc. Ferret. La Olleta Ltda.  
Sodimac S.A.  
Youseff Comercial Ltda.

### COLOMBIA

Compañía de Maderas Ltda.  
Codema  
Ardisa S.A.  
Espinoza Pérez Hebert  
Tm Codemaco S.A.  
Central de Triplex Ltda.  
Centrolaminas S.A.  
Rimac Ltda.

Aglomerados de Colombia Ltda.  
M y M Mercamaderas S.A.  
Fernández & Cia S.A.  
Dispano S.A.  
Madecentro Colombia S.A.  
Metales y Maderas del Risaralda S.  
Gutierrez Sonia Mireya y/o Distripl  
Maderas y Laminas Ltda.  
Decotriplex Ltda.  
Sergio Antonio Taborda Hernandez  
Maderas El Triangulo Ltda.  
Enchapados de Colombia S.A.  
Madetableros Ltda.

### ECUADOR

Rodrigo Figueroa Beltrán  
Sergio Augusto Guarnizo  
Economía del Maestro  
Hermaprove S.A.  
Recalde Cesar Oswaldo

### ESTADOS UNIDOS

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

### MÉXICO

Triplay Market Corp S.A. de C.V.  
Mexicana Pacific, S.A. De C.V.  
Triplay Y Laminados Pega  
Triplay Y Maderas Nacionales, S.A.  
Triplay Tableros De Ecatepec, S.A.  
Aglomerados Y Triplay Vic, S.A de C.V.  
Triplay Alameda, S.A De C.V.  
Maderas Polanco, SA de C.V.  
Promotora Grocer, S.A. De C.V.  
Multimaderas y Tableros

### PERÚ

Representaciones Martin S.A.C.  
Kintos S.A.  
Aki Perú Central S.A.C.  
Distribuidora Centro  
del Carpintero S.A.C.  
Pisopak Perú S.A.C.

### VENEZUELA

Aserradero El Sol C.A.  
Comercializadora Internacional de  
Madera C.A.  
Grupo Imeca  
La Casa del Contraenchapado C.A.  
Laminados JAMX C.A.  
Madenova C.A.  
Maderas del Centro C.A.  
Maderera San Vicente, C.A.

## PRINCIPALES BANCOS NACIONALES Y EXTRANJEROS

### ARGENTINA

ABN Amro Bank (Buenos Aires y  
New York)  
Banco de Chile NY  
BBVA Banco Frances  
BCI  
Rabobank  
Standard Bank  
Banco de la Nación Argentina (Su-  
cursal Buenos Aires  
y Concordia)  
Banco de Entre Ríos (BERSA)

### BRASIL

ABN Amro Bank  
Banco Bradesco  
Banco do Brasil  
Banco Itau BBA  
HSBC Bank Brasil

Banco Santander Santiago  
Banco BBVA  
Banco Estado  
Banco Alfa  
Banco Votorantin  
Caixa RS

### CHILE

Banco BBVA  
Banco BICE  
Banco EDC  
Banco Crédito e Inversiones  
Banco de Chile  
Banco del Estado de Chile  
Banco Itaú Chile  
Banco RBS  
Banco Santander  
Banco Security  
Corpbanca

HSBC Bank Chile  
Rabobank  
Scotiabank  
WestLB

### COLOMBIA

Banco de Bogotá  
Banco de Crédito

### ECUADOR

Banco Pichincha  
Banco Produbanco

### MÉXICO

Banamex  
Banco Santander Mexicano

### PERÚ

Banco de Crédito del Perú

### VENE ZUELA

ABN Amro Bank  
ABN Amro Bank-Venezuela  
Banco BBVA (Chile)  
Banco Crédito e Inversiones  
Banco de Venezuela  
Banco del Estado de Chile  
Banco Mercantil  
Banco Provincial  
Banco Santander Central Hispano  
Banco Santander-Chile  
Banco Security  
Citibank Venezuela  
Corpbanca C.A.  
Kreditanstalt für Wiederaufbau  
WestLB

## PRINCIPALES PROVEEDORES MASISA

### ARGENTINA

#### Insumo o Servicio

Agencia marítima  
Cintas Lijadoras  
Emulsión parafínica  
Papel

#### Proveedor

MSC  
SIA Ltda.  
Isogama Industria Química Ltda.  
Schattdecor  
Impress Diseño Iberia S.A.  
Lamigraf S.A.  
MD Papéis Ltda.  
Resinas Concordia S.A.  
Terminal Zárate S.A.

Resinas  
Terminal Portuaria

### COLOMBIA

#### Insumo o Servicio

Bodegaje

#### Proveedor

Ulog Ltda.  
Merco Cargo S.A.  
Inversiones Medina e Hijos S en C  
Cronos Colombia S.A.  
Transportes Sánchez Polos S.A.  
GHC Transportes S.A.  
Merco Representaciones S.A. SIA

Logística  
Transporte

Soc. Intermediación Aduanera

### BRASIL

#### Insumo o Servicio

Adhesivos y Resinas

#### Proveedor

Hexion Química Indústria e Comércio  
Synteko Produtos Químicos S/A  
Dynea Brasil S/A  
Resinas Internacionais Ltda.  
Bayer S/A  
Tsg Ltda - Tecnologia em Serviços  
Isogama Indústria Química Ltda.  
Solven solventes e químicos Ltda  
Gordo Transportes Ltda.  
Dynea Brasil S/A.  
Coveright Surfaces Do Brasil  
Rodo Mar Veículos e Máquinas Ltda.  
Imbau Transportes e Serviços Ltda.  
Rafter Serviços Ltda.  
Md Papeis Ltda.  
Lamigraf S.A.  
Schattdecor do Brasil Industria e  
Unimed  
Dieffenbacher  
Hymmen GmbH  
TSI  
Teaford Inc

Aseo y Limpieza  
Emulsiones Parafínicas

Fletista  
Láminas Impregnadas

Logística

Movimiento Interno de Madera  
Papel

Plan de Salud  
Maquinaria Planta Montenegro



CHILE

<b>Insumo o Servicio</b>	<b>Proveedor</b>
Energía	Empresa Nacional de Electricidad S.A. Soc. Austral de Electricidad S.A.
Materia prima Maderas	Forestal Mininco S.A. Aserraderos Arauco S.A. Forestal Celco S.A. Soc. Forestal Opazo S.A. Forestal del Sur S.A. Promasa S.A. CMPC Maderas S.A.
Materia prima Químicos	Derquim S.A. Copec
Maquinarias y Repuestos	Metso Panelboard AB Siempelkamp Maschinen Kontra Anlagentechnik GmbH Anthon GmbH Maschinen & Anlagenbau
Papel	Lamigraf S.A. Technocell Dekor
Resinas	Georgia Pacific Resinas Ltda.
Servicio de Construcción Ingeniería y Construcción	Quezada y Boetsch S.A.
Servicio de Maquinarias	Servicios Forestales El Bosque S.A.
Servicios de Montaje	Empresa Constructora Tecsa S.A. Te.Nac.Serv.Ing. y Construcciones S.A.

ECUADOR

<b>Insumo o Servicio</b>	<b>Proveedor</b>
Servicios Logísticos	Outsourcing Integración Logística del Ecuador S.A.
Servicios Comerciales	Hermaprove S.A.
Transporte y Logística	Empresa Naviera Greenandes Ecuador
Servicios Administrativos	Management & Goods S.A.

ESTADOS UNIDOS

<b>Insumo o Servicio</b>	<b>Proveedor</b>
Agente de Aduanas	Samuel Sharipo Co.
Corredor de Seguros	Marsh EEUU, Inc.
Logística y Bodegaje	Kramer Logistics, Inc.
Pintura para Molduras MDF	Valspar Industries, Inc.
Transporte General	Freight Services, Inc. Lowcountry Cartage Co. Kramer Logistics, Inc.

PERÚ

<b>Insumo o Servicio</b>	<b>Proveedor</b>
Servicios Logísticos	Outsourcing Perú S.A.C.
Material Publicitario	Aza Graphic Perú SAC
Servicios Publicitarios	Diseint E.I.R.L.
Servicios Administrativos	Espinoza & Asociados S.C.

MÉXICO

<b>Insumo o Servicio</b>	<b>Proveedor</b>
Agente de aduanas	Despachos Aduanales Castañeda S.C.
Despacho logístico y almacenaje	Alta Cargo S.A. de C.V.
Flete Marítimo	Naviera Chilena del Pacífico
Energía Eléctrica	Comisión Federal de Electricidad
Madera Aserrada	Productos Forestales S.A. de C.V. Juan Balerio S.A. Forestal Tromen S.A.
Papel Impregnado	Coveright Surfaces Impress Diseño Iberia S A
Resina	Arclin Mexico SA DE CV
Tablero MDF	Aconcagua Timber
Triplay	Triplay y Lam Pega SA DE CV Georgia Pacific Corporation
Autogeneración de Energía	Tele Proyectos Informat. SA DE CV
Fibra	Universal Pallet De Mexico SA De CV Pinelli Universal S. De R.L. De CV

VENEZUELA

<b>Insumo o Servicio</b>	<b>Proveedor</b>
Alquiler de equipos	Servicios y Mantenimiento Macapaima, C.A.
Alquiler de Grúas	Serviequipos Roraima, C.A.
Cosecha y Carga bosques	Consulta Forestal, C.A.
Cosecha y Carga bosques	Asefor, C.A.
Cosecha, producción de plantas y Carga bosques	Asepro Ambientales, C.A.
Personal Outsourcing	Servicios madereros CARMEN, C.A. Construcciones 2e-b, C.A.
Orden, Limpieza y mant.	Servisuministros Macapaima 2006, C.A.
Telecomunicaciones	CANTV
Transporte de Madera	Transporte el Pinar, C.A.
Transp. de Madera y carga bosques	Foresta Bolívar, C.A.
Gas Metano	PDVSA GAS
Energía Eléctrica	CVG EDELCA
Protección incendios Forestales	Consuauto Forestal, C.A.
Transporte de mercancía	Transporte Sánchez Polo, C.A.
Papel	MD Papeis Schattdecor Impress Decor
Cera	Isogama
Flejes	Garibaldi
Flejes de poliester	Cyklop Do Brasil
Aceite y Grasa de prensas	Kluber Lubrication
Bandas de lijas	Sia Abrasives Inserco Gmbh

AUDITORES

<b>MASISA S.A.</b> Ernest & Young	<b>ARGENTINA</b> Estudio Blardone y Asociados (MASISA Argentina S.A.) Estudio Moltedo (Forestal Argentina S.A., MASISA Argentina S.A.)
<b>ARGENTINA, BRASIL, CHILE, COLOMBIA, ECUADOR, ESTADOS UNIDOS, MÉXICO, PERÚ Y VENEZUELA:</b> Ernest & Young	<b>BRASIL</b> Xavier, Bernardes, Bragança, So- ciedade de Advogados. (Asuntos Corporativos) Hapner Kröetz Advogados S/C Ltda.

MARCAS Y PATENTES

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

FACTORES DE RIESGO

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

RIESGO FINANCIERO Y DE TIPO DE CAMBIO

La Empresa tiene exposición, tanto en sus activos como en sus pasivos, a las variaciones de valor de monedas distintas del dólar de los Estados Unidos, moneda con la cual la Compañía lleva su contabilidad. La existencia de activos y pasivos en moneda distinta del dólar se debe principalmente a las operaciones de la Empresa en el extranjero, a las actividades de exportación, a actividades de inversión en activos importados y a la obtención de financiamiento externo. La Administración establece políticas para manejar el riesgo financiero mediante el uso de instrumentos derivados como swaps, forwards, opciones o futuros, de manera de cubrir tanto riesgos cambiarios como de fluctuación de las tasas de interés. La Empresa no utiliza instrumentos derivados para fines especulativos.

RIESGO DE TASAS DE INTERÉS

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

ASESORES JURÍDICOS

<b>COLOMBIA</b> Brigard & Urrutia	<b>ISLAS GRAN CAYMAN</b> W.S. Walker & Company
<b>CHILE</b> Carey y Cía.	<b>MÉXICO</b> Estudio Sesma & McNeese, S. C.
<b>ECUADOR</b> Pérez Bustamante & Ponce	<b>PERÚ</b> Rodrigo Elías & Medrano, Abogados.
<b>EEUU</b> Jones Day, Reavis & Pogue Horten CC	<b>VENEZUELA</b> Rodner, Martínez & Asociados.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

MASISA S.A. concentra su política de desarrollo global en aquellas áreas, actividades y procesos donde tiene ventajas comparativas sustentables, como el cultivo de plantaciones forestales, el procesamiento de maderas sólidas con alto valor agregado y el aprovechamiento de residuos pulpables en la manufactura de tableros reconstituidos. Debido a la constante necesidad de innovación, se ha desarrollado una variedad de proyectos que han traído como consecuencia un importante crecimiento en términos de volumen de producción, mejoramiento en la calidad y disminución en los costos de operación. Los esfuerzos de MASISA en desarrollo e investigación no involucran gastos materiales, ya que se apoyan principalmente en tecnología y equipos patentados o comprados a empresas extranjeras.

RIESGO DE EXPOSICIÓN A LOS MERCADOS

La posibilidad de nuevos oferentes o de que se intensifique la competencia en los mercados en los cuales participa la Compañía, es un riesgo siempre latente ante el cual se han concentrado los esfuerzos en acciones orientadas a una mayor eficiencia en costos, mejoramiento en la calidad y oferta de productos, y en una cadena de distribución que acerque a MASISA lo más posible a los clientes finales. Asimismo, MASISA ha establecido una estrategia de expansión de sus operaciones productivas y comerciales hacia otros países, sobre todo en aquellos donde se tengan ventajas comparativas o que sean mercados con un amplio potencial de desarrollo.

RIESGO DE ABASTECIMIENTO

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

RIESGO DE SINIESTROS

Es política de la Compañía identificar los riesgos implícitos de las actividades productivas y comerciales –como siniestros en las plantas, pérdidas en bodegas de almacenamiento, daños a terceros y contingencias legales, entre otros– con el fin



de evitar su ocurrencia, minimizando los efectos potenciales adversos y/o cubriendo las eventuales pérdidas que estos siniestros ocasionen, mediante seguros.

### RIESGO DE COMPETENCIA

MASISA estima que tiene una sólida posición en los mercados en los que participa, permitiendo así mantener operaciones rentables y crecimiento sostenido. Sin embargo, la Empresa no puede asegurar que en el futuro estas condiciones no cambien por la entrada de nuevos participantes o la intensificación de la competencia en los mercados en que participa. Para hacer frente a estos riesgos, la Compañía concentra sus esfuerzos en acciones tendientes a mantener su liderazgo en costos, mantener una fuerte cadena de distribución, mejorar constantemente su oferta de productos, y mantener una buena relación con sus clientes.

## POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Las principales inversiones proyectadas por la Compañía y su posible financiamiento, son evaluadas por los profesionales de cada área y sometidas a la aprobación del Directorio de la Empresa. La sociedad matriz y/o sus filiales han garantizado u obtenido créditos con distintos bancos o instituciones financieras, que contemplan el cumplimiento de ciertos compromisos, los cuales se detallan en las Notas correspondientes de los estados financieros.

Utilidad distribuible	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Utilidad del Ejercicio	43.551	41.058
Déficit Acumulado Periodo de Desarrollo	-	-
Amortización Mayor Valor de Inversiones	-4.507	-4.586
Sub Total	39.044	36.472
Utilidades Distribuibles	39.044	36.472

Durante el ejercicio 2008, se distribuyó a los accionistas por concepto de dividendos un monto de MUS\$ 10.941 correspondiente al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2007.

## POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Con fecha 26 de marzo de 2008, el Directorio aprobó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 30 de abril de 2008, la siguiente política de dividendos, proposición que fue aprobada por la referida Junta: Distribuir anualmente a los accionistas, una suma, a definirse por la Junta Ordinaria respectiva, no inferior al 30% ni superior al 50% de la utilidad líquida consolidada que arroje cada balance anual, sin pago de dividendos provisorios.

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

AÑO	Tipo y número de dividendo	CLP / acción	US\$/ acción
2001	Definitivo eventual N° 7	1,00000	0,00169
2002	Definitivo mínimo obligatorio N° 8	1,86564	0,00284
2003	En el año 2003 no se pagaron dividendos		
2004	En el año 2004 no se pagaron dividendos		
2005	Dividendo mínimo obligatorio N° 10	2,37361	0,00409
2005	Dividendo adicional N° 10	0,66193	0,00114
2006	Dividendo mínimo N° 11	0,62467	0,00121
2006	Dividendo adicional N° 11	0,41645	0,00081
2007	Dividendo mínimo N° 12	0,68814	0,00132
2007	Dividendo adicional N° 12	0,45876	0,00088
2008	Dividendo mínimo obligatorio N°13	0,92576	0,00193

## TRANSACCIÓN DE ACCIONES

Con fecha 28 de febrero de 2008, Claudio Cerda Herreros, quién se desempeñaba a esa fecha como Gerente de la Unidad de Negocio Madera Sólida, adquirió directamente a través de diversas transacciones, como inversión financiera, 128.000 acciones de MASISA por un valor total de \$12.544.000 a un valor unitario de \$98 la acción.

Con fecha 20 de marzo de 2008, la sociedad GN Inversiones Limitada, relacionada con el controlador GrupoNueva, adquirió como inversión financiera, 700.000.000 de acciones al precio unitario de \$115 por un valor total de \$80.500.000.000.

Con fecha 20 de marzo de 2008, Alejandro Espinosa Carey, a través de la sociedad Inversiones y Asesorías Santa Blanca Ltda., de la cual es socio y representante, adquirió como inversión financiera 131.742 acciones de MASISA por un valor total de \$13.564.364 a un valor unitario de \$103 la acción.

A excepción de las operaciones mencionadas, no hubo Directores, Ejecutivos u otras personas relacionadas con la Administración que efectuaran otras transacciones de acciones de la Empresa o empresas relacionadas durante el ejercicio 2008.

	Unidades (millones)	Monto (millones de CLP\$)	Precio Promedio (CLP\$)
2005*			
1er Trimestre	33,36	4.775,08	143,15
2do Trimestre	45,18	6.170,72	136,58
3er Trimestre	266,36	35.796,03	134,39
4to Trimestre	410,87	43.465,38	105,79
2006			
1er Trimestre	659,91	68.728,61	104,15
2do Trimestre	493,73	45.916,19	93,00
3er Trimestre	344,25	29.914,88	86,90
4to Trimestre	686,75	67.152,35	97,78
2007			
1er Trimestre	877,78	107.465,50	122,97
2do Trimestre	634,24	87.482,38	138,02
3er Trimestre	370,65	49.641,14	133,62
4to Trimestre	459,94	51.333,93	111,84
2008			
1er Trimestre	1.043,90	112.854,56	93,27
2do Trimestre	316,81	33.459,21	
3er Trimestre	254,84	21.338,17	83,97
4to Trimestre	336,79	18.279,40	54,70

## HECHOS RELEVANTES DEL EJERCICIO

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

“Con fecha **15 de enero de 2008**, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que: El Directorio de Masisa S.A. (“Masisa”) en sesión celebrada el 14 de enero de 2008, cumplió en informar el siguiente hecho esencial respecto de Masisa y sus negocios: 1.- Con fecha 15 de enero de 2008, Masisa y Brascan Brasil Ltda., sociedad brasileña perteneciente a la entidad de origen canadiense Brookfield Asset Management Inc., suscribieron un contrato de compraventa de acciones mediante el cual Masisa adquirió el 45,68% de la participación accionaria de la sociedad brasileña Tafibrás Participaciones S.A. (“Tafibrás”) e, indirectamente, a través de Tafibrás, el 37% de la participación accionaria de la sociedad filial brasileña de Tafibras denominada Tafisa Brasil S.A. (“Tafisa Brasil”). Tafisa Brasil tiene como giro principal la fabricación de tableros de madera y posee una planta industrial en el estado de Parana, Brasil, con capacidad para producir 380.000 metros cúbicos anuales de tableros Medium Density Fiberboard (“MDF”), 260.000 metros cúbicos anuales de tableros Medium Density Particleboard (“MDP”) y 300.000 metros cúbicos anuales de tableros melaminizados (“Melamina”). El precio de la referida compraventa fue de US\$ 70.000.000, y se pagó al contado en dinero. Masisa financiará esta operación con deuda de terceros. 2.- Tafibrás y Tafisa Brasil son sociedades anónimas cerradas. El resto de los accionistas de Tafibrás y Tafisa Brasil son todas sociedades pertenecientes indirectamente a Sonae Indústria, SGPS, SA, sociedad anónima abierta portuguesa (“Sonae Indústria”). Sonae Indústria y Masisa han asumido el compromiso de trabajar en los próximos meses en la negociación, acuerdo e implementación de una combinación de los negocios de Tafisa Brasil y de la filial brasileña de Masisa denominada Masisa do Brasil Ltda. (“Masisa Brasil”), ya sea a través de una fusión de las referidas compañías en Brasil o mediante otra estructura legal de esas características, con el objetivo de posicionar a la nueva entidad fusionada como una empresa líder en el mercado brasileño. Los negocios que Masisa Brasil contribuiría en la referida fusión serían sus capacidades para producir 280.000 metros cúbicos anuales de MDF y 220.000 metros cúbicos anuales de Melamina, ambas ubicadas en su planta de Paraná, Brasil, más la capacidad para producir 675.000 metros cúbicos anuales de MDP y 250.000 metros cúbicos anuales de Melamina, ambas de la nueva planta que comenzó a construir en Rio Grande do Sul, Brasil. 3.- Masisa y Sonae Indústria han suscrito un acuerdo de opciones que faculta a Masisa para vender a Sonae Indústria y a Sonae Indústria para comprar a Masisa la totalidad de la participación accionaria de Masisa en Tafibrás, en el evento de no prosperar la combinación de negocios descrita en el número 2 anterior”.

“Con fecha **31 de enero de 2008**, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que: (I)

Oxinova C.A. (“Oxinova”) es una empresa venezolana cuyos únicos accionistas son la filial chilena de Masisa, Inversiones Internacionales Terranova S.A., que posee el 49% del capital accionario de Oxinova, y la sociedad chilena Oxiquim Inversiones Internacionales Limitada, perteneciente al Grupo chileno Sintex-Oxiquim (“Oxiquim”), que posee el 51% del capital accionario de Oxinova. Oxinova consiste en una planta para producir resinas, ubicada en Puerto Ordaz, Venezuela, destinada principalmente a abastecer con esta materia prima a las plantas de tableros de MDF y PB que Masisa posee en el mismo lugar a través de su filial indirecta venezolana Fibranova C.A. (“Fibranova”). (II) Con fecha de hoy Fibranova ha suscrito con Oxiquim un acuerdo por el cual la primera compra a la segunda su participación accionaria en Oxinova de 51%, en un precio de US\$ 11.000.000. Con esta operación, Masisa, a través de sus referidas filiales, pasa a tener el 100% de Oxinova, lo que le permite fortalecer su posición competitiva a través de asegurar el control de un insumo estratégico en forma integrada. Oxiquim mantendrá un contrato de operación de la planta de resinas de Oxinova. La entrega a Fibranova de la Administración de Oxinova se hará con fecha 5 de mayo de 2008”.

“En sesión de Directorio extraordinaria celebrada con fecha **20 de febrero de 2008**, Masisa ha decidido deslistar de la Bolsa de Valores de Nueva York (New York Stock Exchange) (“NYSE”) sus Acciones de Depósito Americanas (“ADSs”), las que representan acciones ordinarias sin valor nominal de Masisa (las “Acciones Ordinarias”) y que están evidenciadas por Recibos de Depósito Americanos (“ADRs”). Masisa también ha decidido poner término al acuerdo de depósito relativo a los ADSs (Deposit Agreement) (el “Acuerdo de Depósito”) celebrado con fecha 24 de marzo de 2005 con el Banco de Nueva York como banco depositario (el “Banco Depositario”). Masisa tiene la intención, en cuanto se le permita una vez efectuado su desliste de la NYSE y terminado su programa de ADR, de cancelar su registro y poner término a sus obligaciones de presentación de informes bajo las Secciones 12(g) y 15(d) de la Ley de Operaciones de Valores de los Estados Unidos de América de 1934, según sus modificaciones (Securities Exchange Act) (la “Ley de Operaciones de Valores”). La decisión del Directorio de deslistar las ADSs de la NYSE, terminar su programa de ADR y cancelar su registro, se basa en varios factores, siendo los principales que en la actualidad menos del 5% de las Acciones Ordinarias se mantienen como ADSs y que ésta decisión permitirá a Masisa reducir sus gastos operacionales. Masisa contempla presentar el Formulario 25 a la Comisión de Bolsa y Valores de los Estados Unidos de América (Securities and Exchange Comisión) (“SEC”) el 3 de marzo de 2008 y espera que el desliste de las ADSs ocurrirá 10 días después de la presentación de dicho formulario. Después del término del programa de ADRs, los ADRs se comercializarán en el mercado extrabursátil. Masisa notificará al Banco Depositario el 20 de febrero de 2008 su intención de poner término a su programa de ADRs. En el momento de dicha notificación, el Banco Depositario establecerá una fecha de término para el Acuerdo de Depósito (la “Fecha de



Término”) y le enviará la notificación de dicha fecha a los tenedores de los ADRs. La Fecha de Término no será anterior a 60 días a contar de la fecha en que se notifique a los tenedores de ADRs, estimándose que la Fecha de Término ocurrirá el o alrededor del 28 de abril de 2008. Al término del Acuerdo de Depósito, los tenedores de los ADRs tendrán 60 días para canjear sus ADRs por Acciones Ordinarias. Si un tenedor de ADR no canjea sus ADRs dentro del período antes mencionado de 60 días, el Banco Depositario estará autorizado para vender las Acciones Ordinarias representadas por dichos ADRs y le proporcionará a los referidos tenedores las utilidades netas de dichas ventas. Para poder permitir dichas ventas de Acciones Ordinarias dentro del referido plazo, Masisa y el Banco Depositario han acordado modificar el Acuerdo de Depósito para disminuir de 1 año a 60 días el plazo durante el cual el Banco Depositario debe retener las Acciones Ordinarias que representan los ADRs con posterioridad al término del Acuerdo de Depósito. Finalmente, hacemos presente que Masisa mantendrá sus actuales prácticas en términos de gobierno corporativo y continuará con su programa de relaciones con inversionistas”.

“Con fecha **11 de marzo de 2008**, el Directorio de Masisa S.A. (en adelante “Masisa”), cumplió en informar el siguiente hecho esencial respecto de Masisa y sus valores de oferta pública registrados en el extranjero: Según se anunció previamente el 20 de febrero de 2008, el Directorio de Masisa en sesión celebrada con esa misma fecha, decidió desregistrar sus Acciones de Depósito Americanas (en adelante “ADSs”) las que representan acciones ordinarias sin valor nominal de Masisa (en adelante las “Acciones Ordinarias”), y que están evidenciadas por Recibos de Depósito Americanos (en adelante “ADRs”) de la Bolsa de Valores de Nueva York (New York Stock Exchange) (en adelante la “NYSE”). Masisa presentó el Formulario 25 ante la Comisión de Bolsa y Valores de los Estados Unidos (U.S. Securities and Exchange Commission) (en adelante “SEC”) el 3 de marzo de 2008 y anticipa que el término del registro de los ADSs ocurrirá en o alrededor del 13 de marzo de 2008, asumiendo que la SEC no presente ninguna objeción al respecto. El Directorio de Masisa también ha decidido terminar el contrato de depósito relacionado con los ADSs (en adelante el “Contrato de Depósito”) celebrado el 24 de marzo de 2005 con el Banco de Nueva York (Bank of New York) como el banco depositario (en adelante el “Banco Depositario”). El 20 de febrero de 2008, Masisa le notificó al Banco Depositario que deseaba terminar su programa de ADRs. En el momento de dicha notificación, el Banco Depositario estableció el 28 de abril de 2008 como la fecha de término para el Contrato de Depósito (en adelante la “Fecha de Término”) y le envió la notificación de dicha fecha a los tenedores de ADRs el 27 de febrero de 2008. Una vez terminado el Contrato de Depósito, los tenedores de ADRs tendrán 60 días, hasta el 27 de junio de 2008, para canjear sus ADRs por certificados de Acciones Ordinarias, fecha hasta la cual los tenedores de ADRs mantendrán los mismos derechos que los accionistas de Acciones Ordinarias. Si un tenedor de ADR no canjea sus ADRs al 27 de junio de 2008, el Banco Depositario estará autorizado para vender las Acciones Ordinarias representadas por dichos ADRs y le proporcionará a los referidos tenedores el producto neto de dichas ventas. El 20 de

febrero de 2008, Masisa también anunció su intención de buscar la cancelación de su registro y el término de sus obligaciones relacionadas con la presentación de informes bajo las Secciones 12(g) y 15(d) de la Ley de Mercado de Valores de los Estados Unidos de 1934, según sus modificaciones (en adelante la “Ley de Valores de USA”). Con motivo del referido desregistro y término, Masisa presentará en o alrededor del 13 de marzo de 2008 el Formulario 15F ante la SEC. En el momento de presentar el Formulario 15F, las obligaciones de información de Masisa bajo las Secciones 12(g) y 15(d) de la Ley de Valores de USA se suspenderán de inmediato. Estas obligaciones de presentación de informes se terminarán finalmente después de un período de espera de 90 días, siempre y cuando la SEC no presente ninguna objeción al respecto. El hecho esencial informado no tendrá efecto sobre las Acciones Ordinarias o los demás accionistas de Masisa, ni se anticipan efectos financieros materiales sobre los activos, pasivos o resultados de Masisa a causa del término de las obligaciones de información a la SEC y del programa de ADRs”.

“Con fecha **27 de marzo de 2008**, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que: El Directorio de Masisa, en reunión de fecha 26 de marzo de 2008, acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad (la “Junta”), el pago de un dividendo definitivo de US\$10.941.768. Este monto corresponde al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, que alcanzó la suma de US\$36.472.559. De esta manera el dividendo total por acción será de US\$0,0019305309. Se acordó proponer a la Junta que el dividendo sea pagado el día 28 de mayo de 2008. En consecuencia, de ser aprobado dicho dividendo por la referida Junta, tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren en el Registro de Accionistas de la Sociedad el día 22 de mayo de 2008. Asimismo, se propondrá que el dividendo sea pagado en pesos chilenos, según el tipo de cambio “dólar observado” publicado en el Diario Oficial de fecha 22 de mayo de 2008. El aviso en virtud del cual se comunicará a los accionistas el acuerdo que adopte la Junta respecto de este dividendo y su forma de pago, será oportunamente publicado en el diario La Segunda de Santiago, sin perjuicio de que además se informará al mercado como hecho esencial”.

“Con fecha **30 de abril de 2008**, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, lo siguiente: 1. Acuerdos adoptados por la Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa celebrada el 30 de abril de 2008 (la “Junta”): (a) El pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio, con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007. El monto total del dividendo a repartir es la suma de US\$10.941.768 que equivale al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2007. En consecuencia, el dividendo total por acción será de US\$0,0019305309. El dividendo será pagado el 28 de mayo de 2008 y tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de Masisa el día 22 de mayo de 2008. El dividendo será pagado en pesos chilenos, según el tipo de cambio “dólar observado” publicado en el Diario Oficial de fecha 22 de mayo de 2008. El aviso en virtud del cual se comunicará a los accionistas este acuerdo de dividendo y su forma de pago,

será oportunamente publicado en el diario La Segunda de Santiago. (b) Elección como Directores de Masisa, por un período estatutario de tres años, de los señores Roberto Salas Guzmán, Ronald Jean Degen, Carlos Marín Olalla, Jorge Carey Tagle, Juan Carlos Méndez González, Enrique Seguel Morel y Antonio Tuset Jorratt. 2. Acuerdos adoptados por el Directorio con fecha 30 de abril de 2008, en sesión celebrada inmediatamente después de la Junta: (a) Elección como Presidente del Directorio y de la Compañía, del Director señor Roberto Salas Guzmán y como Vicepresidente, del Director señor Ronald Jean Degen. (b) Composición del nuevo Comité de Directores, que estará integrado por los señores Antonio Tuset Jorratt, Enrique Seguel Morel y Carlos Marín Olalla, estos dos últimos elegidos con los votos del accionista controlador”.

“Con fecha **12 de mayo de 2008**, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, lo siguiente: Con fecha 12 de mayo de 2008 y en concordancia con la información contenida en el hecho esencial enviado a esta Superintendencia el 20 de diciembre de 2007, la sociedad brasileña Masisa do Brasil Ltda., con la garantía de su matriz chilena Masisa, ambas denominadas para estos efectos (“Masisa”), por una parte, y la sociedad brasileña LP Brasil Participações Ltda, con la garantía de su matriz chilena Louisiana-Pacific South America S.A., ambas relacionadas a la entidad estadounidense Louisiana-Pacific Corporation y denominadas para estos efectos (“LP”), por la otra parte, suscribieron un contrato de compraventa de acciones por medio del cual Masisa vendió y transfirió a LP el 75% de su planta de tableros estructurales Oriented Strand Board (“OSB”) ubicada en Ponta Grossa, Brasil. Esta operación se materializó a través de la venta que hace Masisa a LP del 75% de la participación accionaria de la sociedad brasileña Masisa OSB Indústria e Comércio S.A., denominada para estos efectos (“OSB Brasil”), que fue constituida especialmente para estos efectos y a la cual, en forma previa a esta transacción, Masisa aportó los equipos y demás activos fijos correspondientes a la planta de OSB, que tiene una capacidad de producción de aproximadamente 350.000 metros cúbicos anuales. El 25% restante de las acciones de la sociedad OSB Brasil quedará en propiedad de Masisa. Asimismo y en forma simultánea a la firma del contrato de compraventa de acciones, las partes suscribieron un pacto de accionistas que regula sus derechos y obligaciones como accionistas en la sociedad OSB Brasil, acuerdo que entre otras cosas contempla opciones “put” y “call” por la participación que Masisa mantiene en la referida compañía. Asimismo, las partes suscribieron en ese mismo instante una serie de contratos de servicios compartidos por medio de los cuales se regulan ciertos servicios y/o suministros que Masisa y LP se prestarán recíprocamente. El valor acordado por el total de los activos fijos de la planta de OSB es de US\$ 74.000.000, cifra que es cercana al valor de libros de estos activos, por lo que esta venta no debería tener efectos significativos en el resultado contable de Masisa. Este valor excluye el capital de trabajo. Del 75% de la sociedad OSB Brasil que Masisa está vendiendo a LP, Masisa recibió con esta fecha la suma de US\$ 44.400.000, cifra que corresponde al 80% del monto acordado pagar por LP. El 20% restante será pagado por LP a Masisa una vez que esta última haga entrega física de la planta de OSB a la sociedad OSB Brasil y se cumplan ciertas condiciones contempladas en el

contrato de compraventa de acciones, lo que se estima sucederá a fines de julio de 2008. Hasta dicha fecha, Masisa operará la planta de OSB en virtud de un contrato de arriendo de los equipos. Los fondos que Masisa obtenga por esta transacción serán destinados principalmente a reducir endeudamiento y/o financiar inversiones de Masisa. Por último, reafirmamos que la decisión de Masisa de desprenderse de sus activos de OSB obedece a su intención de concentrarse en su negocio principal, como líderes en América Latina en la producción y comercialización de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores”.

“Con fecha **1 de julio de 2008**, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, lo siguiente: Masisa es actualmente dueña del 100% de la sociedad argentina Forestal Argentina S.A. (“FASA”), con un 98,68% a través de su filial chilena Forestal Tornagaleones S.A. (“FTG”) y el 1,32% restante en forma directa. FASA es una sociedad forestal cuyos activos consisten principalmente en aproximadamente 38.000 há. de plantaciones de pino, eucalyptus y terrenos plantables ubicadas en las provincias de Entre Ríos y Corrientes, en Argentina. Mediante hecho esencial enviado con fecha 1 de junio de 2007, complementado por hecho esencial de fecha 3 de julio de 2007, la Sociedad informó a esta Superintendencia que había llegado a un acuerdo de venta vinculante (el “Contrato de Venta de FASA”) con (i) la sociedad chilena Los Boldos S.A. (“LBSA”), perteneciente a Diversified International Timber Holdings LLC, una empresa de inversiones forestales de los Estados Unidos de América; y (ii) con la sociedad chilena GrupoNueva S.A. (“Nueva”), matriz de Masisa, tendiente a la venta por parte de FTG a LBSA y Nueva, respectivamente, del 90% (un 80% a LBSA y un 10% a Nueva) de la participación accionaria de FTG en FASA. El referido acuerdo contemplaba que Masisa quedaría como dueña directa del 10% restante de FASA. El acuerdo de venta antes mencionado quedó sujeto a las condiciones suspensivas normales para este tipo de transacciones y, especialmente, a la autorización de la referida transacción por la Comisión Nacional de Zonas de Seguridad en Argentina (la “Comisión”). En relación con lo recién expuesto, informamos que con fecha 30 de junio de 2008 expiró el plazo contractual fijado en su momento por las partes para el cumplimiento de las condiciones suspensivas antes mencionadas, sin que haya habido un pronunciamiento de la Comisión autorizando la transacción y la compraventa de acciones definitiva, por lo que, como consecuencia de lo anterior, el Contrato de Venta de FASA quedó automáticamente sin efecto para todos los efectos legales y otros que correspondan. Debido a lo anterior, Masisa mantendrá su participación accionaria actual en FASA”.

“Con fecha **1 de julio de 2008**, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, lo siguiente: Mediante hecho esencial de fecha 15 de enero de 2008, Masisa informó a esta Superintendencia que había adquirido, por compra a Brascan Brasil Ltda., en un precio de US\$70.000.000, el 45,68% de la participación accionaria de la sociedad brasileña Tafibrás Participações S.A. (“Tafibrás”) e, indirectamente, a través de Tafibrás, el 37% de la participación accionaria de la sociedad brasileña Tafisa Brasil S.A. (“Tafisa Brasil”); lo anterior, con el



propósito de trabajar junto a la sociedad portuguesa Sonae Indústria SGPS, SA, (“Sonae Indústria”), en la negociación, acuerdo e implementación de una posible combinación de gran parte de los negocios de tableros en Brasil de Tafisa Brasil y de la filial brasileña de Masisa denominada Masisa do Brasil Ltda. (“Masisa Brasil”). Sonae Indústria es indirectamente el accionista controlador de Tafisa Brasil. En relación con lo anterior, informamos que Masisa y Sonae Indústria no han llegado a un acuerdo satisfactorio para ambas partes respecto de algunos términos y condiciones esenciales para la referida posible combinación de negocios en Brasil, por lo que han decidido poner término a las negociaciones de mutuo acuerdo. En mérito de lo anterior, y conforme a los acuerdos suscritos en su oportunidad por las mencionadas partes, con esta fecha Masisa ha notificado a Sonae Indústria el ejercicio de su opción denominada “Put Option”, que obliga a Sonae Indústria a comprar a Masisa el 45,68% de Tafibrás, en un precio total de aproximadamente US\$75.000.000. Esta compraventa y pago del precio se materializaría el 31 de julio de 2008. La operación descrita en el párrafo anterior significará una utilidad no significativa para Masisa y los fondos obtenidos por esta última serán destinados a pagar deuda de la Sociedad”.

“Con fecha **8 de octubre de 2008**, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, informó lo siguiente: que con esta fecha MASISA ha dado inicio a un proceso de licitación privada por invitación (la “LICITACIÓN”), tendiente a la venta de determinados activos de que la SOCIEDAD es dueña en Brasil a través de su filial brasilera Masisa Madeiras Ltda. (“MASISA MADEIRAS”) y que se describen a continuación. MASISA MADEIRAS es dueña en Brasil fundamentalmente de los siguientes activos relacionados con el negocio de madera sólida de MASISA (cabe señalar que la SOCIEDAD tiene en Brasil importantes inversiones relacionadas con el negocio de tableros y otros activos forestales que no son parte de esta LICITACIÓN): 1.- Un aserradero ubicado en un terreno de 16,92 há. en Rio Negrinho, estado de Santa Catarina, Brasil (el “ASERRADERO”), que cuenta principalmente con una línea de aserrío con una capacidad de producción anual de 220.000 metros cúbicos de madera aserrada, una línea de molduras finger joint con una capacidad de producción anual de 90.000 metros cúbicos (incluye línea de pintado y empastado) y una planta de cogeneración con capacidad de 3.750 kVA. 2.- Un conjunto de predios forestales (los “PREDIOS FORESTALES”), con una cabida total aproximada de 13.511 há. de terrenos y una superficie aproximada de 7.140 há. plantadas mayoritariamente con pino Taeda, ubicados en el estado de Santa Catarina, Brasil. Consistentemente con su estrategia de focalización en el negocio de tableros, MASISA desea vender el ASERRADERO y estructurará el proceso de LICITACIÓN de tal manera de recibir ofertas vinculantes para vender tanto el ASERRADERO solo o el ASE-RRADERO y los PREDIOS FORESTALES adyacentes como un paquete de activos. También las bases de licitación contemplarán la alternativa de contratos de abastecimiento de madera para el aserradero. Se espera que el proceso de LICITACIÓN quede concluido con la adjudicación los últimos días de diciembre de 2008 o los primeros días de enero de 2009. MASISA se reservará el derecho de declarar desierto el proceso de LICITACIÓN si las ofertas que reciba no

satisfacen sus expectativas. Los efectos financieros para MASISA de esta venta de activos dependerán de los bienes que finalmente se enajenen y su valor de venta, por lo que serán informados oportunamente junto con el proceso de adjudicación. Los fondos que se obtengan de esta venta serán destinados a financiar un plan de nuevas inversiones forestales en los próximos 3 años y en el intertanto a pagar pasivos financieros de la SOCIEDAD”.

“Con fecha **26 de noviembre de 2008**, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que con es misma fecha : 1. El Directorio acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad (“la Junta”), a celebrarse el 16 de diciembre de 2008, para someter a aprobación de la misma un aumento del capital social de Masisa por una suma de US\$100.000.000 (cien millones de dólares de los Estados Unidos de América), mediante la emisión de nuevas acciones de pago. Asimismo, con esta fecha, el accionista controlador de Masisa, esto es GrupoNueva S.A. y sus sociedades relacionadas, que actualmente tiene en total un 65,66% de la participación accionaria de la Sociedad, comunicó formalmente a Masisa su compromiso de suscribir la totalidad de su prorrata u opción preferente del referido aumento de capital. Se propondrá a la Junta que los fondos del aumento de capital sean destinados a reducir pasivos de corto plazo de la Sociedad, de manera de fortalecer la posición financiera de Masisa para enfrentar mejor los escenarios futuros y aprovechar las oportunidades de negocios que pudieran presentarse. Se citará a los accionistas de Masisa a la referida Junta, mediante las formalidades y dentro de los plazos que prescribe la ley. 2.- El Directorio acordó facultar a la Administración de Masisa para materializar la emisión y colocación de una o más series de bonos dirigidos al mercado local, por un monto máximo en total equivalente a UF3.500.000 (tres millones quinientas mil unidades de fomento). Las principales características de los bonos, tales como montos, plazos y tasas de interés, se informarán debidamente a la SVS al momento de proceder a la inscripción y registro de las series de bonos respectivas que se emitan con cargo a esta autorización del Directorio. Los fondos que se obtengan con la colocación de los referidos bonos serán destinados a pagar pasivos de corto plazo de la Sociedad”.

“Con fecha **16 de diciembre de 2008**, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad (la “Junta”), celebrada con esa misma fecha, se aprobó aumentar el capital social de Masisa S.A. en la suma de US\$100.000.000 (cien millones de dólares de los Estados Unidos de América), mediante la emisión de 1.350.000.000 nuevas acciones de pago, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios, modificándose el artículo cuarto de los estatutos sociales y agregándose a los mismos un artículo cuarto transitorio. Asimismo, la Junta facultó ampliamente al Directorio para fijar el precio de colocación de las nuevas acciones y en general para decidir respecto de todas las condiciones de la colocación y materialización de este aumento de capital en la forma señalada por la Junta y con las restricciones que establece la normativa vigente aplicable. Los recursos que se obtengan con este aumento de capital serán destinados a reducir pasivos financieros de la Sociedad, de manera de fortalecer la posición financiera de Masisa para

enfrentar mejor los escenarios futuros y aprovechar las oportunidades de negocios que pudieran presentarse”.

“Con fecha **19 de diciembre de 2008**, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que con esa fecha, Masisa Overseas Ltd., sociedad filial de Masisa, ha concluido exitosamente con todos los trámites de suscripción y desembolso de fondos de un Contrato de Crédito Sindicado, como deudor, y Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A., “Rabobank International New York Branch”; Banco Itaú Chile; y The Bank of Nova Scotia, como acreedores, por la suma de US\$78.000.000 (setenta y ocho millones de dólares de los Estados Unidos de América), monto que se incrementará durante los próximos días hasta US\$103.000.000 (ciento tres millones de dólares de los Estados Unidos de América) debido al compromiso de un nuevo acreedor. El crédito antes señalado tiene un plazo de vencimiento de 3 años “bullet” y cuenta con la garantía de la matriz Masisa S.A. y de las filiales de esta última Masisa Argentina S.A. y Masisa do Brasil Ltda. Los fondos serán destinados al refinanciamiento de pasivos de corto plazo de la Sociedad”.

“Con fecha **23 de diciembre de 2008**, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que con fecha 8 de octubre de 2008 MASISA había informado con carácter de hecho esencial a la SVS que había dado inicio a un proceso de licitación privada por invitación (la “LICITACIÓN”), tendiente a la venta de determinados activos relacionados con el negocio de madera sólida en Brasil, de los cuales la SOCIEDAD es dueña a través de su filial brasilera Masisa Madeiras Ltda. (“MASISA MADEIRAS”) y que se describen a continuación: (i) Un aserradero ubicado en un terreno de 16,92 há. en Rio Negrinho, estado de Santa Catarina, Brasil (el “ASERRADERO”), que cuenta principalmente con una línea de aserrío con una capacidad de producción anual de 220.000 metros cúbicos de madera aserrada, una línea de molduras finger joint con una capacidad de producción anual de 90.000 metros cúbicos (incluye línea de pintado y empastado) y una planta de cogeneración con capacidad de 3.750 kVA y (ii) Un conjunto de predios forestales (los “PREDIOS FORESTALES”), con una cabida total aproximada de 13.511 há. de terrenos y una superficie aproximada de 7.140 há. plantadas mayoritariamente con pino Taeda, ubicados en el estado de Santa Catarina, Brasil. Cabe señalar que la SOCIEDAD tiene en Brasil importantes inversiones relacionadas con el negocio de tableros y otros activos forestales que no fueron incorporados en el proceso de LICITACIÓN. 2.- Con esta fecha y con la autorización del Directorio, MASISA adjudicó formalmente la venta, tanto del ASERRADERO como de los PREDIOS FORESTALES, a la sociedad brasilera Renova Floresta Ltda. (“RENOVA”), ligada a un fondo de inversión de inversionistas institucionales extranjeros, administrado por la entidad de origen estadounidense Global Forest Partners LP, mediante la aceptación por parte de MASISA de la oferta a firme e irrevocable efectuada por RENOVA, que considera un precio total y único por el ASE-RRADERO y los PREDIOS FORESTALES de US\$70.250.000 (setenta millones doscientos cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América), que se pagará al contado contra la firma de las respectivas escrituras de compraventa

definitivas, que se firmarán a más tardar el 5 de marzo de 2009 y cuya suscripción no está sujeta a condiciones suspensivas o precedentes. La adjudicación del paquete de activos antes descrito en las condiciones ya comentadas, implica que MASISA reconocerá a nivel consolidado una utilidad financiera antes de impuesto de aproximadamente US\$3.500.000 (tres millones quinientos mil dólares de los Estados Unidos de América). Los fondos que se obtengan de esta venta serán destinados en el corto plazo a pagar pasivos financieros de la SOCIEDAD y en el mediano plazo a financiar un plan de nuevas inversiones forestales en los próximos 3 años”.

## HECHOS POSTERIORES

“Con fecha **7 de enero de 2009**, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores respecto de la línea de bonos del emisor Masisa S.A., inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 560 con fecha 17 de diciembre de 2008 (la “Línea”) que con fecha 7 de enero de 2009 se colocaron con cargo a la referida Línea, bonos por UF 3.000.000 de la “Serie L”, con un plazo de 21 años y 10 años de gracia, a una tasa de colocación de 6,42% anual. Los fondos obtenidos con la colocación antes mencionada serán destinados al refinanciamiento de deudas financieras de corto plazo de Masisa y/o de sus filiales”.

“Con fecha **4 de marzo de 2009**, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores lo siguiente: 1.- El Directorio aceptó la renuncia de don Roberto Salas Guzmán a su cargo de Director y Presidente del Directorio de Masisa, con efecto y vigencia a contar del 25 de marzo de 2009, con el objeto de que este último pase a desempeñar a contar de la misma fecha el cargo de Gerente General Corporativo de Masisa o “CEO” de la Sociedad. En concordancia con lo anterior, el Directorio aceptó la renuncia de don Enrique Cibié Bluth al cargo de Gerente General Corporativo de Masisa a contar del 25 de marzo de 2009, con el objeto de que este último pase a desempeñar a contar de la misma fecha el cargo de Director de la Sociedad. El Directorio, en consecuencia: (i) nombró como Gerente General Corporativo de Masisa, con efecto y vigencia a contar del 25 de marzo de 2009, al señor Roberto Salas Guzmán y (ii) nombró como Director de Masisa, en reemplazo del señor Salas, con efecto y vigencia a contar del 25 de marzo de 2009, al señor Enrique Cibié Bluth. 2.- El Directorio aceptó la renuncia de don Carlos Marín Olalla a su cargo de Director de Masisa, con efecto y vigencia a contar del 25 de marzo de 2009, y nombró en su reemplazo, como Directora de Masisa, con efecto y vigencia a contar de la misma fecha a doña Rosangela Faria. 3.- El Directorio designó como Presidente del Directorio de Masisa, con efecto y vigencia a contar del 25 de marzo de 2009, al Director señor Jorge Carey Tagle. En conformidad al inciso final del artículo 32 de la Ley N°18.046 se deberá proceder a la renovación total del Directorio en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa”



“Con fecha **6 de marzo de 2009**, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, lo siguiente, con relación al aumento de capital de la Sociedad, por la suma de US\$100.000.000 de dólares de los Estados Unidos de América, aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas de Masisa (la “Junta”), celebrada el 16 de diciembre de 2008: El Directorio acordó ofrecer preferentemente a los accionistas de la Sociedad, con cargo al aumento de capital ya referido, la cantidad de 1.327.632.000 acciones nuevas de pago, fijando el precio unitario de colocación de las mismas, en la suma de US\$0,075323 dólares de los Estados Unidos de América por acción, precio que equivale a \$45,60 pesos por acción según un tipo de cambio de \$605,40 por dólar, que corresponde al dólar observado que aparece hoy en la página web del Banco Central de Chile y que corresponde al que se publicará en el Diario Oficial del próximo lunes 9 de marzo de 2009. Estas acciones se pagarán en pesos, es decir en un valor de \$45,60 pesos por acción. El inicio del período de oferta preferente de dichas acciones se hará efectivo una vez que se obtenga el certificado de inscripción de las mismas en el Registro de Valores de la SVS y se publique y se comunique a los accionistas el aviso requerido por el artículo 104 del Reglamento de Sociedades Anónimas, se publique el aviso requerido por la Circular N° 889 de la SVS y se publique el aviso requerido por el artículo 29 del Reglamento de Sociedades Anónimas que establece el inicio de dicho periodo. En estos avisos y en el prospecto correspondiente se podrán encontrar los detalles de este proceso”.

## INFORME DEL COMITÉ DE DIRECTORES

Durante el ejercicio, el Comité de Directores realizó las funciones que establece el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046 y la Circular N° 1.526 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los que se pueden encontrar, en términos generales, en el Libro de Actas de la Sociedad:

1. Revisión de Estados Financieros de la Compañía, individuales y consolidados, trimestrales y especialmente al 31 de diciembre de 2008.
2. Revisión con auditores externos de planes de auditoría para la Compañía.
3. Proposición de auditores externos.
4. Análisis y examen de los antecedentes relativos a las operaciones del artículo 44 y 89 de la Ley de Sociedades Anónimas, distinguiendo entre aquellas recurrentes y propias del giro de la Compañía y las no recurrentes.
5. Examen de los sistemas de remuneraciones y planes de compensación para los gerentes y ejecutivos principales de la Compañía.

Durante el ejercicio 2008, el Comité de Directores no incurrió en gastos de asesoría u otros.

## INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

Durante el ejercicio, el Comité de Auditoría sesionó en doce ocasiones y realizó las funciones bajo su responsabilidad, acorde a los requerimientos de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), del New York Stock Exchange (NYSE) , la Securities and Exchange Commission (SEC) y la Ley Sarbanes Oxley de 2002<sup>1</sup>. En términos generales, dichas funciones, entre otras, son las de asegurar la integridad de los estados financieros, revisar las políticas financieras y contables, velar por el cumplimiento legal de la Compañía, asegurar que la Gerencia de Auditoría Interna cumpla efectivamente su rol, evaluar anualmente al Auditor Externo en su gestión, sus honorarios, su independencia y sus calificaciones, asegurar que la Administración desarrolle controles internos confiables, evaluar posibles demandas y litigios y las estrategias para gestionar tales riesgos.

## INFORME DEL COMITÉ DE REVELACIONES

El Comité, durante el ejercicio 2008, sesionó en los meses de abril, agosto y octubre de 2008 para la revisión de los estados financieros trimestrales y en febrero 2009 para los estados financieros anuales.

Como ente técnico calificado, es responsable ante el Directorio y el Comité de Auditoria de todos los aspectos materiales de los informes financieros de la Compañía. Entre sus funciones se cuentan:

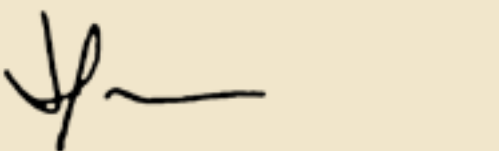
1. Revisar y evaluar los Estados Financieros anuales e intermedios antes de ser dados a conocer al público o informados (Estados Financieros, notas y hechos esenciales).
2. Enfocarse en los aspectos cualitativos de los reportes y sobre los procesos que la entidad efectúa para su preparación, así como la gestión de los riesgos financieros.
3. Monitorear el modelo diseñado por la gerencia para el control interno financiero que apoye a los puntos anteriores, excepto en aquellos aspectos específicos relacionados a las responsabilidades que son exclusivas del Comité Auditoría u otro órgano permanente del Directorio.
4. Dar la conformidad con los requisitos legales, éticos y normativos aplicables a las operaciones significativas registradas en el período.
5. Mantener un canal abierto de comunicación con la alta gerencia de las operaciones y otros asesores claves (auditores externos e internos).
6. Proponer y evaluar los cambios en principios contables importantes y su aplicación en los informes financieros.

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD


Los suscritos declaramos bajo juramento que la información contenida en la presente memoria es expresión fiel de la verdad, declaración por la cual asumimos la responsabilidad legal correspondiente.



**JORGE CAREY TAGLE**  
**Presidente**  
RUT: 4.103.027-5



**RONALD JEAN DEGEN**  
**Vicepresidente**  
RUT: 21.727.243-2



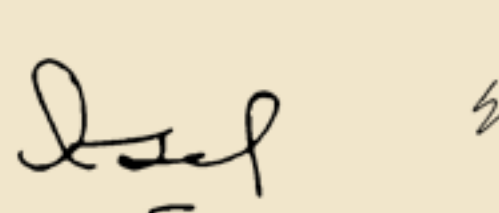
**ROSANGELA MAC CORD DE FARÍA**  
**Directora**  
RUT: 21.713.586-9



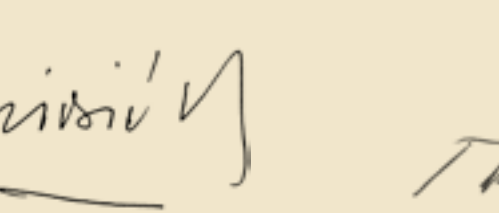
**JUAN CARLOS MÉNDEZ GONZÁLEZ**  
**Director**  
RUT: 4.402.519-1



**ENRIQUE SEGUEL MOREL**  
**Director**  
RUT: 3.116.588-1



**ANTONIO TUSET JORRATT**  
**Director**  
RUT: 4.566.169-5



**ENRIQUE CIBIÉ BLUTH**  
**Director**  
RUT: 6.027.149-6



**ROBERTO SALAS GUZMÁN**  
**Gerente General**  
RUT: 22.660.992-K



# SOCIEDADES RELACIONADAS

A CONTINUACIÓN SE PRESENTA UNA BREVE DESCRIPCIÓN DE LAS FILIALES Y UN RESUMEN DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN SUS ESTADOS FINANCIEROS.

## INFORMACION DE FILIALES Y COLIGADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

Filiales

1.

Inversiones Internacionales Terranova S.A.
2.

Forestal Tornagaleones S.A.
3.

Masisa Partes y Piezas Ltda.
4.

Masisa USA, Inc.
5.

Masisa Overseas Limited
6.

Terranova de Venezuela S.A.
7.

Andinos C.A.
8.

Fibranova C.A.
9.

Oxinova C.A.
10.

Consorcio Forestal Venezolano S.A.
11.

Corporación Forestal Guayamure C.A.
12.

Corporación Forestal Imataca C.A.
13.

Masisa Madeiras Ltda.
14.

Masisa do Brasil Ltda.
15.

Masisa Brasil Empreendimentos Florestais Ltda.
16.

Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V.

17.

Forestal Terranova México S.A. de C.V.
18.

Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V.
19.

CC MAS S.A. de C.V.
20.

Masnova de México S.A. de C.V.
21.

Masisa Argentina S.A.
22.

Forestal Argentina S.A.
23.

Masisa Colombia S.A.
24.

Terranova Panamá S.A.
25.

Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C.
26.

Masisa Ecuador S.A.

Coligadas

27.

Inversiones Calle Calle S.A.
28.

LP OSB do Brasil Industria e Comercio S.A.

## FILIALES

1 INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA S.A.

Domicilio: Av. Apoquindo 3650, Piso 10, Las Condes, Santiago  
Rut: 99.537.270 3  
Teléfono: (56-2) 350 6000  
Fax: (56-2) 350 6001

Constitución legal

Inversiones Internacionales Terranova S.A. es una sociedad anónima cerrada chilena constituida por escritura pública de fecha 30 de septiembre de 2003, otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot, cuyo extracto se inscribió en el Registro de Comercio del año 2003 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 32.145 N° 24.205 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 20 de octubre de 2003.

Capital suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado de Inversiones Internacionales Terranova S.A. es de MUS\$ 194.472, dividido en 87.871.055 acciones sin valor nominal. Sus accionistas son Masisa S.A con el 60% de las acciones y GrupoNueva S.A. con el 40% restante.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2008 a MUS\$ 194.472.

La inversión en esta sociedad representa 25,6% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social

Invertir capitales en el extranjero, pudiendo hacerlo también en Chile, sea en negocios forestales, agrícolas y en empresas industriales relacionadas con estos rubros; la explotación, intermediación y comercialización de los productos derivados de dichos negocios o de toda otra actividad relacionada en la actualidad o en el futuro con el giro forestal; administrar, promover, organizar, constituir y participar en sociedades o asociaciones que desarrollen las citadas áreas de producción; prestación de servicios gerenciales, de asesoría técnica financiera, legal y otros necesarios para el mejor desarrollo de las empresas de las cuales sea accionista o socia o de empresas ajenas.

Directorio

Presidente: Roberto Salas Guzmán  
Directores: Carlos Marín Olalla  
Enrique Cibié Bluth  
Eugenio Arteaga Infante  
Patricio Reyes Urrutia  
Gerente: Enrique Cibié Bluth

ESTADOS FINANCIEROS	al 31 de diciembre de	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Ingresos Operacionales	-	-
Resultado Operacional	-90	-206
Resultado no operacional	60.538	-22.564
Resultado del ejercicio	60.689	-22.609
Total Activos	465.334	378.976
Total Pasivos	431.643	367.754
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	33.691	11.222
Flujo Neto del Periodo	-231	326
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	334	8
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	103	334

2 FORESTAL TORNAGALEONES S.A.

Domicilio: Av. Apoquindo 3650, Piso 10 Las Condes, Santiago  
Rut 81.507.700-8  
Teléfono: (56-2) 350 6000  
Fax: (56-2) 350 6001

Constitución legal

Forestal Tornagaleones S.A. es una sociedad anónima, constituida en Valdivia por escritura pública otorgada el 20 de febrero de 1967 ante el Notario Público don Aurelio Herrera Mardones, suplente del titular don Roberto Goldenberg Godoy, cuyo extracto fue inscrito a fojas 51 N° 13 del Registro de Comercio de Valdivia de 1967 y publicado en el Diario Oficial el 3 de marzo de 1967.

Los estatutos de la sociedad fueron modificados con ocasión del aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de Abril de 2002, reducida a escritura pública el 2 de mayo de 2002 en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, y cuyo extracto fue inscrito a fojas 170 N° 119 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valdivia de 2002 y publicado en el Diario Oficial el 17 de mayo de 2002. Dicho aumento significó la suma de \$5.154.320.000, dividido en 4.775.534 nuevas acciones ordinarias nominativas y sin valor nominal.

Capital suscrito y pagado

El capital al 31 de diciembre de 2008 ascendía a M\$ 52.259.640 dividido en 28.989.000 acciones sin valor nominal, que se encuentran íntegramente suscrito y pagado. Esta sociedad es filial de Masisa S.A., quien tiene una participación de 94,91% del capital accionario de la sociedad al 31 de diciembre de 2008.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2008 a MUS\$ 82.111.

La inversión en esta sociedad representa 10,6% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto Social

Administración, manejo y explotación de bosques en terrenos propios o ajenos para la comercialización con terceros, y a su vez, para el abastecimiento de las plantas industriales de Masisa y filiales, así como también todo tipo de inversiones en negocios forestales y su administración, prestación de servicios de asesoría técnica forestal y realización de operaciones de transferencia tecnológica, todo ello tanto dentro de Chile como en el extranjero.

Directorio

Presidente: Enrique Cibié Bluth  
Directores : Jaime Valenzuela Fernández  
Gastón Urmeneta Krarup  
Jorge Correa Drubi  
Patricio Reyes Urrutia  
Ignacio Guerrero Gutiérrez  
Gerente: Rodrigo Vicencio Andaur

ESTADOS FINANCIEROS	al 31 de diciembre de	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Ingresos Operacionales	7.203	10.876
Resultado Operacional	1.360	1.313
Resultado no operacional	8.150	5.840
Resultado del ejercicio	11.183	7.550
Total Activos	235.712	231.964
Total Pasivos	59.211	70.543
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	176.501	161.421
Flujo Neto del Periodo	52	21
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	23	2
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	75	23



3 MASISA PARTES Y PIEZAS LTDA.

Domicilio: Av. Apoquindo 3650, Piso 10 Las Condes, Santiago  
Rut 77.790-860-K  
Teléfono: (56-2) 350 6000  
Fax: (56-2) 350 6001

Constitución legal

Masisa Partes y Piezas Ltda. se constituyó por escritura pública otorgada el 26 de junio de 2002 en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo. Un extracto de dicha escritura fue inscrito a fojas 16.508 N° 13.604 del Registro de Comercio de Santiago de 2002, y publicado en el Diario Oficial el 8 de julio de 2002.

La última modificación de esta sociedad consta en escritura pública de fecha 21 de junio de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, cuyo extracto fue inscrito a fojas 24925 N°17380 del Registro de Comercio de Santiago de 2006, y publicado en el Diario Oficial el 29 de junio de 2006. Dicha modificación consistió en el cambio de socio en vitud de la cesión efectuada por Inversiones Coronel Ltda. de todos sus derechos en la sociedad a Masisa Overseas Ltd.

Capital suscrito y pagado

El capital al 31 de diciembre de 2008 ascendía a \$1.000.000. Masisa S.A. posee un 99,8% de los derechos sociales de la sociedad, mientras que Masisa Overseas Ltd. posee un 0,2%. Masisa S.A. es dueña directa o indirectamente del 100% del capital accionario de Masisa Partes y Piezas Ltda.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2008 a MUS\$ 1.

La inversión en esta sociedad representa 0,002% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto Social

Diseño y/o fabricación de todo tipo de partes, piezas y artículos de madera en general para la industria del mueble y la construcción, ya sea por sí misma o a través de terceros, en todas las formas que la técnica permita, así como también la prestación de servicios y asesoría a terceros; la fabricación de muebles para exportación; la comercialización en el mercado interno y externo de todo tipo de productos de madera y otros afines, sean de fabricación propia o ajena, y la importación y exportación de los mismos; la representación de todo tipo de empresas, sociedades, personas naturales o jurídicas nacionales o extranjeras en cualquier tipo de negocio o actividad económica en Chile o en el extranjero, sea como mandatario, comisionista, agente o distribuidor; y cualquier otra actividad relacionada con el giro social que los socios pueden acordar.

Administración

La administración, representación y uso de la razón social corresponde a Masisa S.A a través de los apoderados que designe por escritura pública.

ESTADOS FINANCIEROS	al 31 de diciembre de	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Ingresos Operacionales	26	859
Resultado Operacional	-8	-133
Resultado no operacional	617	21
Resultado del ejercicio	563	-57
Total Activos	38	8.258
Total Pasivos	2.183	10.967
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	-2.145	-2.709
Flujo Neto del Periodo	-12	10
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	12	2
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	0	12

4 MASISA USA, INC.<sup>1</sup>

Domicilio: 900 Circle 75 Parkway, Suite 720,  
Atlanta, GA, Estados Unidos  
Teléfono: (1-770) 405 2600  
Fax: (1-770) 405 2601

Constitución legal

Masisa USA, Inc. es una sociedad anónima cerrada que se constituyó originalmente en 1993 con el nombre de Fibreform Andinos Corporation. En enero de 1996, Masisa S.A. adquirió el 100% de la participación accionaria y pasó a denominarse Terranova Forest Products, Inc. En octubre 2005, se formalizó la reincorporación de Terranova Forest Products, Inc, pasando de ser una sociedad anónima registrada en el Estado de Washington, a una sociedad anónima registrada en el Estado de Delaware. Adicionalmente, se procedió a cambiar el nombre de Terranova Forest Products, Inc. a Masisa USA, Inc.

Capital suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado de Masisa USA, Inc. es de MUS\$ 25.100, dividido en 10.000 acciones. Sus accionistas son Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el 74,88% de las acciones y Masisa S.A. con el 25,12% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2008 ascendía a MUS\$ 25.100 La inversión en esta sociedad representa el 1,3% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social

Masisa USA, Inc. es una empresa comercial que tiene por objeto comercializar y distribuir los productos de las empresas Masisa en el mercado norteamericano. En la actualidad, concentra principalmente sus actividades en la promoción, venta y distribución de productos industrializados de madera incluyendo molduras finger joint y MDF, puertas sólidas de pino, y tableros OSB.

Directorio

Presidente: Roberto Salas Guzmán  
Directores: Roland Jean Degen  
Carlos Marín Olalla  
Enrique Cibié Bluth  
Claudio Cerda Herreros<sup>2</sup>  
Gerente: Dan Schimdt

1. Con fecha 15 de enero de 2009 Masisa USA, Inc. cesó sus operaciones, procediéndose con igual fecha a la desvinculación de la totalidad de sus colaboradores.
2. Con fecha 5 de diciembre de 2008, Claudio Cerda Herreros dejó de pertenecer a Masisa S.A., renunciando, consecuentemente, al Directorio de MASISA USA INC., encontrándose a la fecha pendiente su reemplazo.

ESTADOS FINANCIEROS	al 31 de diciembre de	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Ingresos Operacionales	115.264	165.514
Resultado Operacional	-499	141
Resultado no operacional	694	-3.844
Resultado del ejercicio	124	-2.280
Total Activos	28.500	47.544
Total Pasivos	2.618	21.735
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	25.932	25.809
Flujo Neto del Periodo	5.990	4.674
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	7.230	2.556
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	13.220	7.230

5 MASISA OVERSEAS LIMITED

Domicilio: Caledonian House, PO BOX 1043 6T  
Dr. Roy’s Drive, George Town, Grand Cayman  
Islas Cayman

Constitución legal

Masisa Overseas Limited se constituyó en 1995 bajo las leyes de las Islas Cayman.

Capital suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado de Masisa Overseas Ltd. es de US\$ 50.000 dividido en 50.000 acciones con valor nominal de US\$ 1 cada una. Masisa S.A. es dueña del 100% de su capital accionario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2008 ascendía a MUS\$ 38. La inversión en esta sociedad representa el 8,2% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social

La sociedad tiene como objeto realizar todo tipo de negocio o actividad de acuerdo con la legislación de Islas Cayman. Principalmente, estas actividades están referidas a actuar como agente en ciertas exportaciones de Masisa S.A. y de Masisa Argentina S.A., gestionar financiamiento e invertir en actividades productivas fuera de Chile.

Administración

La empresa es administrada por un directorio compuesto de 5 miembros, elegidos por la Asamblea de Accionistas.

Directorio

Enrique Cibié Bluth  
Eduardo Vial Ruiz-Tagle<sup>3</sup>  
Eugenio Arteaga Infante  
Patricio Reyes Urrutia  
Cristián Valenzuela Rivera<sup>4</sup>

3. Con fecha 5 de diciembre de 2008 Eduardo Vial Ruiz-Tagle dejó de pertenecer a Masisa S.A., renunciando, consecuentemente, al Directorio de MASISA Overseas Ltd, encontrándose a la fecha pendiente su reemplazo.
4. Con fecha 5 de diciembre de 2008, Cristián Valenzuela Rivera dejó de pertenecer a Masisa S.A., renunciando, consecuentemente, al Directorio de MASISA Overseas Ltd, encontrándose a la fecha pendiente su reemplazo.

ESTADOS FINANCIEROS	al 31 de diciembre de	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Ingresos Operacionales	-	-
Resultado Operacional	-11	14
Resultado no operacional	-5.635	6.553
Resultado del ejercicio	-5.635	6.567
Total Activos	186.613	96.669
Total Pasivos	215.135	119.526
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	-28.522	-22.857
Flujo Neto del Periodo	9.017	-
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1	1
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	9.018	1

6 TERRANOVA DE VENEZUELA S.A.

Domicilio Fiscal: Av. Francisco de Miranda,  
Edificio Parque Cristal, Torre Oeste Piso 3,  
Of. 3-3, Los Palos Grandes, Caracas  
Teléfono: (58-212) 620 70 11  
Fax: (58-212) 285 4217  
Domicilio Administrativo: Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2,  
Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar  
Teléfono: (58-286) 965 10 11  
Fax: (58-286) 965 1040  
e-mail terranova.venezuela@masisa.com

Constitución legal

Terranova de Venezuela S.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 26 de febrero de 1997, se encuentra inscrita en el Registro Mercantil Quinto de la Circunscripción Judicial del Distrito Federal y Estado de Miranda, bajo el número 28, tomo 96-A-Qto.

Capital suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado de Terranova de Venezuela S.A. es de 11.755.120.000 bolívares, dividido en 11.755.120 acciones con un valor nominal de 1.000 bolívares cada una. Terranova de Panamá S.A. es dueña del 100% del capital accionario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2008 ascendía a US\$ 24.248. La inversión en esta sociedad representa el 5,6% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social

La compra, explotación y comercialización de madera.

Directorio

Directores Principales: Jaime Valenzuela Fernández (Presidente)  
Enrique Cibié Bluth  
Roberto Salas Guzmán  
Eugenio Arteaga Infante  
Miguel Oneto Rosales  
Directores Suplentes: Eduardo Vial Ruiz Tagle<sup>1</sup>  
Patricio Reyes Urrutia  
Iván Rubio Huerta  
Claudio Cerda Herreros<sup>2</sup>  
Jorge Correa Drubi  
Secretario: Gustavo Malavé  
Gerente: Miguel Oneto Rosales

1. Ver nota anterior
2. Ver nota anterior

ESTADOS FINANCIEROS	al 31 de diciembre de	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Ingresos Operacionales	19.630	18.358
Resultado Operacional	1.218	-571
Resultado no operacional	130	-3.976
Resultado del ejercicio	998	-4.547
Total Activos	127.768	106.321
Total Pasivos	131.693	111.422
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	-3.925	-5.101
Flujo Neto del Periodo	111	-134
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	77	211
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	188	77



7 ANDINOS C.A.

Domicilio Fiscal:	Av. Francisco de Miranda, Edificio Parque Cristal, Torre Oeste Piso 3, Of. 3-3, Los Palos Grandes, Caracas
Teléfono:	(58-212) 620 70 11
Fax:	(58-212) 285 4217
Domicilio Administrativo:	Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar
Teléfono:	(58-286) 965 1011
Fax:	(58-286) 965 1040

Constitución legal

Andinos C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 20 de enero de 1999, inscrita en el Registro Mercantil Quinto de la Circunscripción Judicial del Distrito Federal y Estado de Miranda, bajo el número 68, tomo 276 A Qto.

Capital suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado de Andinos C.A. es de 6.867.758.000,00 bolívares, dividido en 6.867.758 acciones con un valor nominal de 1.000 bolívares cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueña del 100% de su capital accionario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2008 ascendía a a MUS\$ 10.020. La inversión en esta sociedad representa el 2,5% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social

La realización de actividades de aserrío de madera y la compra, explotación y comercialización de madera.

Directorio

Directores Principales:	Enrique Cibié Bluth (Presidente) Eduardo Vial Ruiz Tagle <sup>1</sup> Patricio Reyes Urrutia Jaime Valenzuela Fernández Miguel Oneto Rosales
Directores Suplentes:	Jorge Correa Drubi Claudio Cerda Herreros <sup>2</sup> Iván Rubio Huerta Matías Mackenna García Huidobro Eugenio Arteaga Infante
Secretario:	Gustavo Malavé
Gerente:	Miguel Oneto Rosales

1. Ver nota anterior  
2. Ver nota anterior

ESTADOS FINANCIEROS	al 31 de diciembre de	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Ingresos Operacionales	41.702	24.877
Resultado Operacional	2.514	-3.429
Resultado no operacional	-535	-770
Resultado del ejercicio	2.101	-4.199
Total Activos	57.513	41.850
Total Pasivos	72.873	59.310
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	-15.359	-17.460
Flujo Neto del Periodo	1.417	-375
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	243	618
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1.660	243

8 FIBRANOVA C.A.

Domicilio Fiscal:	Av. Francisco de Miranda, Edificio Parque Cristal, Torre Oeste Piso 3, Of. 3-3, Los Palos Grandes, Caracas
Teléfono:	(58-212) 620 70 11
Fax:	(58-212) 285 4217
Domicilio Administrativo:	Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar
Teléfono:	(58-286) 965 1011
Fax:	(58-286) 965 1040

Constitución legal

Fibranova C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República de Venezuela, con fecha 12 de agosto de 1998 inscrita en el Registro Mercantil Quinto de la Circunscripción Judicial del Distrito Federal y Estado de Miranda, bajo el número 39, tomo 238 A-Qto.

Capital suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado de Fibranova C.A. es de 165.222.830 bolívares, dividido en 165.222.830 acciones con un valor nominal de mil bolívares cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueña del 100% de su capital accionario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2008 ascendía a MUS\$ 120.198. La inversión en esta sociedad representa el 15,9% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social

La producción y comercialización de productos de madera y sus derivados, así como toda otra actividad de lícito comercio.

Directorio

Directores Principales:	Enrique Cibie Bluth (Presidente) Eduardo Vial Ruiz Tagle <sup>1</sup> Jaime Valenzuela Fernández Patricio Reyes Urrutia Miguel Oneto Rosales
Directores Suplentes:	Matías Mackenna García Huidobro Claudio Cerda Herreros <sup>2</sup> Eugenio Arteaga Infante Iván Rubio Huerta Jorge Correa Drubi
Secretario:	Gustavo Malavé
Gerente:	Miguel Oneto Rosales

1. Ver nota anterior  
2. Ver nota anterior

ESTADOS FINANCIEROS	al 31 de diciembre de	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Ingresos Operacionales	193.320	144.495
Resultado Operacional	49.103	33.493
Resultado no operacional	28.689	16.151
Resultado del ejercicio	18.412	11.078
Total Activos	363.822	300.984
Total Pasivos	245.915	195.989
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	117.907	104.995
Flujo Neto del Periodo	1.636	36
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	963	927
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	2.599	963

9 OXINOVA C.A.

Domicilio Fiscal:	Avda. Francisco de Miranda, Edificio Parque Cristal, Torre Oeste Piso 3, Of. 3-3, Los Palos Grandes, Caracas
Teléfono:	(58-212) 620 7011
Fax:	(58-212) 285 4217
Domicilio Administrativo:	Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar
Teléfono:	(58286) 965 1011
Fax:	(58286) 965 1040

Constitución legal

Oxinova C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela, con fecha 6 de octubre de 1999, la que se encuentra inscrita en el Registro Mercantil Quinto de la Circunscripción Judicial del Distrito Federal y Estado de Miranda bajo el N° 76, Tomo353-A-Qto.

Capital suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado de Oxinova C.A. es de M\$ 4.952.164 bolívares, dividido en 4.952.164 acciones nominativas con un valor nominal de 1.000 bolívares cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. posee el 49% de su capital accionario y Fibranova C.A. posee el 51% restante. El capital contable al 31 de diciembre de 2008 ascendía a MUS\$ 7.040. La inversión en esta sociedad representa el 2,0% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social

La construcción y operación de una planta de productos químicos en Venezuela, particularmente para la producción y comercialización de formaldehído y resinas;

Directorio

Directores principales:	Enrique Cibié Bluth. Miguel Oneto Rosales Jaime Valenzuela Fernández Iván Rubio Huerta
Directores Suplentes:	Patricio Reyes Urrutia Eduardo Vial Ruiz-Tagle <sup>1</sup> Oscar Pinto Carlos Urdaneta
Gerente:	Miguel Oneto Rosales

1. Ver nota anterior

ESTADOS FINANCIEROS	al 31 de diciembre de	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Ingresos Operacionales	36.917	-
Resultado Operacional	-814	-
Resultado no operacional	-647	-
Resultado del ejercicio	-3.439	-
Total Activos	44.821	-
Total Pasivos	35.644	-
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	9.177	-
Flujo Neto del Periodo	883	-
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	176	-
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1.059	-

10 CONSORCIO FORESTAL VENEZOLANO S.A. (“COFORVEN”)

Domicilio Fiscal:	Avda. Francisco de Miranda, Edificio Parque Cristal, Torre Oeste, Piso 3, Of. 3-3, Los Palos Grandes, Caracas
Teléfono:	(58-212) 620 70 11
Fax:	(058-212) 285 4217
Domicilio Administrativo:	Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar
Teléfono:	(58-286) 965 1011 Master.
Fax:	(58-286) 965 1040

Constitución legal

Coforven es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 5 de agosto de 1991, inscrita ante el Juzgado de Primera Instancia en lo Civil, Mercantil, Tránsito y Trabajo de la Circunscripción Judicial del Distrito Federal y Estado de Monagas, con fecha 8 de agosto de 1991, bajo el número 194, tomo CHAB, e inscrita en el Registro Mercantil de la Circunscripción Judicial del Distrito Capital y Estado Miranda en fecha 31 de mayo de 1999, donde se lleva el registro en la actualidad.

Capital suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado de COFORVEN es de 2.719.129.000,00 bolívares, dividido en 2.465.995 acciones. Terranova Venezuela S.A. es dueño del 99,95% del capital accionario y el saldo de 0,05% corresponde a un accionista minoritario. El capital contable al 31 de diciembre de 2008 ascendía a MUS\$ 10.241. La inversión en esta sociedad representa el 0,09% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social

La compra, explotación y comercialización de madera.

Directorio

Directores Principales:	Jaime Valenzuela Fernández (Presidente) Enrique Cibié Bluth Roberto Salas Guzmán Eugenio Arteaga Infante. Miguel Oneto Rosales
Directores Suplentes:	Eduardo Vial Ruiz Tagle <sup>1</sup> Patricio Reyes Urrutia Iván Rubio Huerta Claudio Cerda Herreros <sup>2</sup> Jorge Correa Drubi
Secretario:	Gustavo Malavé
Gerente:	Miguel Oneto Rosales

1. Ver nota anterior  
2. Ver nota anterior

ESTADOS FINANCIEROS	al 31 de diciembre de	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Ingresos Operacionales	-	-
Resultado Operacional	0	-8
Resultado no operacional	16	-6
Resultado del ejercicio	16	-13
Total Activos	2.238	2.237
Total Pasivos	431	447
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	1.806	1.790
Flujo Neto del Periodo	-1	-
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1	1
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	0	1



11 CORPORACIÓN FORESTAL GUAYAMURE C.A

Domicilio Fiscal: Av. Francisco de Miranda, Edificio Parque Cristal, Torre Oeste Piso 3, Of. 3-3, Los Palos Grandes, Caracas

Teléfono: (58-212) 620 70 11

Fax: (58-212) 285 4217

Constitución legal

Corporación Forestal Guayamure C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 27 de diciembre de 1976, inscrita en el Registro Mercantil Primero de la Circunscripción judicial del Distrito Federal y Estado Miranda, bajo el número 8 tomo 150-A.

Capital suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado de Corporación Forestal Guayamure C.A. es 11.388.913.000,00 bolívares, dividido en 11.388.913 acciones con un valor nominal de 1.000 bolívares cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueño del 85% del capital accionario y Corporación Venezolana de Guayana es propietaria del 15% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2008 ascendía a MUS\$ 11.095.

La inversión en esta sociedad representa el el 1,3% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social

Siembra mantenimiento, corte y comercialización de árboles madereros; compra, procesamiento, explotación y comercialización de madera.

Directorio

Directores Principales: Miguel Oneto Rosales (Presidente)

Carlos Urdaneta

Gustavo Malavé

Ronald Ramirez

Julissa Balsan

Directores Suplentes: Enrique Cibié Bluth

Mauricio Grillet

Iris Bracho

Esther Jhon

12 CORPORACIÓN FORESTAL IMATACA C.A

Domicilio Fiscal: Avda. Francisco de Miranda, Edificio Parque Cristal, Torre Oeste Piso 3, Of. 3-3, Los Palos Grandes, Caracas.

Teléfono: (58-212) 620 70 11

Fax: (58-212) 285 4217

Constitución legal

Corporación Forestal Imataca C.A. es una sociedad anónima cerrada cons-tituida bajo las leyes de la República de Bolivariana de Venezuela con fecha 21 de marzo de 1974, inscrita en el Registro Mercantil Primero de la Cir-cunscripción Judicial del Distrito Federal y Estado Miranda, bajo el número 77, tomo 46-A.

Capital suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado de Corporación Forestal Imataca C.A. es de 6.402.068.000,00 bolívares, dividido en 6.402.068 acciones, de 1.000 bo-lívares cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueño del 100% del capital accionario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2008 ascendía a MUS\$ 19.681.

La inversión en esta sociedad representa el 1,4% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social

Siembra, mantenimiento, corte y comercialización de árboles maderos; compra, procesamiento, explotación y comercialización de madera.

Directorio

Directores Principales: Jaime Valenzuela Fernández (Presidente)

Enrique Cibié Bluth

Roberto Salas Guzmán

Eugenio Arteaga Infante

Miguel Oneto Rosales

Directores Suplentes: Eduardo Vial Ruiz Tagle<sup>1</sup>

Patricio Reyes Urrutia

Iván Rubio Huerta

Claudio Cerda Herreros<sup>2</sup>

Jorge Correa Drubi

Secretario: Gustavo Malavé

Gerente: Miguel Oneto Rosales

1. Ver nota anterior

2. Ver nota anterior

ESTADOS FINANCIEROS	al 31 de diciembre de	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Ingresos Operacionales	9.477	-
Resultado Operacional	743	-24
Resultado no operacional	-49	-64
Resultado del ejercicio	695	-87
Total Activos	28.959	18.405
Total Pasivos	14.638	4.728
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	14.321	13.677
Flujo Neto del Periodo	0	-
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1	1
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1	1

ESTADOS FINANCIEROS	al 31 de diciembre de	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Ingresos Operacionales	-	-
Resultado Operacional	0	-22
Resultado no operacional	-175	-185
Resultado del ejercicio	-175	-207
Total Activos	32.324	29.094
Total Pasivos	6817	5386
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	25.507	23.708
Flujo Neto del Periodo	0	-1
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	2	3
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	2	2

13 MASISA MADEIRAS LTDA.

Domicilio: Rodovia BR 280, N° 4116, Bairro Industrial Sul, Rio Negrinho, Santa Catarina, Brasil

Teléfono: (55-47) 3641 3000

Fax: (55 47) 3641 3038

Constitución legal

Se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada conforme a la le-gislación de la República del Brasil en 12 de diciembre de 1996, con el nombre de Gridom Comercial Limitada con sede en Sao Paulo, Estado de Sao Paulo, Brasil.

En 16 de mayo de 1997 alteró su nombre para Terranova Brasil Limitada con sede en Rio Negrinho, Estado de Santa Catarina.

En 17 de junio de 2005 alteró su nombre para Masisa Madeiras Limitada con sede en Rio Negrinho, Estado de Santa Catarina

Capital autorizado, suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado es de R\$ 76.180.700 reales, equivalente a MUS\$ 52.500, dividido en 76.180.700 cuotas. Sus socias son Inversiones Interna-cionales Terranova S.A con el 99,99% de las cuotas y Masisa do Brasil Ltda con en 0,01% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2008 ascendía a MUS\$ 52.500.

La inversión en esta sociedad representa el 3,7% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social

Comercialización de materia prima, productos y supproductos de flora; consumo de leña, chips y aserrín de maderas; el plantío, manoseo, corte, exploración de activos forestales; beneficiación de madera; el aserradero, laminación, deshoje y faqueadura de madera; producción de compensados y contra-placadas; utilización de preservativos de madera; exportación de productos y subproductos de flora; producción de semillas y mudas forestales; partici-pación en otras sociedades, comerciales y civiles, como socia, accionista o quotista;

Administración

La sociedad es administrada por administradores o apoderados nombrados por los socios, siempre en mínimo de dos conjuntamente.

Directorio

Gerente: Jorge Hillmann

Gerente Financiero: Josias Giacomini

ESTADOS FINANCIEROS	al 31 de diciembre de	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Ingresos Operacionales	42.297	42.155
Resultado Operacional	439	2.828
Resultado no operacional	-1.743	-1.109
Resultado del ejercicio	-3.339	-894
Total Activos	83.923	151.013
Total Pasivos	45.899	69.317
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	38.024	81.696
Flujo Neto del Periodo	-120	-564
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	864	1.428
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	744	864

14 MASISA DO BRASIL LTDA.

Domicilio Fiscal: Rodovia BR-376, KM. 503, Sentido Sul, Servidão A, N° 1690, en la ciudad de Ponta Grossa, Paraná;

Teléfono: (42) 3219.1500

Fax: (42) 3219.1600

Constitución legal

Se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada conforme a la le-gislación de la República del Brasil en 8 de mayo de 1995.

El 23 de enero de 2008, los socios acordaron refundir y actualizar los estatutos de la sociedad en lo relacionado con el capital social.

Objeto Social

Masisa do Brasil Ltda. tiene por objeto: la industria, el comercio, la importación y la exportación de paneles de madera, actividades agrícolas y de exploración de florestas y haciendas de forestación, comercio de florestas, maderas y subproductos forestales, administración y ejecución de proyectos forestales, por cuenta propia o de terceros, prestación de servicios de administración y ejecución de proyectos forestales, por cuenta propia de terceros, representación de em-presas, nacionales y extranjeras, de la industria de la madera, servicios de estudio de mercado y mercancía, allende otros servicios complementarios a la industria de la madera, prestación de servicios de intermediación de compraventa y compra y venta de materiales de consumo para negocios mobiliarios.

Capital suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado es de R\$ 131.577.456 reales, equivalente a US\$ 61.808.671,58, dividido en 131.577.456 cuotas. Sus socias son Masisa S.A. con el 98,83% de las cuotas y Masisa Argentina S.A. con el 1,17% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2008 ascendía a MUS\$ 61.809.

La inversión en esta sociedad representa el 15,6% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración

La sociedad es administrada por una o más personas, nombradas por los socios quotistas representando la mayoría del capital social de la sociedad, las cuales, en la calidad de directores, integran la directoria y son responsables por la conducción de los negocios de la sociedad.

Directores: Jorge Hillmann

Josias Jacomi

Germano Aguiar Vieira

Jorge Luís Grandi

Carlos Nelson Maroni

Rodrigo Otavio Fernandes Camargo

Pablo Rossler

ESTADOS FINANCIEROS	al 31 de diciembre de	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Ingresos Operacionales	167.170	177.782
Resultado Operacional	27.942	28.617
Resultado no operacional	-18413	-8.009
Resultado del ejercicio	27.296	6.945
Total Activos	355.537	328.174
Total Pasivos	239.972	231.198
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	115.565	96.976
Flujo Neto del Periodo	5.817	-7.565
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	2.749	10.314
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	8.566	2.749



15 MASISA BRASIL EMPREENDIMENTOS FLORESTAIS LTDA.

Domicilio Fiscal: Avenida João Gualberto, N.º 1259, conjunto 2301, Alto da Glória, em la ciudad de Curitiba, Paraná;

Teléfono: (41) 3219.1979

Fax: (41) 3219.1870

Constitución legal

Se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada conforme a la le-gislación de la República del Brasil en 28 de noviembre de 2007.

Capital suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado es de R\$ 139.412.244 reales, equivalente a US\$ 84.764.543,00, dividido en 139.412.244 cuotas. Sus socias son Masisa do Brasil Ltda. con el 99,99% de las cuotas y Masisa S.A. con el 0,01% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2008 ascendía a MUS\$ 84.765.

La inversión en esta sociedad representa el 3,9% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto Social

Masisa Brasil Empreendimentos Florestais Ltda. tiene por objeto: actividades agrícolas y de exploración de florestas y haciendas de forestación, compra y venta de inmuebles rurales, comercio de florestas, maderas y subproductos forestales, administración y ejecución de proyectos forestales, por cuenta propia o de terceros, prestación de servicios de administración y ejecución de proyectos forestales, por cuenta propia de terceros.

Administración

La sociedad es administrada por un administrador y apoderados, nombrados por los socios quotistas representando la mayoría del capital social de la sociedad, los cuales son responsable por la conducción de los negocios de la sociedad.

Administrador: Germano Aguiar Vieira

ESTADOS FINANCIEROS	al 31 de diciembre de	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Ingresos Operacionales	2.370	-
Resultado Operacional	-191	-
Resultado no operacional	144	-
Resultado del ejercicio	-119	-
Total Activos	88.643	-
Total Pasivos	2.322	-
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	86.321	-
Flujo Neto del Periodo	162	-
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	-	-
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	162	-

16 MADERAS Y SINTETICOS SERVICIOS S.A. DE C.V.

Domicilio: Calle Jaime Balmes N°8, piso 2, despacho 202, colonia Los Morales, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Teléfono: 52-55- 91382300

Fax: 52-55- 91382308

Constitución legal

Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V., es una sociedad anónima de capital variable, constituida por escritura pública número 3.775 de fecha 23 de agosto del 2001, otorgada ante el Licenciado Arturo Adolfo Llorente Martínez, titular de la notaría pública número 205 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio de México, Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 282.080, con fecha 30 de noviembre de 2001, de acuerdo a las leyes de la República de México. La constitución de la sociedad fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 17 de agosto de 2001, según permiso número 09041696, expediente 0109041696, folio 24446.

Capital suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado de Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V. es de MX\$50.000,00, dividido en 100 acciones nominativas de un valor nominal de MX\$500,00 cada una. Sus accionistas son Masisa S.A. con el 99,00% y Masisa Overseas Limited con el 1,00% restante. Masisa S.A. es dueña directa o indirectamente del 100% del capital accionario de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V.

El capital contable al 31 de diciembre de 2008 ascendía a MUS\$ 5.

La inversión en esta sociedad representa el 0,07% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social

El objeto social de Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V. es la prestación de todo tipo de servicios, incluyendo entre otros, asesorías, servicios adminis-trativos, profesionales, técnicos, de recursos humanos, operativos, gerenciales, de mercadeo, programación, ventas y consultoría. Dentro de su giro se com-prenden, entre otros, el establecimiento de plantas o bodegas, la representación de empresas, la emisión de títulos de crédito y el otorgamiento de avales.

Consejo de administración

Propietarios: Enrique Cibié Bluth  
Patricio Reyes Urrutia  
Claudio Cerda Herreros<sup>1</sup>  
Carmen Patricia Rico A.

Suplentes: Sergio Manzanarez Martínez  
Silvia Esquivel Rocha

Gerente: Leonardo Schlesinger Grandi

ESTADOS FINANCIEROS	al 31 de diciembre de	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Ingresos Operacionales	8.135	6.989
Resultado Operacional	87	176
Resultado no operacional	-35	24
Resultado del ejercicio	-77	4
Total Activos	1.635	1.652
Total Pasivos	1.335	1.275
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	300	377
Flujo Neto del Periodo	-1028	947
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1.069	122
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	41	1.069

17 FORESTAL TERRANOVA MÉXICO S.A. DE C.V

Domicilio: Calle Jaime Balmes N°8, piso 2 despacho 202, colonia Los Morales, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Teléfono: 52-55- 91382300

Fax: 52-55- 91382308

Constitución legal

Forestal Terranova México S.A. de C.V. es una sociedad anónima de capital variable constituida por escritura pública número 64.899 de fecha 16 de diciembre de 1998, otorgada ante el Licenciado Armando Gálvez Pérez Aragón, titular de la notaría pública número 103 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio de México, Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 244012, con fecha 1 de marzo de 1999, de acuerdo a las leyes de la República de México. La constitución de Forestal Terranova México S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 17 de noviembre de 1998, permiso N° 09038662, ex-pediente N° 9809037776, con el folio N° 39215.

Capital suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado de Forestal Terranova México S.A. de C.V. es de MX\$7.191.000,00, dividido en 7.191 acciones con valor de MX\$1.000,00 cada una. Sus accionistas son Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el 99,99% de las acciones y Terranova Panamá S.A. con el 0,01% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2008 ascendía a MUS\$ 761.

La inversión en esta sociedad representa el 0,9% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Consejo de administración

Propietarios: Enrique Cibié Bluth  
Patricio Reyes Urrutia  
Claudio Cerda Herreros<sup>1</sup>

Suplentes: Eugenio Arteaga Infante  
Carlos Sesma Mauleón

Gerente: Leonardo Schlesinger Grandi

ESTADOS FINANCIEROS	al 31 de diciembre de	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Ingresos Operacionales	27.272	23.127
Resultado Operacional	-2.792	-3.050
Resultado no operacional	-2.146	79
Resultado del ejercicio	-4.299	-1.897
Total Activos	21.930	23.722
Total Pasivos	26.430	23.923
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	-4.500	-201
Flujo Neto del Periodo	-139	-2.368
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	576	2.944
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	437	576

Objeto social

El objeto social de Forestal Terranova México S.A. de C.V. es la compra, im-portación, exportación, procesamiento, transformación y comercialización de productos derivados de la madera en todas sus formas y relacionados con el mercado de la construcción y la industria del mueble; la compra, venta, permuta, importación, exportación, distribución y, en general, la comerciali-zación en la República de México y en el exterior de los materiales, materias primas, productos, subproductos, semielaborados terminados o no, recons-truidos, renovados o reacondicionados señalados anteriormente; la represen-tación y agencia comercial de personas naturales, jurídicas o entidades de cualquier tipo, nacionales o extranjeras, que tengan por objeto producir o comercializar los materiales, materias primas, productos y bienes referidos; y la comercialización, distribución y representación, dentro y fuera de México, de los productos, subproductos o derivados de su actividad industrial, sea en forma directa o por intermediación.

Patrimonio comercial

Cuenta con un centro de distribución y bodegaje ubicado en Boulevard de los Ríos Km. 4.6, Colonia Puerto Industrial, C.P. 89608, Altamira, Tamaulipas.



18 MADERAS Y SINTÉTICOS DE MÉXICO S.A. DE C.V.

Domicilio: Calle Jaime Balmes N°8, piso 2, despacho 202, colonia Los Morales, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.  
Teléfono: 52-55- 91382300  
Fax: 52-55- 91382308

Constitución legal

Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. es una sociedad anónima de capital variable, constituida por escritura pública número 3.776 de fecha 23 de agosto del 2001, otorgada ante el Licenciado Arturo Adolfo Llorente Martínez, titular de la notaría pública número 205 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio de México, Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 282.079, con fecha 30 de noviembre de 2001, de acuerdo a las leyes de la República de México. La constitución de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 17 de agosto de 2001, según permiso número 09041700, expediente 0109041700, folio 24453.

Administración

La sociedad es administrada por una o más personas, nombradas por los socios quotistas representando la mayoría del capital social de la sociedad, las cuales, en la calidad de directores, integran la directoria y son responsables por la conducción de los negocios de la sociedad.

Consejo de administración

Propietarios:	Enrique Cibié Bluth Patricio Reyes Urrutia Claudio Cerda Herreros Carmen Patricia Rico A.
Suplentes:	Sergio Manzanarez Martínez Silvia Esquivel Rocha
Gerente:	Leonardo Schlesinger Grandi

Capital suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. es de MX\$342.422.000.00, dividido en 684.844 acciones nominativas de un valor nominal de MX\$500,00 cada una. Sus accionistas son Masisa S.A. con el 99,99% de las acciones y Masisa Overseas Limited con el 0,01% restante. Masisa S.A. es dueña directa o indirectamente del 100% del capital accionario de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V.  
El capital contable al 31 de diciembre de 2008 ascendía a MUS\$ 30.005.  
La inversión en esta sociedad representa el 2,8% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social

El objeto social de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. es la compra, venta, importación, exportación y fabricación de todo tipo de tableros de madera, así como la distribución y comercialización de los mismos. Dentro de su giro se comprenden, entre otros, la plantación, explotación y enajenación de todo tipo de bosques, la inversión en toda clase de bienes mobiliarios e inmobiliarios y la prestación de servicios relacionados.

19 CC MAS S.A. DE C.V.

Domicilio: Calle Jaime Balmes N°8, piso 2, despacho 202, colonia Los Morales, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.  
Teléfono: 52-55- 91382300  
Fax: 52-55- 91382308

Constitución legal

CC Mas S.A. de C.V., es una sociedad anónima de capital variable, constituida por escritura pública número 116.894 de fecha 22 de agosto de 2006, otorgada ante el Licenciado Armando Gálvez Pérez Aragón, titular de la notaría pública número 103 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio de México, Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 355042 con fecha 26 de septiembre de 2006. La constitución de CC Mas S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 7 de junio de 2006, según permiso número 3702,140, expediente 200637001956, folio numero A01E1T91.

Capital suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado de CC Mas S.A. de C.V. es de MX\$3.303.320,00 dividido en 3.303.320 acciones nominativas con un valor nominal de MX\$1,00 cada una. Sus accionistas son Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. con el 99,00% de las acciones y Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V. con el 1,00% restante.  
El capital contable al 31 de diciembre de 2008 ascendía a MUS\$ 5.  
La inversión en esta sociedad representa el 0,03% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social

El objeto social de CC Mas S.A. de C.V. es la compra, venta, importación, exportación, comercialización, distribución y abastecimiento a personas físicas y morales, nacionales o extranjeras, a través de cualquier esquema legal, ya sea en forma libre o mediante un esquema de franquicias u otro similar, de todo tipo de productos primarios o complementarios con la industria de la construcción y en general con cualquier clase de productos.

Administración

La sociedad es administrada por una o más personas, nombradas por los socios quotistas representando la mayoría del capital social de la sociedad, las cuales, en la calidad de directores, integran la directoria y son responsables por la conducción de los negocios de la sociedad.

Consejo de administración

Propietarios	Alejandro Espinosa Carey Claudio Cerda Herreros <sup>1</sup> Patricio Reyes Urrutia
Suplentes	Sergio Manzanarez Martinez Silvia Esquivel Rocha Carmen Patricia Rico Arreola
Gerente:	Leonardo Schlesinger Grandi

1. Ver nota anterior

ESTADOS FINANCIEROS	al 31 de diciembre de	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Ingresos Operacionales	3.055	1.804
Resultado Operacional	-235	-218
Resultado no operacional	122	1
Resultado del ejercicio	-113	-218
Total Activos	662	416
Total Pasivos	988	628
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	-326	-212
Flujo Neto del Periodo	-26	54
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	54	-
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	28	54

20 MASNOVA DE MÉXICO S.A. DE C.V.

Domicilio: Calle Jaime Balmes N°8, piso 2, despacho 202, colonia Los Morales, delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.  
Teléfono: 52-55- 91382300  
Fax: 52-55- 91382308

Constitución legal

Masnova de México S.A. de C.V. es una sociedad anónima de capital variable, constituida por escritura pública número 3.996 de fecha 14 de diciembre de 2001, otorgada ante el Licenciado Arturo Adolfo Llorente Martínez, titular de la notaría pública número 205 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio de México, Distrito Federal, bajo el folio mercantil número 282.672, con fecha 7 de enero de 2002, de acuerdo a las leyes de la República de México. La constitución de Masnova de México S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 28 de agosto de 2001, según permiso número 09043122, expediente 0109043122, folio 25323.

Capital suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado de Masnova de México S.A. de C.V. es de MX\$50.000,00, dividido en 50.000 acciones nominativas con un valor nominal de MX\$1,00 cada una. Sus accionistas son Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el 50% de las acciones y Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V con el 50% restante.  
El capital contable al 31 de diciembre de 2008 ascendía a MUS\$ 6.  
La inversión en esta sociedad representa el 0,01% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social

El objeto social de Masnova de México S.A. de C.V. es la adquisición, compra, venta, importación, exportación, almacenamiento y distribución de todo tipo de bienes y productos de madera o de tableros de madera o cualquier otra materia en cualquiera de sus formas, de manera directa o a través de terceras personas.

Consejo de administración

Propietarios:	Enrique Cibié Bluth Patricio Reyes Urrutia Claudio Cerda Herreros <sup>1</sup> Jaime Valenzuela Fernández
Suplentes:	Carlos Sesma Minvielle Silvia Esquivel Rocha Carmen Patricia Rico A. Eugenio Arteaga Infante
Gerente:	Leonardo Schlesinger Grandi

1. Idem nota anterior

ESTADOS FINANCIEROS	al 31 de diciembre de	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Ingresos Operacionales	-	-
Resultado Operacional	-8	-8
Resultado no operacional	31	4
Resultado del ejercicio	23	-4
Total Activos	273	244
Total Pasivos	1.756	1.750
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	-1.483	-1.506
Flujo Neto del Periodo	-	-
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	-	-
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	-	-



21 MASISA ARGENTINA S.A

Domicilio:	25 de Mayo 359 Piso 15 , Capital Federal, Argentina
Teléfono:	54-11-5550-6000
Fax:	54-11-5550-6402

Constitución Legal

Masisa Argentina S.A. se constituyó en la ciudad de Buenos Aires, República Argentina, el 24 de julio de 1992, según protocolo notarial suscrito ante el escribano señor Alvaro Gutiérrez Zaldívar.

Capital suscrito y pagado

El Capital de la sociedad tiene su origen en AR\$ 119.602.392, divididos en 119.602.392 acciones con valor nominal de AR\$1. Al 31 de diciembre de 2008, el capital contable de la sociedad para efectos de los estados financieros chilenos ascendía a MUS\$117.033

Masisa Argentina S.A., es filial de Masisa S.A., la participación de Masisa S.A. es de 98% del capital social al 31 de diciembre de 2007. El resto del capital lo posee Masisa Overseas Limited, filial de Masisa S.A.

El capital contable al 31 de diciembre de 2008 ascendía a MUS\$ 117.033.

La inversión en esta sociedad representa el 8,4% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto Social

El objeto social de Masisa Argentina es realizar por cuenta propia o ajena, en forma independiente o asociada con terceros, dentro o fuera de la República Argentina, la fabricación y comercialización de tableros de partículas de maderas en todas sus formas y procedimientos que la técnica permita; a esto se agrega el plantío, explotación y/o compraventa de bosques, la adquisición y enajenación a cualquier título, importación y exportación de maderas labradas o en bruto, elaboradas o manufacturadas y la industrialización, transformación y comercialización de maderas de cualquier tipo y sus derivados, además del ejercicio de cualquier actividad análoga o afin a este objeto social.

Administración:

Presidente:	Aldo Tomás Blardone
Director Ejecutivo:	Jaime Valenzuela Fernández
Directora Titular:	Adriana Gianastasio
Director Suplente:	Enrique Cibié Bluth
Gerente:	Alfredo Gili C.

22 FORESTAL ARGENTINA S.A.

Domicilio:	25 de Mayo 359 - Piso 15, Capital Federal, Argentina
Teléfono:	54-11-5550-6000
Fax:	54-11-5550-6402

Constitución Legal

La Sociedad se constituyó el día 15 de diciembre de 1995 y la fecha de inscripción del estatuto en el Registro Público de Comercio fue el 14 de febrero de 1996, bajo el registro en la Inspección General de Justicia con el N°1.615.432.

Capital suscrito y pagado

El Capital suscrito, integrado e inscripto en el Registro Público de Comercio asciende a MAR\$ 46.123, integrado por 46.123.155 Acciones Ordinarias Nominativas de valor nominal AR\$1.

La Sociedad es filial de Forestal Tornagaleones S.A. quién posee al 31 de diciembre de 2008 un 98,68% de participación accionaria, y el porcentaje restante pertenece a Masisa S.A.

El último aumento de capital fue aprobado por la Asamblea de Accionistas celebrada el 6 de noviembre de 1997 y ha sido inscrito en el Registro Público de Comercio en el mes de octubre de 1998.

Al 31 de diciembre de 2008, el capital contable de la sociedad para efectos de los estados financieros chilenos ascendía a MUS\$ 57.489

La inversión en esta sociedad representa el 5,1% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto Social

La sociedad tiene por objetivo la forestación, reforestación, plantación de bosques y comercialización de sus productos.

Administración

Presidente Directorio:	Jaime Valenzuela Fernández
Directores:	Sergio Boccadoro Javier Busch Alfredo Gili C. Jorge Correa

23 MASISA COLOMBIA S.A.

Domicilio:	Calle 72 No. 5-83 Oficina 402, Bogotá, Colombia
Teléfono:	(57-1) 3 25 87 00
Fax:	(57-1) 3 25 87 24

Constitución legal

Masisa Colombia S.A. es una sociedad anónima constituida conforme a la legislación de la República de Colombia con fecha 20 de noviembre de 1998, por escritura pública N° 5317 de la Notaría 31 de Santa Fe de Bogotá, Colombia.

Capital suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado de Masisa Colombia S.A. es de M\$5.761.073 pesos colombianos, equivalente a MUS\$2.139, dividido en 5.761.073 acciones. Los accionistas de Masisa Colombia S.A. son Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el 80,71% de las acciones, Fibranova C.A. con el 19,28%, Forestal Terranova de México S.A. de CV con el 0,003%, Masisa Madeiras Ltd. con el 0,003% y Terranova Panamá S.A. con el 0,003%.

El capital contable al 31 de diciembre de 2008 ascendía a MUS\$ 2.139. La inversión en esta sociedad representa el 0,7% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social

Compra, importación, exportación, procesamiento, transformación y comercialización de productos derivados de la madera en todas sus formas y relacionados con el mercado de la construcción y la industria del mueble; la representación y agencia comercial de personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, que tengan por objeto producir o comercializar los materiales, materias primas, productos y bienes referidos; la asesoría técnica a terceros en la comercialización, distribución y representación de dichos productos.

Junta Directiva

Titular:	Jaime Valenzuela Fernández Matías Mackenna García-Huidobro Carlos Urdaneta Wannoni
Suplente:	Marco Contreras Flores Eugenio Arteaga Infante Patricio Reyes Urrutia
Gerente (interino):	Matías Mackenna García-Huidobro <sup>5</sup>

5. Con fecha 16 de febrero de 2008 don Mauricio Nieto asumió como Gerente General y Director de Masisa Colombia S.A. en reemplazo de don Matías Mackenna García-Huidobro.

24 TERRANOVA PANAMÁ S.A.

Domicilio:	Calle 50, Edificio Global Plaza
Teléfono:	(507) 2130033
Fax:	(07) 264 24 98

Constitución legal

Terranova Panamá S.A. es una sociedad anónima constituida conforme a la legislación de la República de Panamá con fecha 4 de febrero de 1997, en la Notaría Quinta del Circuito de Panamá del señor Mario Velásquez Chizmar, inscrita en el Registro Público de Panamá el 6 de febrero de 1997 bajo número de ficha 32625 1, rollo 52936, imagen 0075.

Capital suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado de Terranova Panamá S.A. es de US\$ 24.270.000,00 dividido en 242.700 acciones nominativas con valor nominal de US\$ 100.00 cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueño del 100% de las acciones.

El capital contable al 31 de diciembre de 2008 ascendía a MUS\$ 24.270. La inversión en esta sociedad representa el 5,2% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social

Establecer, gestionar y llevar a cabo en general el negocio de financiamiento, inversiones y corredurías en todos sus ramos; participar directa o indirectamente en la constitución de otras sociedades, compañías o empresas de cualquier tipo, clase, género o especie; establecer, gestionar y llegar a cabo el negocio de expiración, importación, agente, destruidor y comisionista de toda clase de género o especie de mercadería desde y hacia cualquier parte del mundo.

Junta Directiva

Director Presidente:	Rolando Candanedo Navarro
Directora Secretaria:	María del Mar Pimentel
Director Tesorero:	Rolando Candanedo Deneken
Representante Legal:	Rolando Candanedo Navarro

ESTADOS FINANCIEROS	al 31 de diciembre de	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Ingresos Operacionales	152.688	136.731
Resultado Operacional	31.678	30.366
Resultado no operacional	-3.230	-3.488
Resultado del ejercicio	17.298	15.733
Total Activos	190.808	190.857
Total Pasivos	53.028	51.467
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	137.780	139.390
Flujo Neto del Periodo	-3.249	-7.287
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	8.444	15.731
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	5.195	8.444

ESTADOS FINANCIEROS	al 31 de diciembre de	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Ingresos Operacionales	10.362	8.586
Resultado Operacional	5.700	4.084
Resultado no operacional	-4	-101
Resultado del ejercicio	4.160	3.034
Total Activos	116.911	99.556
Total Pasivos	5.720	2.051
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	111.191	97.505
Flujo Neto del Periodo	4.472	1.917
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	2.001	84
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	6.473	2.001

ESTADOS FINANCIEROS	al 31 de diciembre de	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Ingresos Operacionales	28.968	28.835
Resultado Operacional	-1.405	2.848
Resultado no operacional	-2.393	55
Resultado del ejercicio	-2.928	2.124
Total Activos	15.958	12.929
Total Pasivos	10.390	4.033
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	5.569	8.896
Flujo Neto del Periodo	-1.058	-494
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1.816	2.310
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	758	1.816

ESTADOS FINANCIEROS	al 31 de diciembre de	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Ingresos Operacionales	-	-
Resultado Operacional	-	-
Resultado no operacional	67.555	-4.219
Resultado del ejercicio	67.555	-4.219
Total Activos	119.508	711
Total Pasivos	61.581	10.518
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	57.927	-9.807
Flujo Neto del Periodo	-	-1
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	-	1
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	-	-



#### 25 MADERAS Y SINTÉTICOS DEL PERÚ S.A.C.

Domicilio:	Av. Víctor Andrés Belaunde 147, Edificio Real 12, Of. 103 San Isidro, Lima.
Teléfono:	(51-1) 7061400
Fax:	(51-1) 2515016

##### Constitución Legal

Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C. se constituyó conforme a las leyes de la República del Perú por escritura pública de fecha 31 de julio de 1997 otorgada ante el Notario Público de la ciudad de Lima doctor Ricardo Ortiz de Zevallos Villagrán. Por escritura pública otorgada el 22 de julio de 1998 ante el Notario Público de la ciudad de Lima doctor Ricardo Ortiz de Zevallos Villagrán, se modificaron los estatutos de la sociedad adecuándolos a las nuevas disposiciones de la Ley 26887, Ley General de Sociedades, adoptando la estructura y funcionamiento de una sociedad anónima cerrada (S.A.C.).

##### Capital suscrito y pagado

El Capital original de la sociedad estaba dividido en 39.450 acciones nominativas de un valor nominal de PE\$1,00 (Nuevos Soles) cada una. El capital contable de la sociedad para efectos de los estados financieros chilenos ascendía a MUS\$ 15.

La Sociedad es filial de Masisa S.A quién posee un 99,11% de participación accionaria, el porcentaje restante pertenece a Masisa Overseas Limited con un 0,89% de participación. En conjunto Masisa S.A. es dueña del 100% del capital accionario de Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C.

El capital contable al 31 de diciembre de 2008 ascendía a MUS\$ 15.

La inversión en esta sociedad representa el 0,4% del total de los activos consolidados de la Compañía.

##### Objeto Social

La sociedad tiene por objeto la fabricación y comercialización de tableros y artículos de madera en todas las formas y procedimientos. Dentro de su giro se comprenden el plantío y explotación de predios destinados al uso agrícola, importación y exportación de maderas labradas o en bruto, la transformación y comercialización de maderas de cualquier tipo y sus derivados y la impor-tación, exportación, elaboración, fabricación, distribución y comercialización de toda clase de productos químicos destinados a la industria en general; además, puede efectuar inversiones financieras de cualquier naturaleza.

##### Administración

Gerente: Roberto Heskia T.

#### 26 MASISA ECUADOR S.A.

Domicilio:	Av. Víctor Emilio Estrada 1021, Entre Hilanes y Jiguas, Guayaquil
Teléfono:	(593-4) 2888244
Fax:	(593-4) 2885020

##### Constitución Legal

Masisa Ecuador S.A. se constituyó en la ciudad de Quito, República del Ecuador, el 23 de Octubre de 2002, por escritura pública de esa fecha otorgada ante el Notario Ramiro Dávila Silva.

##### Capital suscrito y pagado

El Capital de la sociedad es de MUS\$5 dividido en 5.000 acciones nomi-nativas, íntegramente suscritas y pagadas en el acto de la constitución.

Esta sociedad es filial de Masisa S.A, la cual participa con un 99,9% de la capital social, mientras que Masisa Overseas Ltd. participa con el 0,1% restante. Masisa S.A. es dueña directa o indirectamente del 100% del capital accionario de Masisa Ecuador S.A.

El capital contable al 31 de diciembre de 2008 ascendía a MUS\$ 5.

La inversión en esta sociedad representa el 0,3% del total de los activos consolidados de la Compañía.

##### Objeto Social

El objeto social de Masisa Ecuador S.A. es la fabricación y comercialización de tableros y artículos de madera en todas las formas y procedimientos que la técnica permita. Se comprenden dentro de este objeto el plantío, explotación y/o compraventa de inmuebles, incluyendo predios destinados al uso agrícola, la adquisición y enajenación a cualquier título de bienes, la importación y exportación de maderas labradas o en bruto, elaboradas o manufacturadas, la industrialización, transformación y comercialización de maderas de cualquier tipo y sus derivados. Para el cumplimiento de su objeto, la Compañía podrá intervenir como socio en la formación de toda clase de sociedades o com-pañías, aportar capital a las mismas o adquirir, tener y poseer para sí acciones, obligaciones o participaciones de otras compañías; en general la compañía podrá realizar toda clase de actos, contratos ,operaciones permitidos por las leyes ecuatorianas, que sean acordes con su objeto y necesarios y convenientes para su cumplimiento.

##### Administración:

Gerente: Roberto Heskia T.

## COLIGADAS

#### 1 INVERSIONES CALLE CALLE S. A.

##### Constitución Legal

Inversiones Calle Calle S. A. es una sociedad anónima cerrada, constituida por escritura pública de fecha 9 de Diciembre de 2002, otorgada ante el notario de Santiago, señor Iván Torrealba Acevedo.

##### Capital suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado de la sociedad al 31 de diciembre de 2007 es de M\$200, dividido en 200.000 acciones de una misma y única serie y sin valor nominal.

Masisa S.A. posee el 50% de participación del capital social y el 50%

restante pertenece a Inversiones Industriales S.A..

El capital contable al 31 de diciembre de 2008 ascendía a MUS\$ 0,3.

La inversión en esta sociedad representa el 0,000009% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Esta sociedad no tiene operaciones de ninguna naturaleza actualmente.

##### Objeto Social

El objeto social de Inversiones Calle Calle S. A. es la realización de toda clase de inversiones con fines rentísticos y de largo plazo, incluyendo la compra, venta, enajenación y la realización de todo tipo transacciones relativas a acciones, derechos sociales, bonos, debentures, valores mobiliarios y efectos de comercio en general, y la compra, venta, enajenación y la realización de todo tipo de transacciones relativa a inmuebles o a derechos sobre inmuebles, todo ello tanto en Chile como en el extranjero; y la inversión en todo tipo de sociedades, sean estas civiles o comerciales. Para cumplir con su objeto la sociedad podrá actuar por cuenta propia o ajena, incluso como agente o representante, ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos rela-cionados con el fin social y celebrar contratos de asociación o de cuentas en participación, constituir sociedades o asociaciones de cualquier clase y adquirir derechos, acciones o participaciones en las actualmente existentes, y asumir la administración de las mismas.

##### Administración

Directores : Enrique Cibié Bluth Eugenio Arteaga Infante Eduardo Vial Ruiz-Tagle<sup>1</sup>

Gerente: Eduardo Vial Ruiz-Tage<sup>1</sup>

#### 2 LP OSB DO BRASIL INDUSTRIA E COMERCIO S.A.

Domicilio:	Rodovia BR-376, Km 503, Sentido Sul, Servidão A, N° 1690, CEP. 84.043 -450, Ponta Grossa, Paraná
Teléfono:	(41) 3313-2100
Fax:	(41) 3313-2106

##### Constitución Legal

LP Brasil OSB Industria e Comercio S.A. es una sociedad anónima de capital cerrado, constituida con fecha 8 de febrero de 2008.

##### Capital suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado de la sociedad asciende a R\$138.351.520,00

Masisa do Brasil Ltda. posee actualmente el 25% de participación social.

El capital contable al 31 de diciembre de 2008 ascendía a R\$ 138.351.520,00.

La inversión en esta sociedad representa el 0,9% de los activos totales de la Compañía.

##### Objeto Social

Industrialización, comercio, importación y exportación de paneles de madera reconstituida (OSB).

##### Administración

Directores : Frederick Price Vicari Curtis M. Stevens Richard S. Olszewski Jeffrey N. Wagner Enrique Cibie Bluth

Gerente: Jorge Hillmann

ESTADOS FINANCIEROS	al 31 de diciembre de	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Ingresos Operacionales	28.155	26.739
Resultado Operacional	4.504	4.247
Resultado no operacional	-303	46
Resultado del ejercicio	2.973	2.991
Total Activos	8.959	9.795
Total Pasivos	1.278	5.087
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	7.681	4.708
Flujo Neto del Periodo	-1.429	1.453
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1.915	462
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	486	1.915

ESTADOS FINANCIEROS	al 31 de diciembre de	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Ingresos Operacionales	15.647	12.404
Resultado Operacional	829	732
Resultado no operacional	-125	-111
Resultado del ejercicio	431	508
Total Activos	7.366	5.792
Total Pasivos	5.569	4.426
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	1.797	1.366
Flujo Neto del Periodo	-133	3
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	345	342
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	212	345

<sup>[1]</sup> Ver anterior



**DISEÑO**

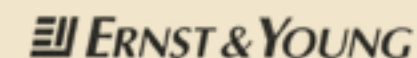
Filete  
[www.filete.cl](http://www.filete.cl)

**IMPRESIÓN**

Fyrma Gráfica



# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS



Ernst & Young Chile  
Huérfanos 770, piso 5  
Santiago  
Tel: 56 2 676 1000  
Fax: 56 2 676 1010  
www.ey.com/cl

## Informe de los Auditores Independientes

Señores  
Accionistas y Directores  
Masisa S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Masisa S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Masisa S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Masisa S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Rubén López D.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 24 de febrero de 2009

BALANCE GENERAL

ACTIVOS	Al 31 de Diciembre de	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Disponible	21.532	11.929
Depósitos a plazo	34.671	24.689
Valores negociables (neto)	-	1.363
Deudores por venta (neto)	139.739	135.357
Documentos por cobrar (neto)	8.763	9.901
Deudores varios (neto)	92.941	19.567
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	7	7.326
Existencias (neto)	226.289	212.4w55
Impuestos por recuperar	58.580	57.665
Gastos pagados por anticipado	13.148	8.308
Impuestos diferidos	13.732	9.953
Otros activos circulantes	22.887	1.671
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	632.289	500.184
Terrenos	156.849	165.089
Construcción y obras de infraestructura	219.781	218.451
Maquinarias y equipos	841.296	857.467
Otros activos fijos	852.170	918.183
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	7.390	7.390
Depreciación acumulada (menos)	(448.445)	(464.163)
TOTAL ACTIVOS FIJOS	1.629.041	1.702.417
Inversiones en empresas relacionadas	19.870	4.170
Inversiones en otras sociedades	215	217
Menor Valor de Inversiones	5.035	2.308
Mayor Valor de Inversiones (menos)	(48.536)	(54.408)
Deudores a largo plazo	11.564	4.711
Intangibles	10.448	11.564
Amortización (menos)	(466)	(938)
Otros	18.017	37.294
TOTAL OTROS ACTIVOS	16.147	4.918
TOTAL ACTIVOS	2.277.477	2.207.519

PASIVOS	Al 31 de Diciembre de	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	202.633	113.600
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo – porción corto plazo	38.649	45.119
Obligaciones con el público (bonos) – porción corto plazo	19.885	62.643
Dividendos por pagar	319	444
Cuentas por pagar	91.744	74.129
Documentos por pagar	663	999
Acreedores varios	1.500	2.044
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	-	7.472
Provisiones	45.334	42.063
Retenciones	20.924	16.923
Impuesto a la renta	29.587	21.633
Ingresos percibidos por adelantado	298	274
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	451.536	387.343
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	211.694	136.117
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	227.165	287.107
Acreedores varios largo plazo	56	57
Provisiones largo plazo	1.467	1.716
Impuestos diferidos a largo plazo	24.890	95.950
Otros pasivos a largo plazo	72.010	12.452
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	537.282	533.399
INTERÉS MINORITARIO	24.619	14.777
Capital pagado	812.880	812.880
Otras reservas	235.980	276.549
Reservas futuros dividendos	51.424	51.424
Utilidades acumuladas	120.205	90.089
Utilidad del ejercicio	43.551	41.058
TOTAL PATRIMONIO	1.264.040	1.272.000
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2.277.477	2.207.519



ESTADO DE RESULTADOS

	Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Ingresos de explotación	1.053.565	965.816
Costos de explotación (menos)	(810.991)	(722.511)
Margen de explotación	242.574	243.305
Gastos de administración y ventas (menos)	(141.676)	(136.538)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	100.898	106.767
Ingresos financieros	3.192	4.314
Otros ingresos fuera de la explotación	85.386	4.075
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	(175)	(197)
Amortización menor valor de inversiones (menos)	(406)	(122)
Gastos financieros (menos)	(43.231)	(33.774)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(43.250)	(20.827)
Corrección monetaria	2.879	3.885
Diferencias de cambio	(52.267)	(13.605)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	(47.872)	(56.251)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	53.026	50.516
IMPUESTO A LA RENTA	10.967	(22.705)
UTILIDAD ANTES DE INTERÉS MINORITARIO	63.993	27.811
INTERÉS MINORITARIO	(24.949)	8.661
UTILIDAD LÍQUIDA	39.044	36.472
Amortización mayor valor de inversiones	4.507	4.586
UTILIDAD DEL EJERCICIO	43.551	41.058

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO – DIRECTO

	Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Recaudación de deudores por ventas	1.254.239	1.188.447
Ingresos Financieros percibidos	2.006	3.435
Otros ingresos percibidos	43.109	43.591
Pago a proveedores y personal (menos)	(1.141.092)	(976.399)
Intereses pagados (menos)	(57.577)	(44.780)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(16.375)	(12.718)
Otros gastos pagados (menos)	(2.886)	(4.172)
Impuesto al valor agregado y otros similares pagados (menos)	(76.518)	(54.893)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	4.906	142.511
Obtención de préstamos	759.431	258.583
Obtención de obligaciones con el público	-	87.842
Préstamos documentados de empresas relacionadas	-	24
Otras fuentes de financiamiento	69.137	7.787
Pago de dividendos (menos)	(10.942)	(12.468)
Pago de préstamos (menos)	(604.150)	(262.290)
Pago de obligaciones con el público (menos)	(60.278)	(84.171)
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(2.272)	-
FLUJO NETO ORIGINADO (UTILIZADO) POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	150.926	(4.693)
Ventas de activo fijo	8.169	1.441
Ventas de inversiones permanentes	55.500	-
Ventas de otras inversiones	28.002	-
Otros Ingresos de inversión	80.506	-
Incorporación de activos fijos (menos)	(182.417)	(139.689)
Pago de intereses capitalizados (menos)	(4.388)	(6.359)
Inversiones permanentes (menos)	(2.511)	(2.303)
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	(47.864)	-
Otros desembolsos de inversión (menos)	(72.603)	-
FLUJO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(137.606)	(146.910)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	18.226	(9.092)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(4)	24
Variacion neta del efectivo y efectivo equivalente	18.222	(9.068)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	37.981	47.049
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	56.203	37.981

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

	Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>43.551</b>	<b>41.058</b>
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	(1.182)	(11)
(Utilidad) Pérdida en venta de otros activos	-	785
<b>RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS</b>	<b>(1.182)</b>	<b>774</b>
Depreciación del ejercicio	51.746	50.202
Amortización de intangibles	636	1.044
Castigos y provisiones	(373)	4.276
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	175	197
Amortización menor valor de inversiones	406	122
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	(4.507)	(4.586)
Corrección monetaria neta	(2.879)	(3.885)
Diferencia de cambio neto	52.267	13.605
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(9.584)	(2.316)
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	23.797	20.304
<b>CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO</b>	<b>111.684</b>	<b>78.963</b>
Deudores por ventas	6.503	2.747
Existencias	(21.650)	(29.608)
Otros activos	(157.331)	15.360
<b>VARIACIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO (AUMENTOS) DISMINUCIONES</b>	<b>(172.478)</b>	<b>(11.501)</b>
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(11.785)	11.881
Intereses por pagar	7.096	6.707
Impuesto a la Renta por pagar (neto)	(7.914)	(1.267)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	21.270	23.748
Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar (neto)	(10.285)	809
<b>VARIACIÓN DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTOS (DISMINUCIONES)</b>	<b>(1.618)</b>	<b>41.878</b>
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL INTERÉS MINORITARIO</b>	<b>24.949</b>	<b>(8.661)</b>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	<b>4.906</b>	<b>142.511</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### NOTA 1 | INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Masisa S.A. es una sociedad anónima abierta que hace oferta pública de sus valores, está inscrita en el Registro de Valores bajo el Nro.0825 desde el 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 (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica. Con fecha 20 de febrero de 2008 el Directorio de la Sociedad decidió deslistar de la Bolsa de Valores de Nueva York sus acciones. Con fecha 13 de marzo de 2008 se presentó ante la SEC el formulario 15F, mediante el cual Masisa deja de estar listado ante la SEC y según lo establecido en su normativa, transcurridos 90 días desde la fecha de dicha presentación, la Sociedad ya no se encuentra sujeta a la fiscalización de ella.

En la Junta Extraordinaria de Accionistas de la antigua Terranova S.A., celebrada el 13 de abril de 2005, se acordó y aprobó la fusión por incorporación en la sociedad de la antigua Masisa S.A., absorbiéndola en un solo acto, adquiriendo todos sus activos y pasivos y sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones. Con motivo de la fusión se incorporaron a la sociedad la totalidad de los accionistas y patrimonio de la entidad absorbida, sociedad que luego de perfeccionada la fusión quedó disuelta. La fusión tuvo efecto y vigencia contable y financiera a contar del 1 de enero de 2005, para cuyo efecto se utilizaron los estados financieros individuales referidos al 31 de diciembre de 2004.

La Sociedad contabilizó la incorporación de la antigua Masisa S.A. de acuerdo a las normas impartidas por el Boletín 72 del Colegio de Contadores de Chile AG utilizando el método de unificación de intereses.

Además, se acordó el reemplazo del nombre de la Sociedad “Terranova S.A.” por el de “Masisa S.A.”.

Con fecha 13 de abril de 2005, en Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó modificar el objeto social de la antigua Terranova S.A., de manera de incluir el objeto social de la antigua Masisa S.A.

### NOTA 2 | CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

#### a) Período contable

Los presentes estados financieros consolidados cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente.

#### b) Bases de preparación

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

Estos estados financieros anuales serán los últimos preparados bajo principios contables generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, debido que a partir del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009, los estados financieros serán preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Contabilidad (IFRS). El Directorio de la Sociedad decidió emitir los estados financieros trimestrales del año 2009 bajo principios contables chilenos y presentar sus estados financieros anuales y trimestrales a partir del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 bajo Normas Internacionales de Contabilidad (IFRS).

#### c) Bases de presentación

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

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

#### d) Bases de consolidación

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

#### Otros antecedentes:

Con fecha 31 de enero de 2008, Fibranova C.A., filial de Masisa, adquirió el 51% de la sociedad Oxinova S.A., con lo cual, Masisa S.A. incrementó su participación indirecta en la filial al 100%. Sus activos e ingresos representan el 2,0% y 3,5% de los activos e ingresos consolidados al 31 de diciembre de 2008, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2008, los estados financieros consolidados incluyen los activos y pasivos de esta filial y su resultado y flujo de efectivo desde la fecha de adquisición correspondiente.

#### e) Corrección monetaria

La filial Forestal Tornagaleones S.A., que lleva su contabilidad en pesos, ha ajustado sus estados financieros para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el respectivo ejercicio. Para estos efectos, se 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 8,9% en 2008 (7,4% en 2007).

#### f) Bases de conversión

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

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

	2008 por dólar estadounidense	2007 por dólar estadounidense
Peso Chileno	636,4500	496,8900
Reales	2,3370	1,7726
Bolívares	-	2.150,0000
Bolívar Fuerte	2,1500	-
Peso Argentino	3,453	3,1490
Peso Colombiano	2.243,5900	2.014,7900
Peso Mexicano	13,7738	10,9043
Euro	0,7081	0,6798
Unidad de Fomento	0,0297	0,0253

#### g) Depósitos a plazo y Valores negociables

Al cierre de los estados financieros los depósitos a plazo se presentan a su valor inicial de inversión e incluyen sus correspondientes intereses devengados y reajustes, cuando procede. Los valores negociables correspondientes a cuotas de fondos mutuos son valorizados a su respectivo valor de rescate al día de cierre de cada ejercicio.

#### h) Existencias

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

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

- Reemplazo de maquinarias antiguas o repuestos asociados a máquinas paralizadas.



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

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

**i) Estimación deudores incobrables**

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

**j) Activo fijo**

PLANTACIONES FORESTALES:

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

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

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

ACTIVO FIJO, EXCLUÍDAS LAS PLANTACIONES:

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

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

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

RETASACIÓN TÉCNICA:

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

**k) Depreciación activo fijo**

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

**l) Intangibles**

Los activos intangibles de la Sociedad están principalmente compuestos por derechos de agua y licencias de software. Los derechos de agua se presentan valorizados a su costo de adquisición y el período de amortización es lineal y se efectúa sobre la base de 40 años según lo establecido en el Boletín Técnico Nro. 55 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Las Licencias corresponden al software utilizado actualmente por la Sociedad el cual fue adquirido a la empresa SAP Chile S.A. y consiste en el sistema SAP R/3 versión 6.0 C, para el cual, se estableció un período de amortización de 4 años.

**m) Inversiones en empresas relacionadas**

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 estado-unidenes 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”.

Las diferencias de valorización por conversión a dólares de las cuentas por pagar de largo plazo que tiene la filial Forestal Tornagaleones S.A., que lleva contabilidad en pesos, con la Matriz, se ajustan a la cuenta patrimonial Reserva por diferencia de conversión dentro del rubro “Otras reservas”.

**n) Menor y mayor valor de inversiones**

Representa la diferencia entre el valor de adquisición de la inversión y el valor patrimonial proporcional de dicha inversión a la fecha de compra. Estas diferencias son amortizadas en los plazos establecidos en el Boletín Técnico Nro. 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

**ñ) Operaciones de financiamiento con pacto de retroventa**

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

**o) Obligaciones con el público**

Las obligaciones con el público corresponden a las colocaciones de bonos efectuadas en Chile por Masisa S.A. y en el extranjero por su filial Masisa Overseas Ltd., las cuales se encuentran valorizadas a su valor nominal más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio. La diferencia entre el valor nominal inicial y el de colocación se encuentra registrada como un activo diferido. Este activo se está amortizando linealmente en el período de duración de la obligación.

**p) Impuesto a la renta e impuestos diferidos**

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

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

amortizado con efecto en resultados en el plazo estimado de reverso de la partida que origina la diferencia temporal.

**q) Indemnizaciones por años de servicio**

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

**r) Ingresos de explotación**

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

**s) Contratos de derivados**

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

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. Algunos de estos contratos de derivados establecen que la Sociedad debe tomar depósitos en garantía a favor de la institución financiera cuando el resultado de su valor justo sea por pagar y exceda de ciertos límites establecido en dicho contrato. Estos valores se presentan en el rubro Otros Activos Circulantes.

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.

SOCIEDADES INCLUÍDAS EN LA CONSOLIDACIÓN					
RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			31/12/2007
		31/12/2008			
		Directo	Indirecto	Total	Total
99.537.270-3	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA S.A.	60,0000	0,0000	60,0000	60,0000
81.507.700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	94,9061	0,0000	94,9061	94,9061
77.790.860-K	MASISA PARTES Y PIEZAS LIMITADA	99,8000	0,2000	100,0000	100,0000
EXTRANJERA	MASISA OVERSEAS LIMITED	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
EXTRANJERA	MADERAS Y SINTÉTICOS DEL PERÚ S.A.C.	99,1103	0,8897	100,0000	100,0000
EXTRANJERA	MASISA USA, INC.	25,1200	44,9280	70,0480	70,0480
EXTRANJERA	MADERAS Y SINTÉTICOS SERVICIOS S.A. DE C.V.	99,0000	1,0000	100,0000	100,0000
EXTRANJERA	MASISA ECUADOR S.A.	99,9000	0,1000	100,0000	100,0000
EXTRANJERA	MASISA DO BRASIL LTDA.	98,3907	1,6093	100,0000	100,0000
EXTRANJERA	MADERAS Y SINTÉTICOS MÉXICO S.A. DE C.V.	99,9999	0,0001	100,0000	100,0000
EXTRANJERA	TERRANOVA PANAMÁ S.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
EXTRANJERA	TERRANOVA DE VENEZUELA S.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000

**t) Uso de estimaciones**

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

**u) Gastos de investigación y desarrollo**

Los gastos de investigación y desarrollo se cargan a los resultados del ejercicio 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.

(Continuación)

SOCIEDADES INCLUIDAS EN LA CONSOLIDACIÓN					
RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			31/12/2007 Total
		31/12/2008			
		Directo	Indirecto	Total	
EXTRANJERA	COFORVEN S.A.	0,0000	59,9700	59,9700	59,9700
EXTRANJERA	FORESTAL TERRANOVA MÉXICO S.A. DE C.V.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
EXTRANJERA	CORPORACIÓN FORESTAL GUAYAMURE C.A.	0,0000	51,0000	51,0000	51,0000
EXTRANJERA	MASISA MADEIRAS LTDA.	0,0000	59,9940	59,9940	59,9940
EXTRANJERA	MASISA COLOMBIA S.A.	0,0000	59,9940	59,9940	59,9940
EXTRANJERA	CORPORACIÓN FORESTAL IMATACA C.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
EXTRANJERA	ANDINOS C.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
EXTRANJERA	FORESTAL ARGENTINA S.A.	1,3200	93,6530	94,9730	94,9730
EXTRANJERA	MASISA ARGENTINA S.A.	98,0000	2,0000	100,0000	100,0000
EXTRANJERA	FIBRANOVA C.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
EXTRANJERA	MASNOVA DE MÉXICO S.A. DE C.V.	0,0000	80,0000	80,0000	80,0000
EXTRANJERA	CC MAS S.A DE C.V.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
EXTRANJERA	OXINOVA C.A.	0,0000	60,0000	60,0000	0,0000
EXTRANJERA	MASISA BRASIL EMPRENDIMENTOS FLORESTAIS LTDA.	0,0000	100,0000	100,0000	0,0000

NOTA 3 | CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008 no se han efectuado cambios significativos en la aplicación de principios contables, cambios relevantes en alguna estimación contable o cambios en la entidad informante en relación con el ejercicio anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros.

El incremento en el saldo del rubro Deudores Varios al 31 de diciembre de 2008 se debe a que se incluye los MUS\$ 70.250 por cobrar producto de la venta de los activos forestales e industriales ubicados en Rio Negrihno, Brasil, los cuales fueron recibidos con fecha 22 de enero de 2009 por la filial de Masisa S.A., Masisa Madeiras Ltda.

DEUDORES CORTO Y LARGO PLAZO

RUBRO	CIRCULANTES					Largo Plazo			
	Hasta 90 días		Mas de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)			
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Deudores por Ventas	132.709	132.895	15.263	10.697	147.972	139.739	135.357	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	8.233	-	-	-	-
Documentos por cobrar	7.236	9.427	2.087	977	9.323	8.763	9.901	146	551
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	560	-	-	-	-
Deudores varios	87.449	16.837	6.827	4.304	94.276	92.941	19.567	11.418	4.160
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	1.335	-	-	-	-
TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO								11.564	4.711

NOTA 4 | DEUDORES CORTO Y LARGO PLAZO

El detalle de los deudores por venta desglosados por país es el siguiente:

País	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Chile	36.345	36.624
Venezuela (*)	40.974	17.878
Brasil	21.427	29.908
Argentina	8.542	6.605
México	19.563	23.730
Colombia	3.264	2.158
Estados Unidos	4.734	14.110
Ecuador	2.175	1.527
Perú	2.715	2.817
TOTAL	139.739	135.357

(\*) El incremento de los saldos de los deudores por venta en Venezuela se explica principalmente por la variación en los precios de ventas y a los efectos inflacionarios ocurridos durante el ejercicio 2008.

NOTA 5 | SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

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

El saldo por cobrar a Grupo Nueva corresponde a arriendos y servicios prestados.

Producto de la adquisición del 51% de participación en la sociedad Oxinova S.A. en enero de 2008, dicha filial se encuentra formando parte de

DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

RUT	Sociedad	Corto Plazo	
		31/12/2008	31/12/2007
EXTRANJERA	OXINOVA C.A.	-	7.323
EXTRANJERA	GRUPO NUEVA	7	3
TOTALES		7	7.326

DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

RUT	Sociedad	Corto Plazo	
		31/12/2008	31/12/2007
EXTRANJERA	OXINOVA C.A.	-	7.472
TOTALES		-	7.472

TRANSACCIONES

Sociedad	RUT	Naturaleza de la Relación	Descripción de la transacción	31/12/2008		31/12/2007	
				Monto	Efectos en Resultados (Cargo)/abono	Monto	Efectos en Resultados (Cargo)/abono
OXINOVA C.A.	EXTRANJERA	Relacionada	Servicios Administrativos	-	-	72	72
OXINOVA C.A.	EXTRANJERA	Relacionada	Compra Materia Prima	-	-	25.606	(25.606)
OXINOVA C.A.	EXTRANJERA	Relacionada	Arriendo Terreno	-	-	12	12
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A.	EXTRANJERA	Matriz Común	Ventas de Productos	-	-	379	159
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COSTA RICA S.A.	EXTRANJERA	Matriz Común	Ventas de Productos	-	-	276	116
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS EL SALVADOR S.A.	EXTRANJERA	Matriz Común	Ventas de Productos	-	-	122	59
GRUPO NUEVA	EXTRANJERA	Matriz Común	Servicios Administrativos	28	28	36	30
GRUPO NUEVA	EXTRANJERA	Matriz Común	Arriendo Inmuebles	13	(13)	192	192

NOTA 6 | EXISTENCIAS

Las existencias al 31 de diciembre de 2008 y 2007, valorizadas de acuerdo a lo descrito en Nota 2 h, comprenden lo siguiente:

	MUS\$	
	2008	2007
Productos terminados y en proceso	127.012	106.273
Importaciones en tránsito	5.064	17.453
Madera en pie	47.102	44.182
Materias primas, materiales y repuestos	47.111	44.547
TOTAL	226.289	212.455

Las existencias se encuentran al 31 de diciembre de 2008 netas de provisión de obsolescencia por MUS\$ 11.693 (MUS\$ 4.887 en 2007).

los estados financieros consolidados de Masisa S.A. al 31 de diciembre de 2008, por lo cual, los saldos por cobrar y pagar con dicha sociedad han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Durante el año 2007, las sociedades Plycem Construsistemas Costa Rica S.A., Plycem Construsistemas El Salvador S.A. y Plycem Construsistemas Guatemala S.A. dejaron de ser empresas relacionadas con Masisa S.A. y Filiales.

NOTA 7 | IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

a) Impuesto a la Renta

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad matriz no efectuó provisión por impuesto a la renta de primera categoría por tener pérdidas tributarias acumuladas por un monto total de MUS\$ 172.718 (MUS\$ 96.835 en 2007).



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

País	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Venezuela	11.846	8.971
Argentina	10.815	10.186
Brasil	5.788	1.008
Colombia	81	800
México	742	140
Otros	315	528
TOTAL	29.587	21.633

b) Impuestos diferidos

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

IMPUESTOS DIFERIDOS

31/12/2008				31/12/2007			
Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
DIFERENCIAS TEMPORARIAS							
Provisión cuentas incobrables	2.202	302	-	-	1.983	319	-
Provisión de vacaciones	734	-	-	-	989	-	-
Gastos de fabricación	-	-	1.969	-	-	-	1.661
Indemnización años de servicio	256	59	-	-	-	101	-
Otros eventos	1.350	3.226	-	856	1.185	396	-
Gastos anticipados	-	-	46	54	-	-	237
Provisión activos fijos	-	1.538	-	-	106	1.396	-
Provisión de obsolescencia	941	-	-	-	1.137	-	-
Otras provisiones	2.949	2.958	-	-	2.112	3.035	-
Reserva forestal	-	-	-	34.297	-	-	-
Pérdidas Tributarias	8.315	76.117	-	-	4.787	66.722	-
Costo de financiamiento activado	-	-	-	2.110	-	-	-
Provisión resultados no realizadas	-	172	94	4	274	149	-
Gastos activados en plantaciones	-	-	940	-	-	-	999
Variación Cambiaria Brasil	-	-	-	12.139	-	-	-
Activo fijo neto	57	-	-	42.559	277	-	-
OTROS							
Cuentas complementarias-neto de amortizaciones	-	-	-	(13.258)	-	-	-
Provisión de valuación	(23)	(30.501)	-	(28.507)	-	-	-
TOTALES	16.781	53.871	3.049	78.761	12.850	43.611	2.897
							139.561

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

País	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Chile	10.484	11.481
Argentina	(12.684)	(12.094)
Brasil (*)	15.660	(16.277)
Estados Unidos	(70)	1.423
Perú	(1.228)	(1.302)
Colombia	870	(779)
Venezuela	(4.209)	(6.264)
México	2.416	1.219
Ecuador	(272)	(112)
TOTAL	10.967	(22.705)

(\*) El impuesto a la renta de las sociedades brasileñas está influenciado por la variación cambiaria del real respecto del dólar estadounidense, el cual genera diferencia de cambio en su contabilidad local al revalorizar una deuda cercana a MUS\$ 142.000, contratada en dólares. La devaluación del Real durante el ejercicio 2008 es de 32,15% mientras que en el 2007 hubo una apreciación de 13,99%. Adicionalmente, por única vez, al 31 de diciembre de 2008 se refleja el impacto positivo de los impuestos diferidos asociado a la venta del 75% del activo fijo de la línea de OSB en Paraná, Brasil, efectuado con fecha 12 de mayo de 2008.

IMPUESTOS A LA RENTA

Item	31/12/2008	31/12/2007
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(22.394)	(24.322)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-	(27)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	23.967	(9.454)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	12.923	(10.450)
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(1.592)	(1.994)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	(2.017)	24.242
Otros cargos o abonos en la cuenta	80	(700)
TOTALES	10.967	(22.705)

NOTA 8 | ACTIVOS FIJOS

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

	2008			2007		
	Valor Libro MUS\$	Depreciación Acumulada MUS\$	A.Fijo Neto MUS\$	Valor Libro MUS\$	Depreciación Acumulada MUS\$	A.Fijo Neto MUS\$
Terrenos	156.849	-	156.849	165.089	-	165.089
Construcciones y obras	219.781	(83.106)	136.675	218.451	(77.003)	141.448
Maquinarias y equipos	841.296	(320.940)	520.356	857.467	(338.520)	518.947
Otros activos fijos	852.170	(40.080)	812.090	918.183	(44.321)	873.862
Plantaciones	639.505	-	639.505	720.522	-	720.522
Obras en curso	150.372	-	150.372	128.060	-	128.060
Otros activos fijos	62.293	(40.080)	22.213	69.601	(44.321)	25.280
MAYOR VALOR RETASACIÓN TÉCNICA	7.390	(4.319)	3.071	7.390	(4.319)	3.071
Terrenos	2.672	-	2.672	2.672	-	2.672
Construcciones y obras	4.718	(4.319)	399	4.718	(4.319)	399
TOTAL	2.077.486	(448.445)	1.629.041	2.166.580	(464.163)	1.702.417

DEPRECIACIÓN DEL EJERCICIO	2008 MUS\$	2007 MUS\$
EFECTO EN EL RESULTADO		
De la explotación	46.916	46.360
Gastos de administración	2.689	3.221
Fuera de explotación	2.141	621
ACTIVADO		
Mayor valor plantaciones	255	261
TOTAL	52.001	50.463

Plantaciones:

El valor contable incluye las tasaciones forestales efectuadas por ingenieros forestales. Este valor se distribuye entre plantaciones dentro del rubro activo fijo. Las plantaciones que se estima se cosecharán durante el año siguiente, sobre la base de un plan de producción, son clasificadas en Existencias como madera en pie en el Activo Circulante. Al 31 de diciembre, la Sociedad y sus filiales que poseen plantaciones forestales han reconocido el mayor valor de estos activos con abono a la Reserva forestal

presentada en el rubro Patrimonio. Este mayor valor se ha determinado mediante la comparación de la valorización descrita en Nota 2j.

El mayor valor del activo fijo por los costos financieros reales asociados al financiamiento de las plantaciones según lo indicado en nota 2j) ascendió a MUS\$ 5.904 al 31 de diciembre de 2008 (MUS\$ 6.821 en 2007). Además, hubo una activación de diferencias de cambio de MUS\$ 3.236 (MUS\$ 2.049 en 2007).

Bonificaciones forestales:

Las bonificaciones forestales percibidas por Masisa S.A. y filiales se abonan a la cuenta bonificaciones forestales, la que se presenta deducida del rubro plantaciones y asciende a MUS\$ 3.406 al 31 de diciembre de 2008 (MUS\$ 5.499 en 2007).

Provisiones de valuación y bienes inactivos:

Se encuentran constituidas provisiones para ajustar el valor contable de aquellas líneas de producción cuyas proyecciones de sus operaciones revelan que los flujos netos que generarán en el futuro no cubrirán los respectivos cargos por depreciaciones. Adicionalmente existen provisiones por bienes inactivos en algunas de las plantas, presentando su depreciación dentro de “Otros egresos fuera de la explotación”.

NOTA 9 | INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

Con fecha 31 de enero de 2008, la filial Fibranova C.A. adquirió el 51% de Oxinova C.A. en MUS\$ 11.579. Con esta operación, Masisa S.A. completó una participación indirecta del 60%, por lo cual, al 31 de diciembre de 2008, consolida línea a línea sus estados financieros con los de dicha filial.

Con fecha 12 de mayo de 2008, la sociedad brasileña Masisa do Brasil Ltda., con la garantía de su matriz chilena Masisa S.A., ambas denominadas para estos efectos (“Masisa”), por una parte, y la sociedad brasileña LP Brasil Participações Ltda, con la garantía de su matriz chilena Louisiana-Pacific South America S.A., ambas relacionadas a la entidad estadounidense Louisiana-Pacific Corporation y denominadas para estos efectos (“LP”), por la otra parte, suscribieron un contrato de compraventa de acciones por medio del cual Masisa vendió y transfirió a LP el 75% de su planta de tableros estructurales Oriented Strand Board (“OSB”) ubicada en Ponta Grossa, Brasil. Esta operación se materializó a través de la venta que hizo Masisa a LP del 75% de la participación accionaria de la sociedad brasileña Masisa OSB Indústria e Comércio S.A., denominada para estos efectos (“OSB Brasil”), que fue constituida especialmente para estos efectos y a la cual, en forma previa a esta transacción,

Masisa aportó los equipos y demás activos fijos correspondientes a la planta de OSB. El 25% restante de las acciones de la sociedad OSB Brasil quedó en propiedad de Masisa. Asimismo y en forma simultánea a la firma del contrato de compraventa de acciones, las partes suscribieron un pacto de accionistas que regula sus derechos y obligaciones como accionistas en la sociedad OSB Brasil, acuerdo que entre otras cosas contempla opciones “put” y “call” por el 25% de la participación que Masisa mantiene en la referida Compañía. Asimismo, las partes suscribieron en ese mismo instante una serie de contratos de servicios por medio de los cuales se regulan ciertos servicios y/o suministros que Masisa y LP se prestan recíprocamente. El valor acordado por el total de los activos fijos de la planta de OSB fue de MMUS\$ 74. Este valor excluye el capital de trabajo. Los efectos generados en resultados se registraron en Otros Egresos Fuera de la Explotación (Nota Nro. 22, Nro. 3). Del 75% de la sociedad OSB Brasil que Masisa vendió a LP en MMUS\$ 55,5, Masisa recibió con fecha 12 de mayo de 2008 la suma de MMUS\$ 44,4, cifra que corresponde al 80% del monto acordado a pagar por LP. El 20% restante fué pagado por LP a Masisa con fecha 7 de octubre de 2008.

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda de control de la inversión	Nro. de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades		Resultado del ejercicio	
					31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
EXTRANJERA	OXINOVA C.A.	VENEZUELA	DÓLARES	1.963.564	0,00000	49,00000	-	8.510	-	(401)
EXTRANJERA	MASISA OSB INDÚSTRIA E COMÉRCIO S.A.	BRASIL	DÓLARES	29.262.880	25,00000	0,00000	79.480	-	(700)	-
TOTALES										

Continuación											
Patrimonio sociedades a valor justo		Resultado del ejercicio a valor justo		Resultado devengado		VP / VPP		Resultados no realizados		Valor contable de la inversión	
31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
-	-	-	-	-	(197)	-	4.170	-	-	-	4.170
-	-	-	-	(175)	-	19.870	-	-	-	19.870	-
						19.870	4.170	-	-	19.870	4.170

NOTA 10 | INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Las Inversiones en otras sociedades corresponde a inversiones en acciones de sociedades tales como Controladora de plagas forestales S.A., Unión El

Golf S.A., Copelec Ltda, entre otras, que al cierre del ejercicio tienen un valor de MUS\$ 215 (MUS\$ 217 al 31 de diciembre de 2007).

NOTA 11 | MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

Menor valor de inversiones

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

En mayo de 2007, Masisa S.A. adquirió 609.000 acciones correspondientes al 1,32% de Forestal Argentina, generando un menor valor por dicha compra de MUS\$ 1.265 que se está amortizando en un plazo de 20 años, considerando este plazo como estimado de retorno de la inversión.

Mayor valor de inversiones

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

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

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

MENOR VALOR

RUT	Sociedad	31/12/2008		31/12/2007	
		Monto amortizado en el periodo	Saldo menor valor	Monto amortizado en el periodo	Saldo menor valor
96.623.490-3	MASISA CABRERO S.A.	85	995	85	1.079
EXTRANJERA	FORESTAL ARGENTINA S.A.	63	1.165	37	1.229
EXTRANJERA	OXINOVA C.A.	258	2.875	-	-
TOTAL		406	5.035	122	2.308

MAYOR VALOR

RUT	Sociedad	31/12/2008		31/12/2007	
		Monto amortizado en el periodo	Saldo mayor valor	Monto amortizado en el periodo	Saldo mayor valor
81.507.700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	854	10.912	855	11.767
92.257.000-0	MASISA S.A.	2.766	23.770	2.766	26.535
96.802.690-9	TERRANOVA S.A.	335	5.032	335	5.368
EXTRANJERA	CORPORACIÓN FORESTAL GUAYAMURE C.A.	124	1.503	124	1.627
EXTRANJERA	FORESTAL ARGENTINA S.A.	428	7.319	506	9.111
TOTAL		4.507	48.536	4.586	54.408

NOTA 12 | INTANGIBLES

Los intangibles al 31 de diciembre de 2008 y 2007 comprenden lo siguiente:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Derechos de explotación (1)	9.447	9.829
Otros (2)	535	797
TOTAL	9.982	10.626

- (1) En mayo de 1997, la filial Terranova Venezuela S.A. pagó en forma anticipada el arrendamiento de un aserradero de CVG-Proforca por la suma de US\$ 10 millones con el fin de entrar al negocio forestal en Venezuela. Debido a que el arrendamiento de dicho aserradero fue determinante para la negociación de los contratos de compra de 59.000 há. de plantación de madera de pino tipo caribea y así acceder al negocio forestal venezolano, la Gerencia de la Compañía clasificó el arrendamiento pagado en forma anticipada como un Derecho de explotación forestal. Los conceptos descritos se amortizan en base a los metros cúbicos (M³) obtenidos de producto forestal, sobre un total estimado de 13.168.000 M³.
- (2) Está compuesto principalmente de licencias SAP R3, derechos de agua y otros menores, los que son amortizados.

de inversión que se amortiza en un plazo de 20 años, considerando este plazo como estimado de retorno de la inversión. Adicionalmente, con fecha 15 de noviembre de 2005 Masisa S.A. compró 9.987.400 acciones, equivalentes a un 34,35% de esa sociedad, incrementando el mayor valor de inversión. Este nuevo mayor valor es amortizado en el plazo restante a los 20 años originalmente establecido.

En enero de 2006, Forestal Tornagaleones S.A., compró 22.406.455 acciones, equivalentes a un 48,6% de Forestal Argentina S.A., generando un mayor valor de inversión que es amortizado en un plazo de 20 años, considerando este plazo como estimado de retorno de la inversión.

NOTA 13 | OTROS (ACTIVOS)

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

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Gastos diferidos a largo plazo	4.660	438
Valor de mercado swap de monedas y tasas	-	14.397
Bienes del Activo Fijo destinados a la venta	3.765	9.422
Menor valor en la colocación de Bonos (1)	3.590	4.906
Costos de emisión y colocación de Bonos (1)	3.618	5.222
Otros	2.384	2.909
TOTAL	18.017	37.294

- (1) Netos de amortización acumulada



NOTA 14 | OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

Durante el cuarto trimestre, Masisa impulsó un plan de fortalecimiento financiero que apunta a reducir el endeudamiento, aumentar los plazos de vencimiento de la deuda y fortalecer la base patrimonial a través de diversas iniciativas que incluyen: un aumento de capital de aproximadamente MMUS\$ 100; la suscripción de un crédito bancario sindicado a largo plazo por MMUS\$ 103; la colocación de bonos en UF a largo plazo en el mercado chileno por MMUS\$ 100; la venta de activos no estratégicos en Brasil por MMUS\$ 70; la obtención de un crédito bancario a largo plazo por MMUS\$ 30 y la reducción de pasivos financieros en Bolívars por MMUS\$ 65, todo lo cual suma MMUS\$ 468. De este plan, al 31 de diciembre de 2008 se habían ejecutado exitosamente: el crédito sindicado por US\$ 103 millones, la reducción de deuda en Bolívars por MMUS\$ 65 y se había adjudicado la venta de los activos no estratégicos en Brasil por MMUS\$

70. Por otro lado, en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 16 de diciembre se aprobó el aumento de capital de MMUS\$ 100 con el objetivo de colocarlo en marzo de 2009 y con el compromiso del accionista controlador de suscribir la totalidad de su participación, equivalente a MMUS\$ 65. A la fecha de emisión de esta FECU, el plan se encuentra 100% ejecutado en forma exitosa, salvo por el aumento de capital que se materializará en marzo, gracias a lo cual la Compañía tiene hoy el 100% de su deuda financiera estructurada a largo plazo, con vencimientos en el año 2009 que totalizan US\$ 52,1 MM y que corresponden a vencimientos de deuda a largo plazo. Como resultado de este plan financiero, Masisa proyecta alcanzar, a marzo de 2009, una deuda financiera neta aproximadamente 20% menor que en septiembre de 2008.

OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

RUT	Banco o Institución Financiera	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICE DE REAJUSTE						TOTALES	
		Dólares	Otras monedas extranjeras		\$ no reajutable				
		2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Corto Plazo									
76.645.030-K	BANCO ITAÚ BBA	21.814	16.005	4.097	-	-	-	25.911	16.005
97.039.000-6	BANCO SANTANDER	3.498	1.235	1.344	-	-	-	4.842	1.235
97.003.000-K	BANCO DO BRASIL	-	-	10.123	-	-	-	10.123	-
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	25.865	-	-	-	3.686	-	29.551	-
97.006.000-6	BANCO CRÉDITO E INVERSIONES	12.367	1.391	-	-	-	-	12.367	1.391
97.018.000-1	SCOTIABANK	36.031	-	-	-	-	-	36.031	-
97.023.000-9	CORPBANCA	8.172	4.449	-	-	2.785	-	10.957	4.449
97.030.000-7	BANCO ESTADO	10.247	2.133	-	-	497	-	10.744	2.133
97.032.000-8	BANCO BBVA	9.740	691	-	-	3.036	-	12.776	691
97.053.000-2	BANCO SECURITY	5.207	649	-	-	-	-	5.207	649
97.080.000-K	BANCO BICE	1.005	-	-	-	3.848	-	4.853	-
97.919.000-K	ABN AMRO BANK	25.354	-	-	-	1.896	-	27.250	-
EXTRANJERA	BANCO ALFA	3.002	-	-	-	-	-	3.002	-
EXTRANJERA	BANCO BRADESCO S.A.	-	-	7.688	-	-	-	7.688	-
EXTRANJERA	BANCO DE BOGOTÁ	-	-	1.331	-	-	-	1.331	-
EXTRANJERA	BANCO MERCANTIL	-	-	-	48.017	-	-	-	48.017
EXTRANJERA	BANCO PROVINCIAL	-	-	-	7.760	-	-	-	7.760
EXTRANJERA	BANCO DE VENEZUELA	-	-	-	21.391	-	-	-	21.391
EXTRANJERA	CITIBANK VENEZUELA	-	-	-	9.879	-	-	-	9.879
TOTALES		162.302	26.553	24.583	87.047	15.748	-	202.633	113.600
MONTO CAPITAL ADEUDADO		146.600	26.446	22.383	85.822	15.552	-	184.535	112.268
TASA INT. PROM ANUAL		5,21%	9,21%	18,00%	23,80%	13,56%			

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	21,9200
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	78,0800

OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO - PORCIÓN CORTO PLAZO

RUT	Banco o Institución Financiera	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICE DE REAJUSTE						TOTALES	
		Dólares		Otras monedas extranjeras		\$ no reajutable			
		2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Largo Plazo - Porción Corto Plazo									
76.645.030-K	BANCO ITAÚ BBA	4.249	5.163	-	-	-	-	4.249	5.163
97.039.000-6	BANCO SANTANDER	-	4.352	-	-	-	-	0	4.352
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	4.908	-	-	-	-	-	4.908	0
97.006.000-6	BANCO CRÉDITO DE INVERSIONES	35	6.787	-	-	-	-	35	6.787
97.023.000-9	CORPBANCA	3.310	11.562	-	-	-	-	3.310	11.562
97.030.000-7	BANCO ESTADO	1.695	4.326	-	-	-	-	1.695	4.326
97.032.000-8	BANCO BBVA	494	1.477	-	-	-	-	494	1.477
97.919.000-K	ABN AMRO BANK	2.021	40	-	-	-	-	2.021	40
97.053.000-2	BANCO SECURITY	-	1.850	-	-	-	-	0	1.850
EXTRANJERA	BANCO BRASIL	-	1.046	-	-	-	-	0	1.046
EXTRANJERA	CITIBANK NA	5.046	89	-	-	-	-	5.046	89
EXTRANJERA	EXPORT DEVELOPMENT CANADA (EDC)	32	-	-	-	-	-	32	0
EXTRANJERA	RADOBANK NEDERLAND	6.726	4.267	-	-	-	-	6.726	4.267
EXTRANJERA	THE BANK NOVA SCOTIA	5.087	89	-	-	-	-	5.087	89
EXTRANJERA	WESTDEUTSCH LANDESBANK	5.046	89	-	-	-	-	5.046	89
EXTRANJERA	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	-	3.982	-	-	-	-	0	3.982
TOTALES		38.649	45.119					38.649	45.119
MONTO CAPITAL ADEUDADO		36.759	39.921					36.759	39.921
TASA INT. PROM ANUAL		4,05%	5,50%						

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	21,9200
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	78,0800

NOTA 15 | OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

		Años de vencimiento				Fecha cierre periodo actual		Fecha cierre período anterior
RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda Índice de reajuste	Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Total largo plazo al cierre de los estados financieros	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo a cierre de los estados financieros
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$
97.006.000-6	BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	Dólares	6.944	-	-	6.944	4,83%	4.167
EXTRANJERA	THE BANK OF NOVA SCOTIA	Dólares	7.500	30.500	-	38.000	4,39%	24.750
EXTRANJERA	BANCO ITAÚ BBA	Dólares	-	25.000	-	25.000	5,88%	3.500
EXTRANJERA	CITIBANK N.A.	Dólares	7.500	12.500	-	20.000	3,04%	24.750
EXTRANJERA	RABOBANK NEDERLAND	Dólares	15.250	49.500	4.000	68.750	4,65%	37.500
EXTRANJERA	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	Dólares	-	-	-	-		5.700
EXTRANJERA	WESTDEUTSCHE LANDERSBANK	Dólares	7.500	12.500	-	20.000	3,04%	24.750
EXTRANJERA	EXPORT DEVELOPMENT CANADA (EDC)	Dólares	-	25.000	-	25.000	5,88%	-
EXTRANJERA	ABN AMRO BANK	Dólares	3.000	5.000	-	8.000	3,04%	11.000
TOTALES			47.694	160.000	4.000	211.694		136.117

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

NOTA 16 | OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (PAGARÉS Y BONOS)

Las obligaciones vigentes en Bonos son:

Bonos Series C1 y C2

Los bonos serie C1 corresponden a 1.000 títulos de MUS\$10 cada uno y los bonos serie C2 corresponden a 200 títulos de MUS\$100 cada uno; el pago de capital se efectuó el 15 de junio de 2008.

Devengaban un interés de 5,00% anual compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días a partir del 15 de diciembre de 2003. Dicho bono fue pagado en su fecha de vencimiento el 15 de junio de 2008.

Bonos Serie B

Corresponden a 1.404 títulos de UF 500 cada uno por un plazo final de 21 años con un período de siete años de gracia para la amortización de capital. Devengan un interés de 6,25% anual compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días a partir del 15 de diciembre de 2003 y su pago es semestral, los días 15 de junio y 15 de diciembre de cada año. La amortización de capital se efectuará en veintiocho cuotas semestrales, sucesivas e iguales a partir del 15 de junio del año 2011.

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

Bonos Serie E

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

Bonos Serie D

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

Con fecha 7 de junio de 2007, la Sociedad colocó bonos con cargo a la línea 356 inscrita en el Registro de Valores de la Superintendecia de Valores y Seguros con fecha 10 de noviembre de 2003, cuyo detalle es el siguiente:

N° de Inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Plazo final	Periodicidad	Valor par	Colocación en Chile o en el extranjero		
						Pago de intereses	Pago de amortizaciones	31/12/2008	31/12/2007	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
355	SERIE B	702.000	UF	6,25%	15/12/2024	SEMESTRAL	SEMESTRAL	61	71	NACIONAL
336	SERIE C	-	USD	5,00%	15/06/2008	SEMESTRAL	AL FINAL	-	30.062	NACIONAL
440	SERIE D	1.600.000	UF	4,25%	15/10/2012	SEMESTRAL	SEMESTRAL	13.955	16.488	NACIONAL
439	SERIE E	2.475.000	UF	4,75%	15/10/2026	SEMESTRAL	SEMESTRAL	5.451	6.438	NACIONAL
356	SERIE F	500.000	UF	3,50%	15/05/2012	SEMESTRAL	AL FINAL	73	86	NACIONAL
356	SERIE G	500.000	UF	3,50%	15/05/2012	SEMESTRAL	AL FINAL	73	86	NACIONAL
356	SERIE H	1.500.000	UF	4,35%	15/05/2028	SEMESTRAL	SEMESTRAL	272	319	NACIONAL
PRIVATE PLACEMENT	SERIE B	9.000.000	USD	8,06%	14/05/2008	SEMESTRAL	AL FINAL	-	9.093	EXTRANJERO
TOTAL - PORCIÓN CORTO PLAZO								19.885	62.643	

Bonos Serie F

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

Bonos Serie G

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

Bonos Serie H

Se colocaron bonos por UF 1.500.000 con un plazo de 21 años y 10 años de gracia, a una tasa de 4,35%.

El objetivo de esta colocación fue principalmente el refinanciamiento de los bonos serie A por UF 2.000.000, los cuales fueron prepagados en su totalidad el 15 de Junio de 2007.

Los bonos series B, D, E, F y G se encuentran cubiertos contra la exposición cambiaría del dólar respecto de la Unidad de Fomento, por medio de la contratación de Swaps en Citibank N.A., Agencia en Chile, JP Morgan, Credit Swisse y Banco Santander Santiago (según nota 27), y han sido valorizados de acuerdo con lo dispuesto en el Boletín Técnico Nro. 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

La Filial Masisa Overseas Ltd. tenía bonos (“Private Placement”) vigentes por un capital de MUS\$ 9.000, los cuales fueron adquiridos por fondos y compañías de seguros de los Estados Unidos de Norteamérica. El capital vencia a razón de MUS\$ 9.000 anuales, el 15 de mayo de cada año, finalizando el 15 de mayo de 2008. Sus intereses vencían en forma semestral, en mayo y noviembre de cada año.

Con fecha 17 de diciembre de 2008 la sociedad emitió una nueva línea de bonos en UF que se encuentra inscrita en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el Nro. 560. Las colocaciones que se efectúen con cargo a esta línea no podrán exceder un monto total de hasta UF 3.500.000.

N° de Inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Plazo final	Periodicidad	Valor par	Colocación en Chile o en el extranjero		
						Pago de intereses	Pago de amortizaciones	31/12/2008	31/12/2007	
Bonos largo plazo										
355	SERIE B	702.000	UF	6,25%	15/12/2024	SEMESTRAL	SEMESTRAL	23.662	27.723	NACIONAL
440	SERIE D	1.600.000	UF	4,25%	15/10/2012	SEMESTRAL	SEMESTRAL	40.448	62.242	NACIONAL
439	SERIE E	2.475.000	UF	4,75%	15/10/2026	SEMESTRAL	SEMESTRAL	78.789	97.338	NACIONAL
356	SERIE F	500.000	UF	3,50%	15/05/2012	SEMESTRAL	AL FINAL	16.853	20.553	NACIONAL
356	SERIE G	500.000	UF	3,50%	15/05/2012	SEMESTRAL	AL FINAL	16.853	20.553	NACIONAL
356	SERIE H	1.500.000	UF	4,35%	15/05/2028	SEMESTRAL	SEMESTRAL	50.560	58.698	NACIONAL
TOTAL LARGO PLAZO								227.165	287.107	

NOTA 17 | PROVISIONES Y CASTIGOS

PROVISIONES DE CORTO PLAZO

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Relativas al Personal:		
Vacaciones	6.928	7.844
Gratificaciones	807	474
Indemnizaciones varias	968	753
Bonos incentivos al personal	4.249	5.792
Otros beneficios	1.896	1.647
Otras Provisiones:		
Participación del Directorio (1)	1.131	820
Asesorías y servicios	1.090	3.286
Gastos importación y exportación (4)	416	2.352
Comisiones	3.567	2.161
Facturas por recibir	2.503	2.054
Pasivos contingentes	1.497	1.890
Impuesto a las ganancias contingentes	11.148	8.702
Plan de reestructuración (2)	6.203	1.246
Otras provisiones	2.931	3.042
TOTALES	45.334	42.063

PROVISIONES DE LARGO PLAZO

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Provisión Proforca (3)	1.118	1.118
Provisión bonos por antigüedad	-	259
Provisión indemnización años de servicios	349	339
TOTALES	1.467	1.716

PROVISIONES PRESENTADAS DEDUCIENDO LOS ACTIVOS QUE LES DAN ORIGEN

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Provisión deudores incobrables	10.128	10.312
Provisión de existencias	11.693	4.887
Provisión activo fijo	7.636	8.208

- (1) Incluye dietas fijas y variables.
- (2) Contempla los gastos asociados al cierre de algunas líneas de producción de la división madera sólida. Entre estos se encuentran indemnizaciones al personal operativo y administrativo, provisiones de activos existentes, costos de cierre de contratos y bodegas, asesoramiento legal. Incluye también el reconocimiento de pérdidas asociadas a desvinculaciones de trabajadores, castigos de materias primas asociadas a la producción y otros gastos directamente relacionados con la venta de los activos de la planta Rio Negrihno.
- (3) Costo estimado de reforestar 7.500 há. que deben ser entregadas a CVG Proforca C.A. al vencimiento del contrato de usufructo que Masisa S.A. tiene con dicha compañía, cuya fecha de término es el año 2027.
- (4) Al 31 de diciembre de 2007 corresponde principalmente a provisiones por redireccionamiento de envío de maderas verdes a América Central.

NOTA 18 | INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIO

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

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Saldo al 1 de enero	339	280
Provisión del ejercicio	10	59
Saldo al 31 de diciembre de	349	339

Los cargos a resultados durante el ejercicio por este concepto alcanzaron a la suma de MUS\$ 10 (MUS\$ 59 en 2007).



NOTA 19 | OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

El saldo al 31 de diciembre se detalla a continuación:

	Vencimientos			Valores	
	2010	2011	2012 y más	2008	2007
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Impuesto ICMS por pagar a largo plazo (1)	3.287	3.383	4.382	11.052	12.452
Utilidad no realizada por operaciones de cobertura de partidas existentes	-	-	2.326	2.326	-
Valor de mercado Swaps de monedas y tasas	-	-	71.398	71.398	-
Valor Justo Bonos en UF	-	-	(12.766)	(12.766)	-
TOTALES	3.287	3.383	65.340	72.010	12.452

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

NOTA 20 | INTERÉS MINOTARIO

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

	Pasivo		Resultado del ejercicio	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Forestal Tornagaleones S.A.	8.991	8.223	(570)	(385)
Forestal Argentina S.A.	-	-	-	(12)
Maderas y Sintéticos de Perú S.A	-	5	-	-
Corporación Forestal Guayamure C.A.	2.148	2.051	(104)	13
Invers. Internacionales Terranova S.A.	13.476	4.489	(24.275)	9.045
Masisa Madeiras Ltda.	4	8	-	-
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	-	1	-	-
TOTAL	24.619	14.777	(24.949)	8.661

NOTA 21 | CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) Capital Pagado

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2008 asciende a US\$ 812.879.756 equivalente a 5.667.750.881 acciones sin valor nominal.

Con fecha 16 de diciembre de 2008, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, se aprobó aumentar el capital social de Masisa S.A. en la suma de MMUS\$ 100 (cien millones de dólares de los Estados Unidos de América), mediante la emisión de 1.350.000.000 nuevas acciones de pago, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios. Asimismo, la Junta facultó ampliamente al Directorio para fijar el precio de colocación de las nuevas acciones y en general para decidir respecto de todas las condiciones de la colocación y materialización de este aumento de capital en la forma señalada por la Junta y con las restricciones que establece la normativa vigente aplicable.

b) Distribución de utilidades

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

A continuación se detallan los dividendos por acción que la Junta de Accionistas acordó por los resultados del ejercicio 2007, los cuales se presentan en dólares a la fecha de pago:

Dividendo	Mes de Pago	Dividendo por acción US\$	Cantidad de acciones de terceros
Obligatorio año 2007 Nro. 13	May-2008	0,0019305309	5.667.750.881

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

Reserva forestal:

La Reserva Forestal ascendente a MUS\$ 250.048 (MUS\$ 262.719 en 2007), corresponde a la diferencia entre el valor de tasación de las plantaciones forestales y su respectivo costo histórico, que incluye el costo real de financiamiento. La reserva forestal se contabiliza neta de impuestos diferidos, de acuerdo a lo dispuesto en los Boletines Técnicos Nros. 60 y 69 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Otras reservas:

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 saldo deudor de MUS\$ 9.552 (saldo acreedor de MUS\$ 18.246 en 2007)(y por la constitución de una reserva legal en filiales extranjeras de MUS\$ 100 en 2007). De Otras reservas se deducen los costos de emisión y colocación de acciones asociados al último aumento de capital por MUS\$ 4.516 (MUS\$ 4.516 en 2007).

d) Acciones de propia emisión

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

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

Del total de acciones de propia emisión que la sociedad llegó a poseer producto de la fusión con la antigua Masisa S.A., parte se colocó a nuevos accionistas y por el resto se disminuyó el capital, de acuerdo a lo señalado en la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas, según se muestra en los cuadros anexos de esta Nota. A la fecha la Sociedad no posee acciones de propia emisión.

Rubro Movimientos	31/12/2008				
	Capital pagado	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
SALDO INICIAL	812.880	276.549	51.424	90.089	41.058
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	41.058	(41.058)
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	(10.942)	-
Reserva Forestal	-	(12.671)	-	-	-
Ajuste por diferencia de conversión	-	(27.797)	-	-	-
Reserva legal	-	(101)	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	43.551
SALDO FINAL	812.880	235.980	51.424	120.205	43.551

Rubro Movimientos	31/12/2007				
	Capital pagado	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
SALDO INICIAL	812.880	219.494	51.424	73.072	29.485
Distribución resultado ejercicio anterior	-	-	-	29.485	(29.485)
Dividendo definitivo ejercicio anterior	-	-	-	(12.468)	-
Reserva Forestal	-	54.427	-	-	-
Ajuste por diferencia de conversión	-	2.628	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	41.058
SALDO FINAL	812.880	276.549	51.424	90.089	41.058

1. NÚMERO DE ACCIONES

Serie	Nro. Acciones suscritas	Nro. Acciones pagadas	Nro. Acciones con derecho a voto
ÚNICA	5.667.750.881	5.667.750.881	5.667.750.881

2. CAPITAL (MONTO-M\$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
ÚNICA	812.880	812.880

3. ADQUISICIÓN Y POSESIÓN DEL ACCIONES PROPIAS

Motivo de la recompra de acciones	Fecha de la recompra de acciones	Recompra de acciones		
		Nro. Acciones	Serie	Monto
Fusión	01/07/2003	87.871.054	ÚNICA	16.828
Derecho a Retiro	26/12/2003	13.538.394	ÚNICA	1.550
Derecho a Retiro Antigua Terranova S.A.	27/05/2005	12.647.263	ÚNICA	3.202
Derecho a Retiro Antigua Masisa S.A.	27/05/2005	5.431.721	ÚNICA	1.379

4. ENAJENACIONES Y DISMINUCIONES DE LA CARTERA DE ACCIONES PROPIA

Motivo	Fecha	Disminución de cartera	
		Nro. Acciones	Monto
Disminución de Capital	31/10/2004	87.871.054	16.828
Disminución de Capital	26/12/2004	13.538.394	1.550
Oferta Preferente	12/12/2005	10.806.939	2.738
Oferta Preferente	06/01/2006	3.459.841	877
Disminución de Capital	27/05/2006	3.812.204	966

NOTA 22 | OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Otros ingresos fuera de explotación:		
Utilidad en permuta instrumentos financieros (1)	67.195	-
Utilidad en venta de activos y servicios (2)	13.714	1.169
Reajustes	978	149
Indemnización por seguro	431	1.254
Arriendos	529	290
Otros	2.539	1.213
TOTAL	85.386	4.075

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Otros ingresos fuera de explotación		
Amortización y depreciaciones	2.141	621
Resultado en la venta de la planta OSB (3)	12.906	-
Plan de reestructuración (4)	20.300	3.348
Pérdida en venta de bienes y servicios	2.593	1.376
Contingencias legales	1.780	857
Indemnización y reparación de aserradero (5)	-	2.875
Cierre planta Charleston (6)	-	2.351
Provisión pérdida incendios y siniestros (7)	547	2.428
Castigo de Activos	313	2.382
Patentes, impuestos y comisiones	463	1.257
Otros	2.207	3.332
TOTAL	43.250	20.827

- (1) Como parte del proceso del plan de refinanciamiento de la deuda financiera de la sociedad, se efectuó un reemplazo de deuda denominada en bolívares a corto plazo por deuda denominada en dólares a largo plazo. Este reemplazo se efectuó a través de la compra de títulos del gobierno venezolano en dólares, para ser canjeados por otros títulos emitidos por el mismo gobierno pagaderos en bolívares, lo cual generó una utilidad producto de la relación de intercambio de estos papeles que considera un tipo de cambio implícito y cuya venta permitió disminuir la deuda financiera consolidada. Esta operación fue realizada con bancos fuera de Venezuela.
- (2) Incluye principalmente la utilidad en la venta del Aserradero de Rio Negrinho y predios forestales en Santa Catarina, Brasil por MUS\$ 9.605, la utilidad generada por la venta en los activos de la planta Charleston por MUS\$ 1.198 y la utilidad en la venta del 45,68% de Tafibras Participaciones S.A. por MUS\$ 1.402.
- (3) Se genera por la venta de la planta de OSB ubicada en Brasil. Este efecto se ve compensado por una ganancia en impuestos diferidos, asociado a este activo fijo, reflejado en la línea de impuesto a la renta por MUS\$ 11.190.
- (4) Contempla los gastos asociados al cierre de algunas líneas de producción de la división madera sólida. Entre estos se encuentran indemnizaciones al personal operativo y administrativo, provisiones de activos existentes, costos de cierre de contratos y bodegas, asesoramiento legal. Incluye también el reconocimiento de pérdidas asociadas a desvinculaciones de trabajadores, castigos de materias primas asociadas a la producción y otros gastos directamente relacionados con la venta de los activos de la planta Rio Negrinho.
- (5) Debido a que el abastecimiento de madera para las plantas industriales en Venezuela estaba asegurado y que se mantenía un contrato de abastecimiento de madera con Proforca en condiciones desfavorables, en marzo de 2006 se acordó con dicha institución la reparación y devolución de un aserradero que se mantenía en arriendo y se finiquitó el contrato de abastecimiento de madera. Este finiquito significó pagar gastos de reparación y multas por atrasos en la entrega del aserradero que ocurrió el 2007 y que se presentan en Otros egresos fuera de la explotación en el Estado de resultados.
- (6) Como consecuencia de la pérdida de competitividad de la producción de molduras MDF en Estados Unidos, en febrero de 2007 se materializó el cierre de la planta de Charleston, decisión que implicó el reconocimiento de pérdidas asociadas a desvinculaciones de trabajadores, castigos de materias primas asociadas a la producción y otros gastos directamente relacionados al cierre de dicha planta.
- (7) En enero de 2007 se incendiaron un total de 1.171 há. de bosques plantados en Chile, lo que implicó el reconocimiento de la pérdida para la sociedad neta de la liquidación estimada de los seguros comprometidos. Durante el 2008 estas provisiones presentan una disminución significativa ascendiendo a MUS\$ 547.

NOTA 23 | CORRECCIÓN MONETARIA

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	Índice de reajustabilidad	2008 MUS\$	2007 MUS\$
ACTIVO FIJO	IPC	8.055	8.683
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	6.010	6.107
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	-	7
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	5	-
TOTAL (CARGOS) ABONOS		14.070	14.797

PASIVOS (CARGOS) / ABONOS	Índice de reajustabilidad	2008 MUS\$	2007 MUS\$
PATRIMONIO	IPC	(11.206)	(10.912)
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	-	-
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	15	-
TOTAL (CARGOS) ABONOS		(11.191)	(10.912)
(PÉRDIDA) UTILIDAD POR CORREC- CIÓN MONETARIA		2.879	3.885

NOTA 24 | DIFERENCIAS DE CAMBIO

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	Moneda	2008 MUS\$	2007 MUS\$
DISPONIBLE	PESO CHILENO	1.488	(189)
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	(182)	(135)
DISPONIBLE	REAL BRASILEÑO	(316)	648
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	(69)	(70)
DISPONIBLE	BOLÍVARES	(110)	(79)
DISPONIBLE	NUEVO SOL	(149)	(75)
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	755	22
DISPONIBLE	EURO	26	(14)
DEPÓSITOS A PLAZO	PESO CHILENO	5	35
DEPÓSITOS A PLAZO	PESO MEXICANO	(406)	223
DEPÓSITOS A PLAZO	BOLÍVARES	-	2
DEPÓSITOS A PLAZO	OTRAS MONEDAS	50	181
DEPÓSITOS A PLAZO	EURO	-	3
VALORES NEGOCIABLES	PESO CHILENO	(868)	206
VALORES NEGOCIABLES	REAL BRASILEÑO	554	1.345
VALORES NEGOCIABLES	EURO	(18)	36
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	(6.171)	1.918
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	(453)	(69)
DEUDORES POR VENTA	REAL BRASILEÑO	(8.589)	5.021
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	(5.085)	(85)
DEUDORES POR VENTA	BOLÍVARES	(1)	(10)
DEUDORES POR VENTA	NUEVO SOL	(12)	-
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	(691)	221
DEUDORES POR VENTA	EURO	(102)	106
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO CHILENO	(1.060)	781
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO ARGENTINO	(532)	(3)

(Continuación-Activos)

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	Moneda	2008 MUS\$	2007 MUS\$
DOCUMENTOS POR COBRAR	REAL BRASILEÑO	-	110
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO MEXICANO	(132)	(51)
DOCUMENTOS POR COBRAR	BOLÍVARES	-	11
DOCUMENTOS POR COBRAR	OTRAS MONEDAS	(5)	50
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	(675)	397
DEUDORES VARIOS	U.F.	(18)	(8)
DEUDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	(128)	(13)
DEUDORES VARIOS	REAL BRASILEÑO	(1.814)	852
DEUDORES VARIOS	PESO MEXICANO	(233)	(5)
DEUDORES VARIOS	BOLÍVARES	(36)	-
DEUDORES VARIOS	NUEVO SOL	-	(6)
DEUDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	(83)	160
DEUDORES VARIOS	EURO	(103)	25
CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO CHILENO	2.788	3.334
CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO ARGENTINO	(134)	4
CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	REAL BRASILEÑO	(106)	21
CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO MEXICANO	(848)	6
CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	BOLÍVARES	-	(9)
CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	OTRAS MONEDAS	2.774	(14)
EXISTENCIA	PESO CHILENO	(31)	20
EXISTENCIA	REAL BRASILEÑO	(2)	0
EXISTENCIA	PESO MEXICANO	(1)	2
EXISTENCIA	OTRAS MONEDAS	(14)	(67)
EXISTENCIA	EURO	-	-
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO CHILENO	2.059	1.035
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	(899)	(80)
IMPUESTOS POR RECUPERAR	REAL BRASILEÑO	(2.002)	1.596
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	(1.675)	(16)
IMPUESTOS POR RECUPERAR	BOLÍVARES	3	(9)
IMPUESTOS POR RECUPERAR	NUEVO SOL	-	62
IMPUESTOS POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	(490)	189
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO CHILENO	(648)	156
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	U.F.	(10)	4
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO ARGENTINO	2	(6)
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	REAL BRASILEÑO	(206)	166
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO MEXICANO	6	(1)
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	BOLÍVARES	-	1
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	OTRAS MONEDAS	(157)	48
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	EURO	-	-
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	71	(1)
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	(17)	(5)
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	-	1

(Continuación-Activos)

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	Moneda	2008 MUS\$	2007 MUS\$
ACTIVOS FIJOS	PESO CHILENO	206	55
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	PESO CHILENO	(6)	-
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	-	1.197
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	PESO CHILENO	-	(5)
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO CHILENO	(57)	41
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	(23)	(4)
DEUDORES A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	(1.465)	266
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO MEXICANO	45	-
INTANGIBLES	PESO CHILENO	(104)	49
OTROS ACTIVOS	PESO CHILENO	(424)	43
OTROS ACTIVOS	U.F.	(1.432)	1.507
OTROS ACTIVOS	DÓLARES	1	(4)
OTROS ACTIVOS	REAL BRASILEÑO	(252)	203
OTROS ACTIVOS	PESO MEXICANO	(378)	4
OTROS ACTIVOS	BOLÍVARES	(36)	-
OTROS ACTIVOS	OTRAS MONEDAS	-	(6)
OTROS ACTIVOS	EURO	26	-
TOTAL (CARGOS) ABONOS		(28.599)	21.324

PASIVOS (CARGOS) / ABONOS		2008 MUS\$	2007 MUS\$
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS CP.	PESO CHILENO	402	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS CP.	REAL BRASILEÑO	(1.928)	(124)
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS CP.	PESO MEXICANO	1	(17)
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS CP.	BOLÍVARES	-	(15.835)
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS CP.	OTRAS MONEDAS	197	-
OBLIGACIONES CON BCOS. E INST. FINANC. LP. – PORCIÓN CP.	PESO MEXICANO	7	-
OBLIGACIONES CON BCOS. E INST. FINANC. LP. – PORCIÓN CP.	BOLÍVARES	(22.336)	-
OBLIGACIONES CON BCOS. E INST. FINANC. LP. – PORCIÓN CP.	OTRAS MONEDAS	-	(1.597)
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	PESO MEXICANO	4	17
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	U.F.	35.685	(8.169)
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESO CHILENO	115	(17)
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESO MEXICANO	8	-
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	3.011	(739)
CUENTAS POR PAGAR	U.F.	(5)	1
CUENTAS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	485	-
CUENTAS POR PAGAR	REAL BRASILEÑO	2.958	(363)
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	669	(52)



(Continuación-Pasivos)

PASIVOS (CARGOS) / ABONOS		2008 MUS\$	2007 MUS\$
CUENTAS POR PAGAR	BOLÍVARES	61	-
CUENTAS POR PAGAR	NUEVO SOL	7	(2)
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	204	(57)
CUENTAS POR PAGAR	EURO	194	(272)
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESO CHILENO	-	(1.705)
DOCUMENTOS POR PAGAR	REAL BRASILEÑO	6.239	-
DOCUMENTOS POR PAGAR	BOLÍVARES	-	(27)
ACREEDORES VARIOS	PESO CHILENO	(6)	3
ACREEDORES VARIOS	REAL BRASILEÑO	13	70
ACREEDORES VARIOS	PESO MEXICANO	4	-
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	5	-
ACREEDORES VARIOS	EURO	76	(77)
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO CHILENO	(2.641)	(2.157)
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	U.F.	-	(25)
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO ARGENTINO	13	1
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	REAL BRASILEÑO	291	-
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO MEXICANO	846	(2)
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	BOLÍVARES	-	14
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	OTRAS MONEDAS	178	(129)
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	EURO	-	-
PROVISIONES	PESO CHILENO	37	(362)
PROVISIONES	U.F.	7	-
PROVISIONES	PESO ARGENTINO	1.284	243
PROVISIONES	REAL BRASILEÑO	1.668	(940)
PROVISIONES	PESO MEXICANO	314	2
PROVISIONES	BOLÍVARES	(8)	(6)
PROVISIONES	NUEVO SOL	2	1
PROVISIONES	OTRAS MONEDAS	8	(15)
RETENCIONES	PESO CHILENO	141	(93)
RETENCIONES	PESO ARGENTINO	1.134	(8)
RETENCIONES	REAL BRASILEÑO	1.546	(2.153)
RETENCIONES	PESO MEXICANO	1.449	21
RETENCIONES	BOLÍVARES	-	9
RETENCIONES	NUEVO SOL	-	(7)
RETENCIONES	OTRAS MONEDAS	69	101

(Continuación-Pasivos)

PASIVOS (CARGOS) / ABONOS		2008 MUS\$	2007 MUS\$
IMPUESTO A LA RENTA	PESO CHILENO	1	(1)
IMPUESTO A LA RENTA	PESO ARGENTINO	(22)	-
IMPUESTO A LA RENTA	REAL BRASILEÑO	10	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESO MEXICANO	(29)	20
IMPUESTO A LA RENTA	NUEVO SOL	(112)	(4)
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	(72)	(89)
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESO CHILENO	11	(4)
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESO MEXICANO	-	7
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	(145)	(17)
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	U.F.	-	390
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO ARGENTINO	1	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	REAL BRASILEÑO	(6)	18
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	(6)	1
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LP.	PESO CHILENO	-	6
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LP.	PESO ARGENTINO	-	176
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LP.	PESO MEXICANO	6	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LP.	OTRAS MONEDAS	243	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO LARGO PLAZO	U.F.	2.342	-
DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	78	15
DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	(579)	(4)
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	(61.977)	(8)
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	-	(549)
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	PESO MEXICANO	2.034	146
PROVISIONES LARGO PLAZO	PESO CHILENO	(3)	-
PROVISIONES LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	-	1
IMPUESTOS DIFERIDOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	160	-
IMPUESTOS DIFERIDOS LARGO PLAZO	PESO MEXICANO	(2)	(18)
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	-	(546)
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	2.639	-
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	OTRAS MONEDAS	-648	-
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	EURO	-	(2)
TOTAL (CARGOS) ABONOS		(23.668)	(34.929)
(PÉRDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIAS DE CAMBIO		(52.267)	(13.605)

NOTA 25 | GASTOS DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS Y DE TÍTULOS DE DEUDAS

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

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Impuesto de timbres y estampillas	5.597	7.001
Comisión de colocaciones	730	835
Comisión remate bonos	219	317
Asesorías de clasificadora de riesgo	222	274
Derechos de registro e inscripción	62	34
Asesorías legales	36	43
Gastos de imprenta	17	22
Otros gastos	410	485
Total gastos	7.293	9.011
Amortización acumulada	(3.075)	(3.030)
<b>SALDO POR AMORTIZAR</b>	<b>4.218</b>	<b>5.981</b>

Estos gastos se presentan en el Activo circulante en Otros Activos Circulantes por la porción del corto plazo de MUS\$ 600 (MUS\$ 759 en 2007) y en el Activo largo plazo en Otros por la porción de largo plazo de MUS\$ 3.618 (MUS\$ 5.222 en 2007).

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

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Asesorías financieras	3.027	3.027
Comisión de colocaciones	352	352
Publicaciones	641	641
Asesorías de clasificadora de riesgo	426	426
Gastos de imprenta y otros	70	70
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>4.516</b>	<b>4.516</b>

Este monto es presentado rebajando el ítem “Otras Reservas” en el Patrimonio.

NOTA 26 | ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

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

	2008		2007	
	Saldo inicial MUS\$	Saldo final MUS\$	Saldo inicial MUS\$	Saldo final MUS\$
Disponible	11.929	21.532	16.705	11.929
Depósitos a plazo	24.689	34.671	29.388	24.689
Valores negociables	1.363	-	956	1.363
<b>TOTAL</b>	<b>37.981</b>	<b>56.203</b>	<b>47.049</b>	<b>37.981</b>

El rubro Otras fuentes de financiamiento, incluye principalmente el mayor valor recibido a través de la compra de títulos del gobierno venezolano en dólares y su posterior canje por otros títulos emitidos por el mismo gobierno, pagaderos en bolívares.

El rubro Otros ingresos de inversión, incluye MUS\$ 74.324, recibido producto de la venta del 45,68% de Tafibras Participaciones S.A. (ver detalle en Hechos Relevantes de fecha 1 de julio de 2008).

El rubro Otros desembolsos de inversión, incluye MUS\$ 72.922 pagado con fecha 15 de enero de 2008 por la compra del 45,68% de Tafibras Participaciones S.A. (ver detalle en Hechos Relevantes de fecha 15 de enero de 2008).

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

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Consumo de materia prima propia Argentina	1.069	868
Consumo de materia prima propia Brasil	5.792	4.573
Consumo de materia prima propia Chile	11.184	9.569
Consumo de materia prima propia Venezuela	4.660	3.438
Otros	1.092	1.856
<b>TOTAL</b>	<b>23.797</b>	<b>20.304</b>

NOTA 27 | CONTRATOS DERIVADOS

1. La Sociedad Matriz mantiene los siguientes contratos Swap al cierre del año 2008:

CONTRATOS SWAP DE MONEDA

	Por Cobrar			Por Pagar		
	Moneda	Monto	Tasa	Moneda	Monto	Tasa
Banco Citibank N.A.	UF	800.000	4,2058%	MUS\$	29.724	6,39%
Banco Citibank N.A.	UF	800.000	4,2058%	MUS\$	26.819	5,75%
Banco Santander	UF	1.000.000	4,3036%	MUS\$	36.294	6,54%
J.P. Morgan	UF	397.451	4,6948%	MUS\$	13.500	6,59%
J.P. Morgan	UF	1.000.000	3,4698%	MUS\$	36.294	5,34%
J.P. Morgan	UF	702.000	6,1552%	MUS\$	30.749	8,25%
Morgan Stanley Capital Services	MUS\$	8.000	6,20%	MXN	91.600	11,75%
Credit Swisse	UF	2.077.548	4,6948%	MUS\$	91.001	6,79%
Credit Swisse	UF	500.000	4,3036%	MUS\$	21.901	6,44%
Barclays Bank PLC	Euros	2.950.000	-	MUS\$	4.581	-
Barclays Bank PLC	Euros	2.050.000	-	MUS\$	4.173	-

Con fecha 26 de junio 2008 la compañía tomó swap de tasa con J.P.Morgan a partir del 10 de diciembre de 2008 y hasta el 12 de diciembre de 2011 para cubrir el riesgo de variación de la tasa de interés de un crédito vigente por MMUS\$ 110.

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

DESCRIPCIÓN DE LOS CONTRATOS									Cuentas contables que afecta			
Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del Contrato	Plazo de vencimiento o expiración	Ítem Específico	Posición Compra/ Venta	Partida o transacción protegida		Valor de la partida protegida	Activo / Pasivo		Efecto en Resultado	
						Nombre	Monto		Nombre	Monto	Realizado	No Realizado
S	CCPE	33.523	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	26.819	26.965	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	1.109	1.325	-
S	CCPE	15.000	IV-2026	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	13.500	13.397	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	1.941	191	39
S	CCPE	37.154	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	29.724	26.965	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	4.682	1.284	-
S	CCPE	36.294	II-2028	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	36.294	33.707	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	9.016	811	2.286
S	CCPE	36.294	II-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	36.294	33.707	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	6.156	1.191	-
S	CI	20.000	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	-	8.000	6.626	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	1.585	2	-
S	CI	30.749	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	-	30.749	23.662	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	10.448	4.312	-
S	CI	21.901	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	-	21.901	16.853	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	7.750	3.294	-
S	CI	96.056	IV-2012	CAMBIO DE MONEDA	C	-	91.001	70.027	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	31.878	13.405	-
F	CCTE	4.581	I-2009	CAMBIO DE MONEDA	C	PAGO DE EUROS	4.632	4.166	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	4.166	-	(415)
F	CCTE	3.173	II-2009	CAMBIO DE MONEDA	C	PAGO DE EUROS	3.219	2.895	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	2.895	-	(278)
S	CCPE	2.251	II-2009	CAMBIO DE TASA	C	INTERÉS CRÉDITO SINDICADO	1.422	1.422	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	96	(96)	(829)
CCPE:			CI:			CCTE:		S:		F:		
Contrato de Cobertura Partida Existente			Contrato de Inversión			Contrato de Cobertura de Transacción Esperada		Swap		Futuro		

NOTA 28 | CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

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

A) RESTRICCIONES A LA GESTIÓN, GARANTÍAS O LÍMITE DE INDICADORES FINANCIEROS.  
A la fecha de los presentes estados financieros todos los indicadores restrictivos de la Sociedad, que de acuerdo a los respectivos contratos de crédito deben ser medidos al 31 de Diciembre de 2008, se encuentran cumplidos.

Masisa S.A.

- Emisión y colocación de bonos en el mercado local
- El contrato que da cuenta de la emisión y colocación de bonos efectuada en diciembre del año 2003 por parte de la antigua Masisa S.A. en el mercado local, por MUF 702 a 21 años con 7 años de gracia, establece ciertas obligaciones para ésta (hoy asumidas por Masisa S.A.) y/o sus filiales que son normales para este tipo de operaciones, entre las que se cuentan las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en el contrato de emisión de bonos respectivo:

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

Con fecha 12 de enero de 2006, Masisa S.A. colocó bonos por MUF 2.000 a 7 años plazo con 2 años de gracia y 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 há. de bosques de pino radiata plantado en Chile con una edad promedio superior a 8 años.
- Mantener un nivel de endeudamiento (cuenta 5.21.00.00 más cuenta 5.22.00.00 menos cuenta 5.11.10.10 menos cuenta 5.11.10.20 menos cuenta 5.11.10.30 menos inversiones en pactos con compromiso de retroventa y depósitos de largo plazo vigentes, diferentes de aquellos considerados en la cuenta 5.11.10.10, cuenta 5.11.10.20 y cuenta 5.11.10.30 de la FECU) sobre patrimonio (cuenta 5.23.00.00 más cuenta 5.24.00.00 de la FECU), también conocida como “leverage”, a nivel consolidado e individual no superior a 0,90 veces desde marzo 31 de 2006 hasta el vencimiento de los bonos.

Con fecha 07 de junio de 2007, Masisa S.A. colocó bonos por MUF 500 a 5 años tipo “bullet”, MUF 500 a 5 años con vencimiento tipo “bullet” y MUF 1.500 a 21 años plazo con 10 años de gracia. La colocación de estos bonos implica para la Sociedad, entre otras obligaciones, las de:

- Mantener en sus estados financieros trimestrales, a partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 2003, un nivel de endeudamiento, definido como la razón entre pasivo exigible y patrimonio, medido sobre cifras de sus estados financieros individuales y consolidados, no superior a 0,9 veces, según los términos y condiciones que se establecen en el respectivo contrato de emisión de bonos.
- Envío al Representante de los Tenedores de Bonos de los estados financieros trimestrales y anuales, individuales y consolidados, del emisor y de las filiales que se rijan por las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas, y de copias de los informes de clasificación de riesgos
- Mantención al día de los libros contables de la matriz y de sus subsidiarias;
- Mantención de seguros sobre los principales activos, de acuerdo a los estándares de la industria;
- Realizar transacciones con las filiales en condiciones de mercado;
- Prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial, que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas;
- Mantener en forma continua e ininterrumpida la inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores de la SVS.
- Mantener una capacidad instalada para fabricar tableros de madera mínima de 1.500.000 m³ anuales.
- Mantener una masa forestal mínima de 30.000 há. de bosques de pino radiata plantado en Chile con una edad promedio superior a 8 años.

Masisa Overseas Ltd.

Masisa S.A., y las filiales Masisa Argentina S.A. y Masisa Do Brasil Ltda., han garantizado créditos obtenidos por la filial Masisa Overseas Ltd. Estos contemplan

el cumplimiento de ciertas obligaciones que son normales en este tipo de operaciones, que se individualizan a continuación. Las obligaciones relacionadas con índices financieros deben calcularse sobre la base de estados financieros consolidados de Masisa S.A.

Crédito Sindicado Rabobank

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

Crédito Sindicado Rabobank II

Con fecha 17 de diciembre de 2008 se han concluido exitosamente con todos lo tramites de suscripción y desembolsos de fondos del contrato de crédito sindicado con los bancos Banco Rabobank Curacao N.V., Banco Itaú Chile, Export Development Canadá y Banco Nova Scotia, lo que implica para Masisa S.A en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente al 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: 2.144.700 m³ anuales.
- Cobertura de intereses mayor a 3,0
- Patrimonio Tangible Neto mayor US \$ 1.000 millones.
- Deuda Neta a Patrimonio en una razón no mayor a 0,9.
- Deuda Neta a Ebitda consolidado en una razón no mayor a 4,5.

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 consolidado no superior a 0,9 veces; mantener una cobertura de gastos financieros no inferior a 3; mantener un patrimonio consolidado no inferior a US\$ 345 millones; prohibición de gravar activos, salvo en los términos pactados en el contrato; realizar operaciones con personas relacionadas a precios de mercado; prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial, que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas.

Banco de Crédito e Inversiones

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

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

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

- Razón de endeudamiento máximo: 0,90
- Razón máxima de deuda financiera a generación de caja: 5,5 (2004); 5,0 (2005); 4,5 (2006); 4,0 (2007); 4,5 (2008)
- Razón mínima de generación de caja a gastos financieros: 2,5 (2004); 2,65 (2005); 3,0 (2006); 3,25 (2007); 3,0 (2008)
- Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$ 980.000.

**Fibranova C.A.** (Al cierre de estos estados financieros este crédito se encuentra pagado en su totalidad). 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, implicaba para Masisa S.A. en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a no alterar significativamente sus actividades, a entregar información financiera en forma periódica, a mantener al día sus obligaciones contraídas con terceros, a obtener consentimiento previo de dichos bancos para disponer, transferir o vender parte sustancial de sus activos o para conceder garantía sobre los mismos. Además, el citado crédito sindicado compromete a la Sociedad con el cumplimiento, sobre la base de sus estados financieros consolidados, de ciertos indicadores financieros:

- Razón de endeudamiento máximo: 0,90
- Razón máxima de deuda financiera a generación de caja: 5,5 (2004); 5,0 (2005); 4,5 (2006); 4,0 (2007); 4,5 (2008)
- Razón mínima de generación de caja a gastos financieros: 2,5 (2004); 2,65 (2005); 3,0 (2006); 3,25 (2007); 3,0 (2008)
- Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$ 980.000

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. Este crédito fue renovado con fecha 9 de agosto de 2005. El valor de estos bienes al cierre de los presentes estados financieros asciende a MUS\$ 33.855, el cual se descompone en plantaciones por MUS\$ 27.317 y terrenos por MUS\$ 6.538.

B) DERECHOS DE ADUANA DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad no adeuda derechos de aduana diferidos.

C) SEGUROS CONTRATADOS

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

- Las empresas en Chile tienen los siguientes contratos de seguros: para plantaciones forestales por MUS\$ 355.295, para bienes físicos y existencias por MUS\$ 402.854 y para costos fijos en caso de paralización de plantas por MUS\$ 167.184.
- Las empresas en Brasil tienen los siguientes contratos de seguros: para plantaciones forestales por MUS\$ 147.604, para bienes físicos y existencias por MUS\$ 159.010 y para costos fijos en caso de paralización de las plantas por MUS\$ 120.107.
- Las empresas en Argentina tienen los siguientes contratos de seguros: para plantaciones forestales por MUS\$ 54.228, para bienes físicos y existencias por MUS\$ 180.676 y para costos fijos en caso de paralización de plantas por MUS\$ 39.322.
- Las empresas en Venezuela tienen los siguientes contratos de seguros: para bienes físicos y existencias por MUS\$ 258.204 y para costos fijos en caso de paralización de las plantas por MUS\$ 51.338. Las empresas en Venezuela no tienen seguros para sus plantaciones, porque no existe mercado de seguros forestales en ese país a precios razonables.
- Las empresas en México tienen los siguientes contratos de seguros: para bienes físicos y existencias por MUS\$ 52.304 y para costos fijos en caso de paralización de plantas por MUS\$ 14.382.
- La filial en EE.UU. tiene los siguientes contratos de seguros: para bienes físicos, existencias y costos fijos en caso de paralización de plantas por MUS\$ 13.002.

D) CONTRATO DE COMPRA DE MADERAS

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

El contrato suscrito contempla las siguientes condiciones:

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

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

E) CONTRATO DE USUFRUCTO DE 30.000 HECTÁREAS

En mayo de 1997, la filial Terranova de Venezuela S.A. firmó con CVG Proforca C.A., un contrato mediante el cual esta última empresa entrega los derechos de uso y goce sobre un lote de terreno de 30.000 hectáreas, el cual corresponde a uno de los dos lotes de que da cuenta el contrato de compra de maderas. La vigencia de este contrato es de 30 años, no obstante, los derechos de uso y disfrute cesarán después que TDVSA haya explotado la totalidad de los recursos forestales a partir del vigésimo año. En contraprestación, TDVSA transferirá a CVG Proforca C.A. la propiedad sobre aquellos recursos forestales plantados a sus expensas, los cuales no tendrán una edad inferior a diez años, en una superficie no menor a 7.500 há. y con no menos de 400 plantas por hectárea de la especie Pino Caribea.

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

- Reforestar, a su costo y para su beneficio (salvo por la contraprestación a CVG Proforca C.A. antes referida) las porciones del inmueble que hayan sido cosechadas por TDVSA durante los primeros 20 años de vigencia de este contrato.
- Constituir fianza de fiel cumplimiento de las obligaciones asumidas bajo el presente contrato a favor de CVG Proforca C.A. por un monto de MUS\$ 300.

GARANTÍAS INDIRECTAS

Acreedor de la garantía	Deudor	Tipo de garantía	Activos comprometidos	Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de Garantías			
				Valor Contable	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2011 MUS\$	
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	875	-	-	-
BANCO BBVA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	455	-	-	-
BANCO SANTANDER	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	1.645	-	-	
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	968	-	-	-
BANCO CORPBANCA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.310	3.310	16.012	3.230	-	-
BANCO PROVINCIAL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	7.760	-	-	-
BANCO BBVA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	494	494	1.516	491	-	-
BANCO ESTADO	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.695	1.695	5.206	1.687	-	-
BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	5.356	-	-	-
BANCO DE VENEZUELA S.A.	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	21.391	-	-	-
BANCO MERCANTIL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	48.017	-	-	-
BANCO SANTANDER	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	3.231	-	-	-
BANCO SECURITY	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	2.500	-	-	-
CITIBANK VENEZUELA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	9.879	-	-	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	9.231	-	-	-
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	8.715	-	-	-
RABOBANK NEDERLAND	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	9.070	9.070	10.635	1.500	1.500	2.000
BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	6.972	6.972	6.988	-	6.937	-
RABOBANK NEDERLAND	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	6.279	6.279	6.293	-	6.250	-
BANCO ALFA DE INVESTIMENTOS	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	928	928	-	922	-	-

(Continuación)

GARANTÍAS INDIRECTAS

Acreeedor de la garantía	Deudor	Tipo de garantía		Activos comprometidos	Saldos pendiente de pago a la fechade cierre de los estados financieros			Liberación de Garantías		
	Nombre	Relación		Tipo	Valor Contable	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2009 MUS\$	2010 MUS\$	2011 MUS\$
BANCO BRADESCO	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	7.688	7.688	-	7.488	-	-
BANCO DO BRASIL	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	10.068	10.068	1.046	9.628	-	-
BANCO SANTANDER	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	4.842	4.842	712	4.694	-	-
BANCO ITAÚ BBA S.A.	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	12.225	12.225	15.052	11.970	-	-
BANCO BBVA	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	197	-	-	-
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	379	-	-	-
ABN AMRO BANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	11.020	11.020	11.040	2.200	3.300	5.500
CITIBANK N.A.	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	24.796	24.796	24.839	4.950	7.425	12.375
RABOBANK NEDERLAND	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	24.796	24.796	24.839	4.950	7.425	12.375
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	24.796	24.796	24.839	4.950	7.425	12.375
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	24.796	24.796	24.839	4.950	7.425	12.375
BANCO ITAÚ CHILE	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	25.057	25.057	-	-	-	25.000
EDC CANADÁ	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	25.033	25.033	-	-	-	25.000
RABOBANK NEDERLAND	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	35.080	35.080	-	-	-	35.000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	18.041	18.041	-	-	-	18.000
BANCO ALFA DE INVESTIMENTOS	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.074	2.074	295	2.000	-	-
BANCO ITAÚ BBA S.A	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	4.193	4.193	2.042	4.103	-	-
BANCO DE CHILE	OXINOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	4.908	4.908	4.900	4.900	-	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	6.149	-	-	-

NOTA 29 | CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCERAS

Para garantizar el pago y cumplimiento de obligaciones de clientes relacionados a operaciones del giro de la sociedad, al 31 de Diciembre de 2008 se han recibido garantías por MUS\$ 7.331 (MUS\$ 8.730 en 2007), garantías que consisten en prendas, hipotecas, fianzas, codeudas solidarias y otras garantías.

NOTA 30 | MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

ACTIVOS

RUBRO		2008	2007
ACTIVOS CIRCULANTES	Moneda	MUS\$	MUS\$
DISPONIBLE	PESO CHILENO	392	1.064
DISPONIBLE	DÓLARES	4.457	3.647
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	2.619	1.004
DISPONIBLE	REAL BRASILEÑO	9.472	3.538
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	833	1.027
DISPONIBLE	BOLÍVARES	2.810	1.064
DISPONIBLE	NUEVO SOL	136	122
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	758	447
DISPONIBLE	EURO	55	16
DEPÓSITOS A PLAZO	DÓLARES	30.787	20.161
DEPÓSITOS A PLAZO	PESO MEXICANO	1.234	3.159
DEPÓSITOS A PLAZO	BOLÍVARES	2.650	-
DEPÓSITOS A PLAZO	OTRAS MONEDAS	-	1.369
DEPÓSITOS A PLAZO	EURO	-	-
VALORES NEGOCIABLES	PESO CHILENO	-	1.289
VALORES NEGOCIABLES	REAL BRASILEÑO	-	74
VALORES NEGOCIABLES	EURO	-	-
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	22.341	25.577
DEUDORES POR VENTA	DÓLARES	32.168	41.815
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	4.411	4.649
DEUDORES POR VENTA	REAL BRASILEÑO	20.888	27.538
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	15.335	15.225
DEUDORES POR VENTA	BOLÍVARES	40.844	17.740
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	3.264	2.162
DEUDORES POR VENTA	EURO	488	651
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO CHILENO	2.798	4.260
DOCUMENTOS POR COBRAR	DÓLARES	1.448	1.355
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO ARGENTINO	4.014	3.635
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO MEXICANO	503	651
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	3.235	4.705
DEUDORES VARIOS	U.F.	64	-
DEUDORES VARIOS	DÓLARES	1.751	1.623
DEUDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	1.169	1.056
DEUDORES VARIOS	REAL BRASILEÑO	76.139	5.320
DEUDORES VARIOS	PESO MEXICANO	155	718
DEUDORES VARIOS	BOLÍVARES	7.312	5.136
DEUDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	75	109
DEUDORES VARIOS	EURO	3.041	900
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	7	7.326

(Continuación)

ACTIVOS

RUBRO		2008	2007
ACTIVOS CIRCULANTES	Moneda	MUS\$	MUS\$
EXISTENCIAS	PESO CHILENO	9.251	-
EXISTENCIAS	DÓLARES	196.075	212.455
EXISTENCIAS	REAL BRASILEÑO	1.215	-
EXISTENCIAS	PESO MEXICANO	8.520	-
EXISTENCIAS	BOLÍVARES	3.347	-
EXISTENCIAS	NUEVO SOL	7.197	-
EXISTENCIAS	EURO	684	-
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO CHILENO	15.079	23.561
IMPUESTO POR RECUPERAR	DÓLARES	3.767	3.524
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	10.117	6.099
IMPUESTO POR RECUPERAR	REAL BRASILEÑO	7.006	9.558
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	2.895	1.937
IMPUESTO POR RECUPERAR	BOLÍVARES	16.491	9.912
IMPUESTO POR RECUPERAR	NUEVO SOL	122	394
IMPUESTO POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	3.103	2.680
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO CHILENO	3.931	3.926
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	U.F.	-	-
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	DÓLARES	2.424	2.850
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO ARGENTINO	66	41
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	REAL BRASILEÑO	439	1.242
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO MEXICANO	31	123
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	BOLÍVARES	6.033	-
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	OTRAS MONEDAS	224	126
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESO CHILENO	-	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	13.732	9.953
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESO ARGENTINO	-	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESO MEXICANO	-	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	NUEVO SOL	-	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	OTRAS MONEDAS	-	-
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	-	-
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	U.F.	1.082	1.278
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	21.690	390



(Continuación)

ACTIVOS			
RUBRO		2008	2007
ACTIVOS CIRCULANTES	Moneda	MUS\$	MUS\$
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO ARGENTINO	19	-
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	57	3
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	BOLÍVARES	39	-
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	NUEVO SOL	-	-
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	REAL BRASILEÑO	-	-
ACTIVO FIJO			
ACTIVO FIJO	DÓLARES	1.629.041	1.702.417
OTROS ACTIVOS			
INVERSIÓN EN EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	19.870	4.170
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	PESO CHILENO	7	9
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	DÓLARES	168	168
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	BOLÍVARES	40	40
MENOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	5.035	2.308
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	PESO CHILENO	(7.317)	(1.627)
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	(41.219)	(52.781)
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO CHILENO	-	-

PASIVOS CIRCULANTES

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días		2007		90 días a 1 año		2007	
		2008		2007		2008		2007	
		Monto	tasa int.	Monto	tasa int.	Monto	tasa int.	Monto	tasa int.
		MUS\$	prom.anual	MUS\$	prom.anual	MUS\$	prom.anual	MUS\$	prom.anual
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS - CORTO PLAZO	DÓLARES	180.808	4,05%	15.052	6,69%	20.494	4,18%	11.501	6,60%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS - CORTO PLAZO	OTRAS MONEDAS	1.331	-	-	-	-	-	87.047	23,78%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS - PORCIÓN CORTO PLAZO	DÓLARES	14.810	8,89%	7.784	6,24%	23.839	4,89%	37.335	6,24%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCIÓN CORTO PLAZO (BONOS)	U.F.	-	-	-	-	19.885	-	23.488	4,39%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCIÓN CORTO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	-	-	-	-	-	-	39.155	6,67%
DIVIDENDOS POR PAGAR	DÓLARES	319	-	444	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	19.734	-	21.843	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	U.F.	338	-	254	-	-	-	-	-

(Continuación)

ACTIVOS			
RUBRO		2008	2007
ACTIVOS CIRCULANTES	Moneda	MUS\$	MUS\$
DEUDORES A LARGO PLAZO	DÓLARES	1.522	1.963
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	252	254
DEUDORES A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	9.790	2.494
INTANGIBLES	DÓLARES	10.448	11.564
AMORTIZACIÓN (MENOS)	DÓLARES	(466)	(938)
OTROS	PESO CHILENO	1.283	2.161
OTROS	U.F.	7.165	9.768
OTROS	DÓLARES	2.861	23.109
OTROS	PESO ARGENTINO	-	56
OTROS	REAL BRASILEÑO	1.565	1.148
OTROS	PESO MEXICANO	1.382	766
OTROS	BOLÍVARES	3.761	-
OTROS	OTRAS MONEDAS	-	286

TOTAL ACTIVOS			
	PESO CHILENO	51.000	64.925
	DÓLARES	1.935.566	1.997.079
	PESO ARGENTINO	22.667	16.794
	REAL BRASILEÑO	126.514	50.912
	PESO MEXICANO	30.945	23.609
	BOLÍVARES	83.327	33.892
	NUEVO SOL	7.455	516
	OTRAS MONEDAS	7.424	7.179
	EURO	4.268	1.567
	U.F.	8.311	11.046

(Continuación)

PASIVOS CIRCULANTES

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días		2007		90 días a 1 año		2007	
		2008		2007		2008		2007	
		Monto	tasa int.	Monto	tasa int.	Monto	tasa int.	Monto	tasa int.
		MUS\$	prom.anual	MUS\$	prom.anual	MUS\$	prom.anual	MUS\$	prom.anual
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	29.356	-	27.447	-	81	-	200	-
CUENTAS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	5.770	-	3.401	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	REAL BRASILEÑO	10.863	-	12.876	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	1.741	-	839	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	BOLÍVARES	19.109	-	2.708	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	1.217	-	344	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	EURO	3.535	-	4.217	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR	DÓLARES	-	-	7.472	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	663	-	999	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	PESO CHILENO	-	-	-	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	DÓLARES	726	-	1.063	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	PESO MEXICANO	-	-	-	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	BOLÍVARES	332	-	62	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	11	-	2	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	EURO	432	-	917	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	-	-	-	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO MEXICANO	-	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESO CHILENO	8.118	-	8.212	-	-	-	-	-
PROVISIONES	DÓLARES	4.981	-	10.708	-	1.702	-	1.028	-
PROVISIONES	PESO ARGENTINO	14.378	-	10.404	-	-	-	-	-
PROVISIONES	REAL BRASILEÑO	7.748	-	4.316	-	-	-	2.012	-
PROVISIONES	PESO MEXICANO	1.603	-	1.323	-	-	-	-	-
PROVISIONES	BOLÍVARES	6.445	-	3.890	-	-	-	-	-
PROVISIONES	OTRAS MONEDAS	358	-	126	-	-	-	44	-
RETENCIONES	PESO CHILENO	1.325	-	1.342	-	-	-	-	-
RETENCIONES	DÓLARES	419	-	967	-	588	-	12	-
RETENCIONES	PESO ARGENTINO	1.290	-	1.257	-	-	-	-	-
RETENCIONES	REAL BRASILEÑO	5.521	-	9.061	-	-	-	-	-
RETENCIONES	PESO MEXICANO	1.639	-	1.627	-	-	-	-	-
RETENCIONES	BOLÍVARES	10.049	-	2.057	-	-	-	-	-
RETENCIONES	NUEVO SOL	56	-	-	-	-	-	558	-
RETENCIONES	OTRAS MONEDAS	37	-	42	-	-	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESO CHILENO	144	-	186	-	-	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	DÓLARES	4	-	5	-	3	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESO ARGENTINO	1.522	-	85	-	9.293	-	10.101	-
IMPUESTO A LA RENTA	REAL BRASILEÑO	5.789	-	1.008	-	-	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESO MEXICANO	742	-	140	-	-	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	BOLÍVARES	11.846	-	8.970	-	-	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	NUEVO SOL	163	-	-	-	-	-	338	-
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	81	-	800	-	-	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESO CHILENO	106	-	125	-	-	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	OTRAS MONEDAS	192	-	149	-	-	-	-	-

(Continuación)

PASIVOS CIRCULANTES

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		2008		2007		2008		2007	
		Monto MUS\$	tasa int. prom.anual	Monto MUS\$	tasa int. prom.anual	Monto MUS\$	tasa int. prom.anual	Monto MUS\$	tasa int. prom.anual
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES									
	DÓLARES	231.423		70.942		46.707		89.231	
	OTRAS MONEDAS	3.227		1.463		-		87.091	
	U.F.	338		254		19.885		23.488	
	PESO CHILENO	29.427		31.708		-		-	
	PESO ARGENTINO	23.623		16.146		9.293		10.101	
	REAL BRASILEÑO	29.921		27.261		-		2.012	
	PESO MEXICANO	5.725		3.929		-		-	
	BOLÍVARES	47.781		17.687		-		-	
	EURO	3.967		5.134		-		-	
	NUEVO SOL	219		-		-		896	

PASIVOS LARGO PLAZO PERÍODO ACTUAL 31-12-2008

RUBRO	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto MUS\$	tasa int. prom.anual	Monto MUS\$	tasa int. prom.anual	Monto MUS\$	tasa int. prom.anual	Monto MUS\$	tasa int. prom.anual
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO	DÓLARES	207.694	4%	4.000	4%	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	91.439	4,53%	12.650	4,53%	43.115	4,53%	79.961	4,53%
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DÓLARES	56	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES A LARGO PLAZO	DÓLARES	1.467	-	-	-	-	-	-	-
IMPUESTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO	PESO CHILENO	-	-	-	-	-	-	5.859	-
IMPUESTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO	DÓLARES	-	-	-	-	5.804	-	-	-
IMPUESTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	1.184	-	592	-	1.481	-	1.481	-
IMPUESTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	7.976	-	-	-	-	-	-	-
IMPUESTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO	PESO MEXICANO	513	-	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DÓLARES	60.958	-	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	11.052	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO									
	DÓLARES	361.614		16.650		48.919		79.961	
	PESO CHILENO	-		-		-		5.859	
	PESO ARGENTINO	1.184		592		1.481		1.481	
	REAL BRASILEÑO	19.028		-		-		-	
	PESO MEXICANO	513		-		-		-	

PASIVOS LARGO PLAZO PERÍODO ANTERIOR 31-12-2007

RUBRO	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto MUS\$	tasa int. prom. anual	Monto MUS\$	tasa int. prom. anual	Monto MUS\$	tasa int. prom. anual	Monto MUS\$	tasa int. prom. anual
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	DÓLARES	76.927	6,01%	59.190	6,01%	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	U.F.	66.205	4,532%	69.992	4,532%	44.886	4,532%	106.024	4,532%
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DÓLARES	57	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES A LARGO PLAZO	DÓLARES	-	-	534	-	59	-	-	-
PROVISIONES A LARGO PLAZO	BOLÍVARES	1.123	-	-	-	-	-	-	-
IMPUESTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO	DÓLARES	32.190	-	21.283	-	23.260	-	-	-
IMPUESTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	1.102	-	735	-	1.837	-	1.837	-

(Continuación)

PASIVOS LARGO PLAZO PERÍODO ANTERIOR 31-12-2007

RUBRO	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto MUS\$	tasa int. prom. anual	Monto MUS\$	tasa int. prom. anual	Monto MUS\$	tasa int. prom. anual	Monto MUS\$	tasa int. prom. anual
IMPUESTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	10.116	-	3.245	-	-	-	-	-
IMPUESTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO	PESO MEXICANO	345	-	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	12.452	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO									
	DÓLARES	109.174		81.007		23.319		-	
	U.F.	66.205		69.992		44.886		106.024	
	BOLÍVARES	1.123		-		-		-	
	PESO ARGENTINO	1.102		735		1.837		1.837	
	REAL BRASILEÑO	22.568		3.245		-		-	
	PESO MEXICANO	345		-		-		-	

NOTA 31 | SANCIONES

Durante el ejercicio que cubren los estados financieros, la Sociedad y sus Directores o Administradores no han recibido sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otras autoridades administrativas.

NOTA 32 | HECHOS POSTERIORES

Con fecha 7 de enero de 2009 la sociedad matriz colocó con cargo a la línea de bonos del emisor Masisa S.A., inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 560 con fecha 17 de diciembre de 2008, bonos por UF 3.000.000 de la “Serie L”, con un plazo de 21 años y 10 años de gracia, a una tasa de colocación de 6,42% anual. Los fondos obtenidos de la colocación antes mencionada serán destinados al refinanciamiento de deudas financieras de corto plazo de Masisa y/o de sus filiales.

Con fecha 22 de enero de 2009 la filial de Masisa S.A., Masisa Madeiras Ltda., recibió los MUS\$ 70.250 originados por la venta de los activos forestales y el aserradero de la planta ubicada en Rio Negrihno, Brasil.

Con fecha 10 de febrero de 2009 la Sociedad Matriz obtuvo de Banco-Estado un crédito a largo plazo con vencimiento a 2 años tipo “bullet” por US\$ 30 millones.

Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se tiene conocimiento de otros hechos posteriores significativos que hagan variar la situación financiera o los resultados de la sociedad.

NOTA 33 | MEDIO AMBIENTE

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

**Gestión de riesgos:** La Sociedad busca disminuir los riesgos en sus operaciones asegurando el cumplimiento de la ley y manteniendo la “licencia social para operar”, entendida como una relación fluida, transparente y de mutuo beneficio

con sus públicos interesados. Esto permite a la empresa operar sus negocios sin interrupciones y así disminuir sus riesgos.

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

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

Unidad de Negocio	Desembolsos futuros 2008 MUS\$	Invertido y gastos 2008 MUS\$
Tableros y madera	5.455	4.077
Forestal	1.313	874
TOTALES	6.768	4.951

**Certificaciones:** La Sociedad Matriz y sus Filiales cuentan con tres certificaciones reconocidas internacionalmente: ISO 14001 para gestión ambiental, OHSAS 18001 para salud y seguridad industrial, y Forest Stewardship Council (FSC), de gestión forestal sostenible para plantaciones. En el año 2008 las operaciones de Forestal Argentina obtendrán su certificación OHSAS 18001.

**Cambio climático:** Masisa S.A. es la primera empresa chilena en ser admitida en el Chicago Climate Exchange (CCX). Esta membresía permite a la empresa comercializar los excedentes de captura de gases de efecto invernadero en el mercado de emisiones voluntarias de los EEUU, además de asegurar el compromiso de la empresa de mantener un balance de carbono positivo o neutro.

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



NOTA 34 | RETENCIONES

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

Unidad de Negocio	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Impuestos por pagar	16.656	12.800
Leyes Sociales	3.265	2.702
Remuneraciones por pagar	929	1.094
Otros	74	327
TOTAL	20.924	16.923

NOTA 35 | IMPUESTOS POR RECUPERAR

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

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Impuesto renta primera categoría	10.469	(4.723)
Pagos provisionales mensuales	3.852	15.531
Pago provisional por utilidades absorbidas (1)	5.886	14.721
IVA por recuperar exportaciones	7.561	7.582
IVA Crédito Fiscal	19.081	15.723
Gastos de capacitación	878	1.133
Donaciones	52	58
IVA Crédito Importaciones	1.938	-
Otros Créditos	8.863	7.640
TOTAL DE IMPUESTOS A RECUPERAR	58.580	57.665

(1) Durante el año 2003 se realizó una fusión en que las sociedades absorbidas (Andinos S.A., Sociedad Forestal Millalemu S.A. y Forestal Terranova S.A.) registraban utilidades tributarias de ejercicios anteriores no retiradas, generando un derecho a recuperar en forma proporcional el impuesto pagado sobre las referidas utilidades, que fueron absorbidas por las pérdidas tributarias acumuladas existentes en la Sociedad subsistente. Durante el año 2005 la Sociedad recibió dividendos de la antigua Masisa S.A., lo que permitió incrementar el monto de impuestos a recuperar por este mismo concepto. Durante el segundo trimestre del 2006, Masisa S.A. absorbió, por disolución de pleno derecho, las sociedades chilenas Masisa Inversiones Ltda., Masisa Concepción Ltda. e Inversiones Coronel Ltda., las cuales registraban utilidades tributarias no retiradas que habían pagado impuesto a la renta en años anteriores. Debido a este hecho y a que Masisa S.A. tiene pérdidas tributarias acumuladas, se generó el derecho, para la absorbente, de recuperar los impuestos pagados por las sociedades absorbidas.

ANÁLISIS RAZONADO

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2008 (EN MILES DE US\$)

1- Durante el cuarto trimestre, Masisa impulsó un plan de fortalecimiento financiero que apunta a reducir el endeudamiento, aumentar los plazos de vencimiento de la deuda y fortalecer la base patrimonial a través de diversas iniciativas que incluyen: un aumento de capital de aproximadamente MMUS\$ 100; la suscripción de un crédito bancario sindicado a largo plazo por MMUS\$ 103; la colocación de bonos en UF a largo plazo en el mercado chileno por MMUS\$ 100; la venta de activos no estratégicos en Brasil por MMUS\$ 70; la obtención de un crédito bancario a largo plazo por MMUS\$ 30 y la reducción de pasivos financieros en Bolívares por MMUS\$ 65, todo lo cual suma MMUS\$ 468. De este plan, al 31 de diciembre de 2008 se habían ejecutado exitosamente: el crédito sindicado por MMUS\$ 103, la reducción de deuda en Bolívares por MMUS\$ 65 y se había adjudicado la venta de los activos no estratégicos en Brasil por MMUS\$ 70. Por otro lado, en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 16 de diciembre se aprobó el aumento de capital de MMUS\$ 100 con el objetivo de colocarlo en marzo de 2009 y con el compromiso del accionista controlador de suscribir la totalidad de su participación, equivalente a MMUS\$ 65.

A la fecha de emisión de esta FECU, el plan se encuentra 100% ejecutado en forma exitosa, salvo por el aumento de capital que se materializará en marzo, gracias a lo cual la Compañía tiene hoy el 100% de su deuda financiera estructurada a largo plazo, con vencimientos en el año 2009 que totalizan MMUS\$ 52,1 y que corresponden a vencimientos de deuda a largo plazo. Como resultado de este plan financiero, Masisa proyecta alcanzar, a marzo de 2009, una deuda financiera neta aproximadamente 20% menor que en septiembre de 2008.

2- A la fecha de los presentes estados financieros todos los indicadores restrictivos de la Sociedad (covenants), que de acuerdo a los respectivos contratos de crédito deben ser medidos al 31 de Diciembre de 2008, se encuentran cumplidos.

A. Análisis comparativo de las principales tendencias observadas:

ÍNDICES DE LIQUIDEZ

	2008 Ene-Dic	2007 Ene-Dic
Liquidez Corriente	1,40	1,29
Razón Ácida	0,05	0,03

La liquidez corriente aumenta desde 1,29 al 31 de Diciembre de 2007 a 1,40 al 31 de Diciembre de 2008. Esto se explica principalmente por un incremento en los activos circulantes, para el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2008, de MMUS\$ 132,1 en comparación con el ejercicio del año 2007, el que es parcialmente contrarrestado por un incremento de los pasivos circulantes de MMUS\$ 64,2 durante el mismo ejercicio. El incremento en los activos circulantes al 31 de Diciembre de 2008 en comparación con el mismo ejercicio del año anterior es explicado principalmente por: (i) un aumento en deudores varios de MMUS\$ 73,4, (ii) un incremento en existencias de MMUS\$ 13,8 y (iii) un aumento en la cuenta de otros activos circulantes por MMUS\$21,2, que en su mayoría corresponden a depósitos en garantías.

ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO

	2008 Ene-Dic	2007 Ene-Dic
Razón de Endeudamiento (veces)	0,75	0,69
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	37,31%	34,34%
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	62,69%	65,66%
Cobertura Gastos Financieros (veces)	2,23	2,50

A nivel consolidado, la Compañía muestra un nivel de endeudamiento que se incrementa a 0,75 veces al 31 de Diciembre de 2008. La deuda financiera total de la Compañía totaliza MMUS\$ 700,0 al 31 de Diciembre de 2008, incrementándose en MMUS\$ 55,4 con respecto al 31 de Diciembre de 2007. La variación que se observa en la composición de la deuda se explica principalmente por el incremento en deuda con bancos de corto plazo de MMUS\$ 89,0. Es necesario señalar que la porción de corto plazo de las obligaciones contraídas con el público (bonos) fue reducida en MMUS\$ 42,8 y la porción de largo plazo de las obligaciones contraídas con el público (bonos) fue reducida en MMUS\$ 59,9. La deuda contraída con instituciones bancarias de largo plazo ha aumentado en MMUS\$75,6.

La Compañía muestra una baja en su cobertura de gastos financieros al 31 de Diciembre de 2008, la que llega a 2,23 veces versus 2,50 veces al 31 de Diciembre de 2007.

ÍNDICES DE ACTIVIDAD

	2008 Ene-Dic	2007 Ene-Dic
1. Activos Totales	2.277.477	2.207.519
- Inversiones del período		
En Activo fijo	182.417	139.689
Enajenaciones:		
- Ventas de Activo Fijo	8.169	1.441
2. Rotación de Inventarios	3,70	3,63
3. Permanencia de Inventarios	97,38	99,21
4. Rotación de Cuentas por Pagar	36,82	31,49
5. Permanencia de Cuentas por Pagar	36,82	31,49
6. Rotación de Cuentas por Cobrar	7,66	7,42
7. Permanencia de Cuentas por Cobrar	47,00	48,54

El aumento en los activos totales ha sido menor al aumento que han tenido las ventas, mostrando una mayor eficiencia en el uso de los activos. Durante el período terminado el 31 de Diciembre de 2008 notamos un incremento de 3,2% en los activos totales versus el ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2007. Este incremento se explica principalmente por el incremento en activos circulantes por MMUS\$ 132,1, descritos anteriormente. Este aumento se vio parcialmente contrarrestado por la disminución en activos fijos por MMUS\$ 73,4.

La Compañía ha realizado esfuerzos orientados a disminuir sus requerimientos de capital de trabajo. En línea con estos esfuerzos observamos un incremento en los días cuentas por pagar durante el año 2008, llegando a 36,82 días versus 31,49 días durante el mismo ejercicio del año anterior. Asimismo, la rotación de inventarios aumenta a 3,70 desde 3,63. Finalmente, y en línea con estos menores requerimientos de capital de trabajo, los días cuentas por cobrar han disminuido durante el ejercicio acumulado al 31 de Diciembre de

2008 con respecto al mismo ejercicio del año anterior, pasando de 48,54 días a 47,0 días, evidenciando una mejoría en términos de cobranzas.

ÍNDICES DE RESULTADOS

	2008 Ene-Dic	2007 Ene-Dic
Ingresos de la Explotación	1.053.565	965.816
- Mercado interno	786.192	868.367
- Mercado externo	267.373	97.449
Costos de la Explotación	(810.991)	(722.511)
- Mercado interno	(605.147)	(516.810)
- Mercado externo	(205.844)	(205.701)
Resultado Operacional	100.898	106.767
Gastos Financieros	(43.231)	(33.774)
Resultado No Operacional	(47.872)	(56.251)
R.A.I.I.D.A.I.E.	149.045	135.658
Utilidad líquida después de impuestos	39.044	36.472
Amortización mayor valor	4.507	4.586
Utilidad del ejercicio	43.551	41.058

Los ingresos de explotación totalizaron MMUS\$1.053,6 durante el ejercicio comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre de 2008, incrementándose en 9,1% versus el mismo ejercicio del año anterior. Las mayores ventas se explican principalmente por el mejor desempeño en términos de precios del negocio de tableros para muebles de MDF y PB (+19,6% y +16,4%, respectivamente) que contrarrestan el desempeño más débil del negocio de productos de madera sólida, específicamente, molduras finger-joint y molduras de MDF, líneas de productos que se han visto afectadas por la decisión estratégica de la Compañía de disminuir la comercialización y producción de dichos productos debido a la contracción en el sector construcción en Estados Unidos, su principal mercado de destino. Sin embargo, la madera aserrada ha mostrado una fuerte alza en ventas del orden de 50,7% en relación al mismo ejercicio del año anterior. Esto responde a la decisión estratégica de la Compañía de enfocarse en productos de mayor margen (como lo es la madera aserrada) orientándose a la producción de madera aserrada, con la consecuente baja en la producción de molduras Finger-Joint. Es importante resaltar el esfuerzo comercial en diversificación de mercados llevado a cabo por la Compañía en la comercialización de la madera aserrada, tanto a mercados locales como internacionales.

El resultado operacional disminuye en 5,5%, totalizando MMUS\$ 100,9 durante el ejercicio comprendido entre el 1 de Enero y 31 de Diciembre de 2008 versus MMUS\$106,8 en el mismo ejercicio del año anterior. Esta disminución refleja las peores condiciones de mercado a nivel latinoamericano en los últimos meses del año, en especial presiones sobre costos operacionales y caídas en ventas. Los gastos de administración y ventas se incrementan en MMUS\$5,1 durante el 2008 versus el mismo ejercicio del año anterior, debido al mayor volumen de ventas y esfuerzos comerciales.

Este aumento se ve parcialmente compensado por ahorros logísticos y también debido a un menor nivel de ventas en EE.UU. La razón gastos de administración y ventas a ventas llega a 13,5% al 31 de Diciembre de 2008 versus 14,1% en el mismo ejercicio del año anterior, evidenciando una mayor eficiencia comercial.

El margen operacional (resultado operacional/ventas) muestra una caída, pasando de 11,1% al 31 de Diciembre de 2007 a 9,6% en el mismo ejercicio

para 2008. Esto debido a presiones en los costos de explotación experimentados durante el año 2008 y a las menores ventas del último trimestre del 2008.

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

	2008 Ene-Dic	2007 Ene-Dic
Argentina	1.069	868
Brasil	5.792	4.573
Chile	11.184	9.569
Venezuela	4.660	3.438
<b>TOTALES</b>	<b>22.705</b>	<b>18.448</b>

ÍNDICES DE RENTABILIDAD

	2008 Ene-Dic	2007 Ene-Dic
1. Rentabilidad del Patrimonio	3,43%	3,34%
2. Rentabilidad del Activo	1,94%	1,94%
3. Rendimiento Activos Operacionales	4,52%	5,04%
4. Utilidad por Acción (dólares)	0,0077	0,0072
5. Retorno de Dividendos	1,97%	1,09%

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

El rendimiento del activo operacional experimenta una caída, pasando de 5,04% a 4,52%, lo que evidencia una menor eficiencia operacional.

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

	2008 Ene-Dic	2007 Ene-Dic
Flujo neto positivo originado por Actividades de la operación	4.906	142.511
- Recaudación de deudores x ventas	1.254.239	1.188.477
- Pago a Proveedores y Personal	(1.141.092)	(976.399)
- Otros	(108.241)	(69.567)
Flujo neto originado por Actividades de financiamiento	150.926	(4.693)
- Colocación de acciones Pago	-	-
- Obtención de préstamos	759.431	258.583
- Obligaciones con el público	-	87.842
- Pago de dividendos	(10.942)	(12.468)
- Pago de préstamos	(604.150)	(262.290)
- Pago de obligaciones con el público	(60.278)	(84.171)
- Otras	66.865	7.811
Flujo neto originado por Actividades de inversión	(137.606)	(146.910)
- Ventas de activos fijos	8.169	1.441
- Incorporación de activos fijos	(182.417)	(139.689)
- Otros	36.642	(8.662)
Flujo neto total del período	18.226	(9.092)
Efecto de la inflación	(4)	24
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>37.981</b>	<b>47.049</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>56.203</b>	<b>37.981</b>

Al observar los flujos, destaca el aumento del flujo neto originado por actividades de financiamiento, el cual más que compensa el menor flujo neto originado por actividades de inversión, debido a la incorporación de activos fijos, lo cual explica el flujo neto total del período positivo.

C. Valor contable y económico de los activos y pasivos

Los principales activos de la Compañía están dados por sus plantas productivas ubicadas en Chile y sus inversiones en el extranjero, en países como Argentina, Brasil, Venezuela y México, los cuales están valorizados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados. Los estudios que realiza normalmente la Compañía para analizar el valor económico de sus plantas productivas demuestran que dichos valores superan los respectivos valores en libros y en aquellos casos en que se considera necesario, a la luz de la evidencia, se constituyen provisiones para ajustar dicho valor a valores de mercado.

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

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

	2008 Ene-Dic	2007 Ene-Dic
EE.UU.	12,1%	17,8%
Chile	14,5%	15,0%
México	10,1%	10,5%
Brasil	20,1%	19,7%
Venezuela	21,8%	15,1%
Argentina	10,2%	9,4%
Colombia	2,8%	3,0%
Perú	2,7%	2,8%
Ecuador	1,5%	1,3%
Otros	4,2%	5,4%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

El desempeño comercial en los mercados de América Latina se observa estable, reflejando una demanda estable por nuestros productos de tableros de madera de MDF y partículas (PB). Para el año acumulado de 2008 notamos un crecimiento en ventas en todos nuestros mercados, a excepción de EE.UU., donde cayeron 26,3% en comparación con el año anterior.

Destaca la baja en la importancia sobre el total de las ventas de la Compañía del mercado de Estados Unidos, bajando desde 17,8% del total de ventas a Diciembre de 2007 a 12,1% en el 2008. Esta baja se explica principalmente por la decisión estratégica de la Compañía de disminuir la comercialización y producción de molduras MDF y Finger Joint debido a la desaceleración de la construcción en este mercado, que se ha reflejado en menores ventas de los productos más importantes para esa región, representadas por las molduras MDF y Finger Joint, las cuales han caído un 25,0% y un 39,7%, respectivamente en comparación con igual período a 2007.

Las molduras Finger Joint tuvieron una reducción en el volumen producido y vendido, por el redireccionamiento de materia prima (madera), hacia productos que generan mayor margen para la Compañía, como es el caso de la

madera aserrada, la cual incrementó su volumen de ventas en comparación con el año 2007, mostrando un alza de 50,7% en ventas.

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

La Compañía ha incentivado y potenciado el desarrollo de su red de distribución “Placacentros”, que busca satisfacer todas las necesidades de los clientes a través de la venta de productos Masisa tales como tableros y otros, junto con asesorías técnicas para el diseño y la construcción. Esta red constituye la cadena de retail más amplia en su tipo en Latinoamérica, a través de 324 Placacentros.

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

Masisa S.A. estima que tiene posiciones sólidas en cada uno de los mercados en los que participa directamente, lo que le permite mantener operaciones rentables y en crecimiento. Sin embargo, la empresa no puede asegurar que en el futuro estas condiciones no cambien por la entrada de nuevos participantes, la intensificación de la competencia en los mercados en que participa o cambios en las condiciones económicas y políticas de cada uno de los países en donde opera. Para hacer frente a estos riesgos, la Compañía concentra sus esfuerzos en acciones tendientes a mantener competitividad en costos, mantener una fuerte cadena de distribución, mejorar constantemente su oferta de productos a través de procesos de innovación y cumplir los compromisos con los clientes, 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. Los saldos en moneda no dólar y/o denominados en una moneda distinta a la moneda funcional en los ejercicios analizados son los siguientes:

RESUMEN DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA NO DÓLAR (EXPRESADO EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES)

	2008 Ene-Dic	2007 Ene-Dic
Activos	341.911	210.440
Pasivos	(206.882)	(545.396)
Posición activa (pasiva)	135.029	(334.956)

La Compañía utiliza derivados para reducir los riesgos de la fluctuación monetaria y de variación en las tasas de interés, 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 algunas de estas transacciones antes de su ejecución. Los nuevos financiamientos a largo plazo para financiar nuevas

inversiones o refinarciar 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 créditos a 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 mitigar ciertos riesgos financieros 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. Adicionalmente mantiene propiedad o derechos de uso de goce en plantaciones forestales en Chile, Argentina, Brasil y Venezuela por más de 140 mil há..

Finalmente, 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 industriales o bosques, 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 eventuales pérdidas significativas producto de tales siniestros.

HECHOS POSTERIORES

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

“Con fecha **15 de enero de 2008**, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que: El Directorio de Masisa S.A. (“Masisa”) en sesión celebrada el 14 de enero de 2008, cumplió en informar el siguiente hecho esencial respecto de Masisa y sus negocios: 1.- Con fecha 15 de enero de 2008, Masisa y Brascan Brasil Ltda., sociedad brasileña perteneciente a la entidad de origen canadiense Brookfield Asset Management Inc., suscribieron un contrato de compraventa de acciones mediante el cual Masisa adquirió el 45,68% de la participación accionaria de la sociedad brasileña Tafibrás Participaciones S.A. (“Tafibrás”) e, indirectamente, a través de Tafibrás, el 37% de la participación accionaria de la sociedad filial brasileña de Tafibras denominada Tafisa Brasil S.A. (“Tafisa Brasil”). Tafisa Brasil tiene como giro principal la fabricación de tableros de



madera y posee una planta industrial en el estado de Parana, Brasil, con capacidad para producir 380.000 metros cúbicos anuales de tableros Medium Density Fiberboard (“MDF”), 260.000 metros cúbicos anuales de tableros Medium Density Particleboard (“MDP”) y 300.000 metros cúbicos anuales de tableros melaminizados (“Melamina”). El precio de la referida compraventa fue de US\$ 70.000.000, y se pagó al contado en dinero. Masisa financiará esta operación con deuda de terceros. 2.- Tafibrás y Tafisa Brasil son sociedades anónimas cerradas. El resto de los accionistas de Tafibrás y Tafisa Brasil son todas sociedades pertenecientes indirectamente a Sonae Indústria, SGPS, SA, sociedad anónima abierta portuguesa (“Sonae Indústria”). Sonae Indústria y Masisa han asumido el compromiso de trabajar en los próximos meses en la negociación, acuerdo e implementación de una combinación de los negocios de Tafisa Brasil y de la filial brasileña de Masisa denominada Masisa do Brasil Ltda. (“Masisa Brasil”), ya sea a través de una fusión de las referidas compañías en Brasil o mediante otra estructura legal de esas características, con el objetivo de posicionar a la nueva entidad fusionada como una empresa líder en el mercado brasileño. Los negocios que Masisa Brasil contribuiría en la referida fusión serían sus capacidades para producir 280.000 metros cúbicos anuales de MDF y 220.000 metros cúbicos anuales de Melamina, ambas ubicadas en su planta de Paraná, Brasil, más la capacidad para producir 675.000 metros cúbicos anuales de MDP y 250.000 metros cúbicos anuales de Melamina, ambas de la nueva planta que comenzó a construir en Rio Grande do Sul, Brasil. 3.- Masisa y Sonae Indústria han suscrito un acuerdo de opciones que faculta a Masisa para vender a Sonae Indústria y a Sonae Indústria para comprar a Masisa la totalidad de la participación accionaria de Masisa en Tafibrás, en el evento de no prosperar la combinación de negocios descrita en el número 2 anterior”.

“Con fecha **31 de enero de 2008**, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que: (I) Oxinova C.A. (“Oxinova”) es una empresa venezolana cuyos únicos accionistas son la filial chilena de Masisa, Inversiones Internacionales Terranova S.A., que posee el 49% del capital accionario de Oxinova, y la sociedad chilena Oxiquim Inversiones Internacionales Limitada, perteneciente al Grupo chileno Sintex-Oxiquim (“Oxiquim”), que posee el 51% del capital accionario de Oxinova. Oxinova consiste en una planta para producir resinas, ubicada en Puerto Ordaz, Venezuela, destinada principalmente a abastecer con esta materia prima a las plantas de tableros de MDF y PB que Masisa posee en el mismo lugar a través de su filial indirecta venezolana Fibranova C.A. (“Fibranova”). (II) Con fecha de hoy Fibranova ha suscrito con Oxiquim un acuerdo por el cual la primera compra a la segunda su participación accionaria en Oxinova de 51%, en un precio de US\$ 11.000.000. Con esta operación, Masisa, a través de sus referidas filiales, pasa a tener el 100% de Oxinova, lo que le permite fortalecer su posición competitiva a través de asegurar el control de un insumo estratégico en forma integrada. Oxiquim mantendrá un contrato de operación de la planta de resinas de Oxinova. La entrega a Fibranova de la Administración de Oxinova se hará con fecha 5 de mayo de 2008”.

“En sesión de Directorio extraordinaria celebrada con fecha 20 de febrero de 2008, Masisa ha decidido deslistar de la Bolsa de Valores de Nueva York (New York Stock Exchange) (“NYSE”) sus Acciones de Depósito Americanas (“ADSs”), las que representan acciones ordinarias sin valor nominal de Masisa (las “Acciones Ordinarias”) y que están evidenciadas por Recibos de Depósito Americanos (“ADRs”). Masisa también ha decidido poner término al acuerdo de depósito relativo a los ADSs (Deposit Agreement) (el “Acuerdo de Depósito”) celebrado con fecha 24 de marzo de 2005 con el Banco de Nueva York como banco depositario (el “Banco Depositario”). Masisa tiene la intención, en cuanto se le permita una vez efectuado su desliste de la NYSE y terminado

su programa de ADR, de cancelar su registro y poner término a sus obligaciones de presentación de informes bajo las Secciones 12(g) y 15(d) de la Ley de Operaciones de Valores de los Estados Unidos de América de 1934, según sus modificaciones (Securities Exchange Act) (la “Ley de Operaciones de Valores”). La decisión del Directorio de deslistar las ADSs de la NYSE, terminar su programa de ADR y cancelar su registro, se basa en varios factores, siendo los principales que en la actualidad menos del 5% de las Acciones Ordinarias se mantienen como ADSs y que ésta decisión permitiría a Masisa reducir sus gastos operacionales. Masisa contempla presentar el Formulario 25 a la Comisión de Bolsa y Valores de los Estados Unidos de América (Securities and Exchange Comisión) (“SEC”) el 3 de marzo de 2008 y espera que el desliste de las ADSs ocurrirá 10 días después de la presentación de dicho formulario. Después del término del programa de ADRs, los ADRs se comercializarán en el mercado extrabursátil. Masisa notificará al Banco Depositario el 20 de febrero de 2008 su intención de poner término a su programa de ADRs. En el momento de dicha notificación, el Banco Depositario establecerá una fecha de término para el Acuerdo de Depósito (la “Fecha de Término”) y le enviará la notificación de dicha fecha a los tenedores de los ADRs. La Fecha de Término no será anterior a 60 días a contar de la fecha en que se notifique a los tenedores de ADRs, estimándose que la Fecha de Término ocurrirá el o alrededor del 28 de abril de 2008. Al término del Acuerdo de Depósito, los tenedores de los ADRs tendrán 60 días para canjear sus ADRs por Acciones Ordinarias. Si un tenedor de ADR no canjea sus ADRs dentro del período antes mencionado de 60 días, el Banco Depositario estará autorizado para vender las Acciones Ordinarias representadas por dichos ADRs y le proporcionará a los referidos tenedores las utilidades netas de dichas ventas. Para poder permitir dichas ventas de Acciones Ordinarias dentro del referido plazo, Masisa y el Banco Depositario han acordado modificar el Acuerdo de Depósito para disminuir de 1 año a 60 días el plazo durante el cual el Banco Depositario debe retener las Acciones Ordinarias que representan los ADRs con posterioridad al término del Acuerdo de Depósito. Finalmente, hacemos presente que Masisa mantendrá sus actuales prácticas en términos de gobierno corporativo y continuará con su programa de relaciones con inversionistas”.

“Con fecha **11 de marzo de 2008**, el Directorio de Masisa S.A. (en adelante “Masisa”), cumplió en informar el siguiente hecho esencial respecto de Masisa y sus valores de oferta pública registrados en el extranjero: Según se anunció previamente el 20 de febrero de 2008, el Directorio de Masisa en sesión celebrada con esa misma fecha, decidió desregistrar sus Acciones de Depósito Americanas (en adelante “ADSs”) las que representan acciones ordinarias sin valor nominal de Masisa (en adelante las “Acciones Ordinarias”), y que están evidenciadas por Recibos de Depósito Americanos (en adelante “ADRs”) de la Bolsa de Valores de Nueva York (New York Stock Exchange) (en adelante la “NYSE”). Masisa presentó el Formulario 25 ante la Comisión de Bolsa y Valores de los Estados Unidos (U.S. Securities and Exchange Commission) (en adelante “SEC”) el 3 de marzo de 2008 y anticipa que el término del registro de los ADSs ocurrirá en o alrededor del 13 de marzo de 2008, asumiendo que la SEC no presente ninguna objeción al respecto. El Directorio de Masisa también ha decidido terminar el contrato de depósito relacionado con los ADSs (en adelante el “Contrato de Depósito”) celebrado el 24 de marzo de 2005 con el Banco de Nueva York (Bank of New York) como el banco depositario (en adelante el “Banco Depositario”). El 20 de febrero de 2008, Masisa le notificó al Banco Depositario que deseaba terminar su programa de ADRs. En el momento de dicha notificación, el Banco Depositario estableció el 28 de abril de 2008 como la fecha de término para el Contrato de Depósito (en adelante la “Fecha de Término”) y le envió la notificación de

dicha fecha a los tenedores de ADRs el 27 de febrero de 2008. Una vez terminado el Contrato de Depósito, los tenedores de ADRs tendrán 60 días, hasta el 27 de junio de 2008, para canjear sus ADRs por certificados de Acciones Ordinarias, fecha hasta la cual los tenedores de ADRs mantendrán los mismos derechos que los accionistas de Acciones Ordinarias. Si un tenedor de ADR no canjea sus ADRs al 27 de junio de 2008, el Banco Depositario estará autorizado para vender las Acciones Ordinarias representadas por dichos ADRs y le proporcionará a los referidos tenedores el producto neto de dichas ventas. El 20 de febrero de 2008, Masisa también anunció su intención de buscar la cancelación de su registro y el término de sus obligaciones relacionadas con la presentación de informes bajo las Secciones 12(g) y 15(d) de la Ley de Mercado de Valores de los Estados Unidos de 1934, según sus modificaciones (en adelante la “Ley de Valores de USA”). Con motivo del referido desregistro y término, Masisa presentará en o alrededor del 13 de marzo de 2008 el Formulario 15F ante la SEC. En el momento de presentar el Formulario 15F, las obligaciones de información de Masisa bajo las Secciones 12(g) y 15(d) de la Ley de Valores de USA se suspenderán de inmediato. Estas obligaciones de presentación de informes se terminarán finalmente después de un período de espera de 90 días, siempre y cuando la SEC no presente ninguna objeción al respecto. El hecho esencial informado no tendrá efecto sobre las Acciones Ordinarias o los demás accionistas de Masisa, ni se anticipan efectos financieros materiales sobre los activos, pasivos o resultados de Masisa a causa del término de las obligaciones de información a la SEC y del programa de ADRs”.

“Con fecha **27 de marzo de 2008**, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que: El Directorio de Masisa, en reunión de fecha 26 de marzo de 2008, acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad (la “Junta”), el pago de un dividendo definitivo de US\$10.941.768. Este monto corresponde al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, que alcanzó la suma de US\$36.472.559. De esta manera el dividendo total por acción será de US\$0,0019305309. Se acordó proponer a la Junta que el dividendo sea pagado el día 28 de mayo de 2008. En consecuencia, de ser aprobado dicho dividendo por la referida Junta, tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren en el Registro de Accionistas de la Sociedad el día 22 de mayo de 2008. Asimismo, se propondrá que el dividendo sea pagado en pesos chilenos, según el tipo de cambio “dólar observado” publicado en el Diario Oficial de fecha 22 de mayo de 2008. El aviso en virtud del cual se comunicará a los accionistas el acuerdo que adopte la Junta respecto de este dividendo y su forma de pago, será oportunamente publicado en el diario La Segunda de Santiago, sin perjuicio de que además se informará al mercado como hecho esencial”.

“Con fecha **30 de abril de 2008**, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, lo siguiente: 1. Acuerdos adoptados por la Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa celebrada el 30 de abril de 2008 (la “Junta”): (a) El pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio, con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007. El monto total del dividendo a repartir es la suma de US\$ 10.941.768 que equivale al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2007. En consecuencia, el dividendo total por acción será de US\$ 0,0019305309. El dividendo será pagado el 28 de mayo de 2008 y tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de Masisa el día 22 de mayo de 2008. El dividendo será pagado en pesos chilenos, según el tipo de cambio “dólar observado” publicado en el Diario Oficial de fecha 22 de mayo de 2008. El aviso en virtud del cual se comunicará a los accionistas este acuerdo de dividendo

y su forma de pago, será oportunamente publicado en el diario La Segunda de Santiago. (b) Elección como Directores de Masisa, por un periodo estatutario de tres años, de los señores Roberto Salas Guzmán, Ronald Jean Degen, Carlos Marín Olalla, Jorge Carey Tagle, Juan Carlos Méndez González, Enrique Seguel Morel y Antonio Tuset Jorratt. 2. Acuerdos adoptados por el Directorio con fecha 30 de abril de 2008, en sesión celebrada inmediatamente después de la Junta: (a) Elección como Presidente del Directorio y de la Compañía, del Director señor Roberto Salas Guzmán y como Vicepresidente, del Director señor Ronald Jean Degen. (b) Composición del nuevo Comité de Directores, que estará integrado por los señores Antonio Tuset Jorratt, Enrique Seguel Morel y Carlos Marín Olalla, estos dos últimos elegidos con los votos del accionista controlador”.

“Con fecha **12 de mayo de 2008**, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, lo siguiente: Con fecha 12 de mayo de 2008 y en concordancia con la información contenida en el hecho esencial enviado a esta Superintendencia el 20 de diciembre de 2007, la sociedad brasileña Masisa do Brasil Ltda., con la garantía de su matriz chilena Masisa, ambas denominadas para estos efectos (“Masisa”), por una parte, y la sociedad brasileña LP Brasil Participações Ltda, con la garantía de su matriz chilena Louisiana-Pacific South America S.A., ambas relacionadas a la entidad estadounidense Louisiana-Pacific Corporation y denominadas para estos efectos (“LP”), por la otra parte, suscribieron un contrato de compraventa de acciones por medio del cual Masisa vendió y transfirió a LP el 75% de su planta de tableros estructurales Oriented Strand Board (“OSB”) ubicada en Ponta Grossa, Brasil. Esta operación se materializó a través de la venta que hace Masisa a LP del 75% de la participación accionaria de la sociedad brasileña Masisa OSB Indústria e Comércio S.A., denominada para estos efectos (“OSB Brasil”), que fue constituida especialmente para estos efectos y a la cual, en forma previa a esta transacción, Masisa aportó los equipos y demás activos fijos correspondientes a la planta de OSB, que tiene una capacidad de producción de aproximadamente 350.000 metros cúbicos anuales.

El 25% restante de las acciones de la sociedad OSB Brasil quedará en propiedad de Masisa. Asimismo y en forma simultánea a la firma del contrato de compraventa de acciones, las partes suscribieron un pacto de accionistas que regula sus derechos y obligaciones como accionistas en la sociedad OSB Brasil, acuerdo que entre otras cosas contempla opciones “put” y “call” por la participación que Masisa mantiene en la referida compañía. Asimismo, las partes suscribieron en ese mismo instante una serie de contratos de servicios compartidos por medio de los cuales se regulan ciertos servicios y/o suministros que Masisa y LP se prestarán recíprocamente. El valor acordado por el total de los activos fijos de la planta de OSB es de US\$ 74.000.000, cifra que es cercana al valor de libros de estos activos, por lo que esta venta no debería tener efectos significativos en el resultado contable de Masisa. Este valor excluye el capital de trabajo. Del 75% de la sociedad OSB Brasil que Masisa está vendiendo a LP, Masisa recibió con esta fecha la suma de US\$ 44.400.000, cifra que corresponde al 80% del monto acordado pagar por LP. El 20% restante será pagado por LP a Masisa una vez que esta última haga entrega física de la planta de OSB a la sociedad OSB Brasil y se cumplan ciertas condiciones contempladas en el contrato de compraventa de acciones, lo que se estima sucederá a fines de julio de 2008. Hasta dicha fecha, Masisa operará la planta de OSB en virtud de un contrato de arriendo de los equipos. Los fondos que Masisa obtenga por esta transacción serán destinados principalmente a reducir endeudamiento y/o financiar inversiones de Masisa. Por último, reafirmamos que la decisión de Masisa de desprenderse de sus activos de OSB obedece a su intención de concentrarse en su negocio principal,

como líderes en América Latina en la producción y comercialización de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores”.

“Con fecha **1 de julio de 2008**, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, lo siguiente: Masisa es actualmente dueña del 100% de la sociedad argentina Forestal Argentina S.A. (“FASA”), con un 98,68% a través de su filial chilena Forestal Tornagaleones S.A. (“FTG”) y el 1,32% restante en forma directa. FASA es una sociedad forestal cuyos activos consisten principalmente en aproximadamente 38.000 há. de plantaciones de pino, eucalyptus y terrenos plantables ubicadas en las provincias de Entre Ríos y Corrientes, en Argentina. Mediante hecho esencial enviado con fecha 1 de junio de 2007, complementado por hecho esencial de fecha 3 de julio de 2007, la Sociedad informó a esta Superintendencia que había llegado a un acuerdo de venta vinculante (el “Contrato de Venta de FASA”) con (i) la sociedad chilena Los Boldos S.A. (“LBSA”), perteneciente a Diversified International Timber Holdings LLC, una empresa de inversiones forestales de los Estados Unidos de América; y (ii) con la sociedad chilena GrupoNueva S.A. (“Nueva”), matriz de Masisa, tendiente a la venta por parte de FTG a LBSA y Nueva, respectivamente, del 90% (un 80% a LBSA y un 10% a Nueva) de la participación accionaria de FTG en FASA. El referido acuerdo contemplaba que Masisa quedaría como dueña directa del 10% restante de FASA. El acuerdo de venta antes mencionado quedó sujeto a las condiciones suspensivas normales para este tipo de transacciones y, especialmente, a la autorización de la referida transacción por la Comisión Nacional de Zonas de Seguridad en Argentina (la “Comisión”). En relación con lo recién expuesto, informamos que con fecha 30 de junio de 2008 expiró el plazo contractual fijado en su momento por las partes para el cumplimiento de las condiciones suspensivas antes mencionadas, sin que haya habido un pronunciamiento de la Comisión autorizando la transacción y la compraventa de acciones definitiva, por lo que, como consecuencia de lo anterior, el Contrato de Venta de FASA quedó automáticamente sin efecto para todos los efectos legales y otros que correspondan. Debido a lo anterior, Masisa mantendrá su participación accionaria actual en FASA”.

“Con fecha **1 de julio de 2008**, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, lo siguiente: Mediante hecho esencial de fecha 15 de enero de 2008, Masisa informó a esta Superintendencia que había adquirido, por compra a Brascan Brasil Ltda., en un precio de US\$70.000.000, el 45,68% de la participación accionaria de la sociedad brasileña Tafibrás Participações S.A. (“Tafibrás”) e, indirectamente, a través de Tafibrás, el 37% de la participación accionaria de la sociedad brasileña Tafisa Brasil S.A. (“Tafisa Brasil”); lo anterior, con el propósito de trabajar junto a la sociedad portuguesa Sonae Indústria SGPS, SA, (“Sonae Indústria”), en la negociación, acuerdo e implementación de una posible combinación de gran parte de los negocios de tableros en Brasil de Tafisa Brasil y de la filial brasileña de Masisa denominada Masisa do Brasil Ltda. (“Masisa Brasil”). Sonae Indústria es indirectamente el accionista controlador de Tafisa Brasil. En relación con lo anterior, informamos que Masisa y Sonae Indústria no han llegado a un acuerdo satisfactorio para ambas partes respecto de algunos términos y condiciones esenciales para la referida posible combinación de negocios en Brasil, por lo que han decidido poner término a las negociaciones de mutuo acuerdo. En mérito de lo anterior, y conforme a los acuerdos suscritos en su oportunidad por las mencionadas partes, con esta fecha Masisa ha notificado a Sonae Indústria el ejercicio de su opción denominada “Put Option”, que obliga a Sonae Indústria a comprar a Masisa el 45,68% de Tafibrás, en un precio total de aproximadamente US\$ 75.000.000. Esta compraventa y pago del precio se materializaría el 31 de julio de 2008. La operación descrita en el párrafo anterior significará una

utilidad no significativa para Masisa y los fondos obtenidos por esta última serán destinados a pagar deuda de la Sociedad”.

“Con fecha **8 de octubre de 2008**, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, informó lo siguiente: que con esta fecha MASISA ha dado inicio a un proceso de licitación privada por invitación (la “LICITACIÓN”), tendiente a la venta de determinados activos de que la SOCIEDAD es dueña en Brasil a través de su filial brasilera Masisa Madeiras Ltda. (“MASISA MADEIRAS”) y que se describen a continuación. MASISA MADEIRAS es dueña en Brasil fundamentalmente de los siguientes activos relacionados con el negocio de madera sólida de MASISA (cabe señalar que la SOCIEDAD tiene en Brasil importantes inversiones relacionadas con el negocio de tableros y otros activos forestales que no son parte de esta LICITACIÓN): 1.- Un aserradero ubicado en un terreno de 16,92 há. en Rio Negrinho, estado de Santa Catarina, Brasil (el “ASERRADERO”), que cuenta principalmente con una línea de aserrío con una capacidad de producción anual de 220.000 metros cúbicos de madera aserrada, una línea de molduras finger joint con una capacidad de producción anual de 90.000 metros cúbicos (incluye línea de pintado y empastado) y una planta de cogeneración con capacidad de 3.750 kVA. 2.- Un conjunto de predios forestales (los “PREDIOS FORESTALES”), con una cabida total aproximada de 13.511 há. de terrenos y una superficie aproximada de 7.140 há. plantadas mayoritariamente con pino Taeda, ubicados en el estado de Santa Catarina, Brasil. Consistentemente con su estrategia de focalización en el negocio de tableros, MASISA desea vender el ASERRADERO y estructurará el proceso de LICITACIÓN de tal manera de recibir ofertas vinculantes para vender tanto el ASERRADERO solo o el ASERRADERO y los PREDIOS FORESTALES adyacentes como un paquete de activos. También las bases de licitación contemplarán la alternativa de contratos de abastecimiento de madera para el aserradero. Se espera que el proceso de LICITACIÓN quede concluido con la adjudicación los últimos días de diciembre de 2008 o los primeros días de enero de 2009. MASISA se reservará el derecho de declarar desierto el proceso de LICITACIÓN si las ofertas que reciba no satisfacen sus expectativas. Los efectos financieros para MASISA de esta venta de activos dependerán de los bienes que finalmente se enajenen y su valor de venta, por lo que serán informados oportunamente junto con el proceso de adjudicación. Los fondos que se obtengan de esta venta serán destinados a financiar un plan de nuevas inversiones forestales en los próximos 3 años y en el intertanto a pagar pasivos financieros de la SOCIEDAD”.

“Con fecha **26 de noviembre de 2008**, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que con es misma fecha : 1. El Directorio acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad (“la Junta”), a celebrarse el 16 de diciembre de 2008, para someter a aprobación de la misma un aumento del capital social de Masisa por una suma de US\$100.000.000 (cien millones de dólares de los Estados Unidos de América), mediante la emisión de nuevas acciones de pago. Asimismo, con esta fecha, el accionista controlador de Masisa, esto es Grupo Nueva S.A. y sus sociedades relacionadas, que actualmente tiene en total un 65,66% de la participación accionaria de la Sociedad, comunicó formalmente a Masisa su compromiso de suscribir la totalidad de su prorrata u opción preferente del referido aumento de capital. Se propondrá a la Junta que los fondos del aumento de capital sean destinados a reducir pasivos de corto plazo de la Sociedad, de manera de fortalecer la posición financiera de Masisa para enfrentar mejor los escenarios futuros y aprovechar las oportunidades de negocios que pudieran presentarse. Se citará a los accionistas de Masisa a la referida Junta, mediante las formalidades y dentro de los plazos que prescribe la ley. 2.- El Directorio acordó facultar a la Administración de Masisa para

materializar la emisión y colocación de una o más series de bonos dirigidos al mercado local, por un monto máximo en total equivalente a UF3.500.000 (tres millones quinientas mil unidades de fomento). Las principales características de los bonos, tales como montos, plazos y tasas de interés, se informarán debidamente a la SVS al momento de proceder a la inscripción y registro de las series de bonos respectivas que se emitan con cargo a esta autorización del Directorio. Los fondos que se obtengan con la colocación de los referidos bonos serán destinados a pagar pasivos de corto plazo de la Sociedad”.

“Con fecha **16 de diciembre de 2008**, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad (la “Junta”), celebrada con esa misma fecha, se aprobó aumentar el capital social de Masisa S.A. en la suma de US\$100.000.000 (cien millones de dólares de los Estados Unidos de América), mediante la emisión de 1.350.000.000 nuevas acciones de pago, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios, modificándose el artículo cuarto de los estatutos sociales y agregándose a los mismos un artículo cuarto transitorio. Asimismo, la Junta facultó ampliamente al Directorio para fijar el precio de colocación de las nuevas acciones y en general para decidir respecto de todas las condiciones de la colocación y materialización de este aumento de capital en la forma señalada por la Junta y con las restricciones que establece la normativa vigente aplicable. Los recursos que se obtengan con este aumento de capital serán destinados a reducir pasivos financieros de la Sociedad, de manera de fortalecer la posición financiera de Masisa para enfrentar mejor los escenarios futuros y aprovechar las oportunidades de negocios que pudieran presentarse”.

“Con fecha **19 de diciembre de 2008**, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que con esa fecha, Masisa Overseas Ltd., sociedad filial de Masisa, ha concluido exitosamente con todos los trámites de suscripción y desembolso de fondos de un Contrato de Crédito Sindicado, como deudor, y Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A., “Rabobank International New York Branch”; Banco Itaú Chile; y The Bank of Nova Scotia, como acreedores, por la suma de US\$78.000.000 (setenta y ocho millones de dólares de los Estados Unidos de América), monto que se incrementará durante los próximos días hasta US\$103.000.000 (ciento tres millones de dólares de los Estados Unidos de América) debido al compromiso de un nuevo acreedor. El crédito antes señalado tiene un plazo de vencimiento de 3 años “bullet” y cuenta con la garantía de la matriz Masisa S.A. y de las filiales de esta última Masisa Argentina S.A. y Masisa do Brasil Ltda. Los fondos serán destinados al refinanciamiento de pasivos de corto plazo de la Sociedad”.

“Con fecha **23 de diciembre de 2008**, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que con fecha 8 de octubre de 2008 MASISA había informado con carácter de hecho esencial a la SVS que había dado inicio a un proceso de licitación privada por invitación (la “LICITACIÓN”), tendiente a la venta de determinados activos relacionados con el negocio de madera sólida en Brasil, de los cuales la SOCIEDAD es dueña a través de su filial brasilera Masisa Madeiras Ltda. (“MASISA MADEIRAS”) y que se describen a continuación: (i) Un aserradero ubicado en un terreno de 16,92 há. en Rio Negrinho, estado de Santa Catarina, Brasil (el “ASERRADERO”), que cuenta principalmente con una línea de aserrío con una capacidad de producción anual de 220.000 metros cúbicos de madera aserrada, una línea de molduras finger joint con una capacidad de producción anual de 90.000 metros cúbicos (incluye línea de pintado y empastado) y una planta de cogeneración con capacidad de 3.750 kVA y (ii) Un conjunto de predios forestales (los “PREDIOS FORESTALES”), con una cabida total aproximada de 13.511 há. de terrenos y una superficie aproximada

de 7.140 há. plantadas mayoritariamente con pino Taeda, ubicados en el estado de Santa Catarina, Brasil. Cabe señalar que la SOCIEDAD tiene en Brasil importantes inversiones relacionadas con el negocio de tableros y otros activos forestales que no fueron incorporados en el proceso de LICITACIÓN. 2.- Con esta fecha y con la autorización del Directorio, MASISA adjudicó formalmente la venta, tanto del ASERRADERO como de los PREDIOS FORESTALES, a la sociedad brasilera Renova Floresta Ltda. (“RENOVA”), ligada a un fondo de inversión de inversionistas institucionales extranjeros, administrado por la entidad de origen estadounidense Global Forest Partners LP, mediante la aceptación por parte de MASISA de la oferta a firme e irrevocable efectuada por RENOVA, que considera un precio total y único por el ASERRADERO y los PREDIOS FORESTALES de US\$70.250.000 (setenta millones doscientos cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América), que se pagará al contado contra la firma de las respectivas escrituras de compraventa definitivas, que se firmarán a más tardar el 5 de marzo de 2009 y cuya suscripción no está sujeta a condiciones suspensivas o precedentes. La adjudicación del paquete de activos antes descrito en las condiciones ya comentadas, implica que MASISA reconocerá a nivel consolidado una utilidad financiera antes de impuesto de aproximadamente US\$3.500.000 (tres millones quinientos mil dólares de los Estados Unidos de América). Los fondos que se obtengan de esta venta serán destinados en el corto plazo a pagar pasivos financieros de la SOCIEDAD y en el mediano plazo a financiar un plan de nuevas inversiones forestales en los próximos 3 años”.

**AÑO 2009**

“Con fecha **7 de enero de 2009**, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores respecto de la línea de bonos del emisor Masisa S.A., inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 560 con fecha 17 de diciembre de 2008 (la “Línea”) que con fecha 7 de enero de 2009 se colocaron con cargo a la referida Línea, bonos por UF 3.000.000 de la “Serie L”, con un plazo de 21 años y 10 años de gracia, a una tasa de colocación de 6,42% anual. Los fondos obtenidos con la colocación antes mencionada serán destinados al refinanciamiento de deudas financieras de corto plazo de Masisa y/o de sus filiales”.





Ernst & Young Chile  
Huérfanos 770, piso 5  
Santiago  
Tel: 56 2 676 1000  
Fax: 56 2 676 1010  
www.ey.com/cl

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Accionistas y Directores de  
Masisa S.A.:

# ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Masisa S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Masisa S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Masisa S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2 (b), antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 11. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Masisa S.A. y Filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Este informe se presenta solamente para la información y uso del Directorio y Gerencia de Masisa S.A.
4. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Masisa S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en Nota 2 (b).

  
Rubén López D.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 24 de febrero de 2009

BALANCE GENERAL

ACTIVOS	Al 31 de Diciembre de	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Disponible	538	1.449
Depósitos a plazo	6.380	2.811
Valores negociables (neto)	-	1.288
Deudores por venta (neto)	34.923	35.574
Documentos por cobrar (neto)	2.706	4.217
Deudores varios (neto)	5.175	4.811
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	457.878	380.889
Existencias (neto)	99.763	77.226
Impuestos por recuperar	15.020	23.480
Gastos pagados por anticipado	3.608	2.726
Impuestos diferidos	92	1.419
Otros activos circulantes	22.559	3.164
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	648.642	539.054
Terrenos	60.024	59.074
Construcción y obras de infraestructura	116.240	102.684
Maquinarias y equipos	318.445	235.737
Otros activos fijos	384.847	471.025
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	7.390	7.390
Depreciación acumulada (menos)	(223.460)	(230.110)
TOTAL ACTIVOS FIJOS	663.486	645.800
Inversiones en empresas relacionadas	474.466	428.248
Inversiones en otras sociedades	168	169
Menor Valor de Inversiones	2.160	2.308
Mayor Valor de Inversiones (menos)	(39.714)	(43.670)
Deudores a largo plazo	1.376	1.412
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	97.933	84.433
Intangibles	962	1.601
Amortización (menos)	(459)	(938)
Otros	115.484	131.558
TOTAL OTROS ACTIVOS	652.376	605.121
TOTAL ACTIVOS	1.964.504	1.789.975

PASIVOS	Al 31 de Diciembre de	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	163.409	-
Obligaciones con el público (bonos) porción corto plazo	19.885	53.550
Dividendos por pagar	319	441
Cuentas por pagar	25.752	29.748
Acreedores varios	1.025	2.133
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	155.068	87.165
Provisiones	9.400	15.781
Retenciones	1.231	1.289
Impuesto a la renta	144	186
Ingresos percibidos por adelantado	222	103
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	376.455	190.396
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	227.165	287.107
Provisiones largo plazo	30.193	25.265
Impuestos diferidos a largo plazo	5.693	15.207
Otros pasivos a largo plazo	60.958	-
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	324.009	327.579
Capital pagado	812.880	812.880
Otras reservas	235.980	276.549
Reservas futuros dividendos	51.424	51.424
Utilidades acumuladas	120.205	90.089
Utilidad del ejercicio	43.551	41.058
TOTAL PATRIMONIO	1.264.040	1.272.000
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.964.504	1.789.975



ESTADO DE RESULTADOS

	Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Ingresos de explotación	332.256	323.286
Costos de explotación (menos)	(297.906)	(265.940)
Margen de explotación	34.350	57.346
Gastos de administración y ventas (menos)	(54.076)	(53.614)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(19.726)	3.732
Ingresos financieros	29.646	38.784
Utilidad inversiones empresas relacionadas	97.150	35.277
Otros ingresos fuera de la explotación	2.873	2.318
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	(10.646)	(21.282)
Amortización menor valor de inversiones (menos)	(148)	(121)
Gastos financieros (menos)	(28.106)	(23.798)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(14.231)	(6.954)
Diferencias de cambio	(26.388)	(2.352)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	50.150	21.872
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	30.424	25.604
IMPUESTO A LA RENTA	9.172	11.498
UTILIDAD LÍQUIDA	39.596	37.102
Amortización mayor valor de inversiones	3.955	3.956
UTILIDAD DEL EJERCICIO	43.551	41.058

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO – DIRECTO

	Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Recaudación de deudores por ventas	397.258	361.948
Ingresos Financieros percibidos	25.989	35.040
Dividendos y otros repartos percibidos	32.915	16.494
Otros ingresos percibidos	38.678	38.176
Pago a proveedores y personal (menos)	(470.674)	(352.146)
Intereses pagados (menos)	(23.212)	(19.322)
Impuesto a la renta pagado (menos)	-	(54)
Otros gastos pagados (menos)	-	(500)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	954	79.636
Obtención de préstamos	403.737	155.433
Obtención de obligaciones con el público	-	87.842
Otras fuentes de financiamiento	1.942	7.787
Pago de dividendos (menos)	(10.942)	(12.468)
Pago de préstamos (menos)	(243.184)	(159.154)
Pago de obligaciones con el público (menos)	(51.278)	(75.171)
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	(83.474)	(19.387)
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	(2.294)	-
FLUJO NETO ORIGINADO (UTILIZADO) POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	14.507	(15.118)
Ventas de otras inversiones	14.530	-
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	74.840	23.495
Otros Ingresos de inversión	74.324	-
Incorporación de activos fijos (menos)	(48.063)	(84.277)
Pago de intereses capitalizados (menos)	(1.269)	(1.495)
Inversiones Permanentes (menos)	(20.000)	(2.371)
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	(35.850)	-
Otros desembolsos de inversión (menos)	(72.603)	-
FLUJO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(14.091)	(64.648)
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	1.370	(130)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	5.548	5.678
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	6.918	5.548

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

Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de		
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Utilidad del ejercicio	43.551	41.058
Depreciación del ejercicio	17.583	15.174
Amortización de intangibles	-	326
Castigos y provisiones	23	245
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	(97.150)	(35.277)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	10.646	21.282
Amortización menor valor de inversiones	148	121
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	(3.955)	(3.956)
Diferencia de cambio neto	26.388	2.352
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	9.245	7.067
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO	(37.072)	7.334
Deudores por ventas	3.916	(8.920)
Existencias	(27.441)	(13.185)
Otros activos	45.460	32.397
VARIACIÓN DE ACTIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO (AUMENTOS) DISMINUCIONES	21.935	10.292
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(20.806)	17.012
Intereses por pagar	4.896	4.476
Impuesto a la Renta por pagar (neto)	(8.228)	(9.009)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	(3.322)	8.473
VARIACIÓN DE PASIVOS QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO AUMENTOS DISMINUCONES	(27.460)	20.952
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	954	79.636

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

NOTA 1 | INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Masisa S.A. es una sociedad anónima abierta que hace oferta pública de sus valores, está inscrita en el Registro de Valores bajo el Nro.0825 desde el 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 (SEC) de los Estados Unidos de Norteamérica. Con fecha 20 de febrero de 2008 el Directorio de la Sociedad decidió deslistar de la Bolsa de Valores de Nueva York sus acciones. Con fecha 13 de marzo de 2008 se presentó ante la SEC el formulario 15F, mediante el cual Masisa deja de estar listado ante la SEC y según lo establecido en su normativa, transcurridos 90 días desde la fecha de dicha presentación, la Sociedad ya no se encuentra sujeta a la fiscalización de ella.

En la Junta Extraordinaria de Accionistas de la antigua Terranova S.A., celebrada el 13 de abril de 2005, se acordó y aprobó la fusión por incorporación en la sociedad de la antigua Masisa S.A., absorbiéndola en un solo acto, adquiriendo todos sus activos y pasivos y sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones. Con motivo de la fusión se incorporaron a la sociedad la totalidad de los accionistas y patrimonio de la entidad absorbida, sociedad que luego de perfeccionada la fusión quedó disuelta. La fusión tuvo efecto y vigencia contable y financiera a contar del 1 de enero de 2005, para cuyo efecto se utilizaron los estados financieros individuales referidos al 31 de diciembre de 2004.

La Sociedad contabilizó la incorporación de la antigua Masisa S.A. de acuerdo a las normas impartidas por el Boletín 72 del Colegio de Contadores de Chile AG utilizando el método de unificación de intereses.

Además, se acordó el reemplazo del nombre de la Sociedad “Terranova S.A.” por el de “Masisa S.A.”.

Con fecha 13 de abril de 2005, en Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó modificar el objeto de la antigua sociedad Terranova S.A., de manera de incluir el objeto de la antigua Masisa S.A.

NOTA 2 | CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los presentes estados financieros individuales cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las que primarán en caso de existir discrepancias con las primeras, excepto por las inversiones en filiales, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional y por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el Patrimonio.

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad y en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Estos estados financieros anuales serán los últimos preparados bajo principios contables generalmente aceptados en Chile y normas impartidas

por la Superintendencia de Valores y Seguros, debido que a partir del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009, los estados financieros serán preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Contabilidad (IFRS). El Directorio de la Sociedad decidió emitir los estados financieros trimestrales del año 2009 bajo principios contables chilenos y presentar sus estados financieros anuales y trimestrales a partir del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 bajo Normas Internacionales de Contabilidad (IFRS).

c) Bases de presentación

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

Se han realizado algunas reclasificaciones menores en el ejercicio 2007, para una mejor interpretación de los presentes estados financieros.

d) Bases de conversión

La Sociedad está autorizada para registrar su contabilidad en dólares estadounidenses. El dólar estadounidense es usado como unidad de medida común y, por ende, los saldos de los activos y pasivos correspondientes a distintas monedas han sido expresados en dólares estadounidenses a las tasas de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambios se contabilizan en resultados. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 los principales tipos de cambio por dólar estadounidense son:

	2008 por dólar estadounidense	2007 por dólar estadounidense
Peso Chileno	636,4500	496,8900
Unidad de Fomento	0,0297	0,0253
Euro	0,7081	0,6798

e) Depósitos a plazo y Valores negociables

Al cierre de los estados financieros los depósitos a plazo se presentan a su valor inicial de inversión e incluyen sus correspondientes intereses devengados y reajustes, cuando procede. Los valores negociables, correspondientes a cuotas de fondos mutuos, son valorizados a su respectivo valor de rescate al día de cierre.

f) Existencias

- Las existencias de productos en proceso y terminados se valorizan al costo de producción, según el sistema de costo por absorción.
- Madera en pie, al valor de tasación forestal de las plantaciones que se estima explotar durante el año siguiente.
- Trozos, madera pulpable y rústica, al costo promedio de producción o valor de adquisición, según corresponda.
- Materiales, repuestos, suministros y otros, al costo promedio de adquisición.
- El valor de las existencias no excede su valor neto estimado de realización o reposición, según corresponda.
- Es política de la Sociedad constituir provisiones por obsolescencia de materiales y repuestos y por menor valor de productos terminados cuando se cumplan algunos aspectos, tales como:



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

g) Estimación deudores incobrables

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

h) Activo fijo

PLANTACIONES FORESTALES:

Las plantaciones forestales se valorizan de acuerdo con la tasación efectuada por ingenieros forestales. El mayor valor determinado por sobre el valor 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.

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, EXCLUÍDAS LAS PLANTACIONES:

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

Los repuestos de mayor valor relativo son depreciados durante la vida útil esperada del bien principal al que están asociados, en tanto que los de consumo periódico son cargados a costos de producción al momento de ser utilizados.

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

RETASACIÓN TÉCNICA:

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

i) Depreciación activo fijo

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

j) Intangibles

Los activos intangibles de la Sociedad están principalmente compuestos por derechos de agua y licencias de software. Los derechos de agua se presentan valorizados a su costo de adquisición y el período de amortización es de 40 años según lo establecido en el Boletín Técnico N° 55 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Las Licencias corresponden al software utilizado actualmente por la Sociedad el cuál fue adquirido a la empresa SAP Chile S.A. y consiste en el sistema SAP R/3 versión 6.0 C, para el cual, se estableció un período de amortización de 4 años.

k) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas se valorizan al valor patrimonial proporcional (V.P.P.), determinado sobre la base de sus respectivos estados financieros al cierre de cada ejercicio.

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

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

l) Menor y mayor valor de inversiones

Representa la diferencia entre el valor de adquisición de la inversión y el valor patrimonial proporcional de dicha inversión a la fecha de compra. Estas diferencias son amortizadas en los plazos establecidos en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

m) Obligaciones con el público

Las obligaciones con el público corresponden a la colocación de Bonos en Chile, las cuales se encuentran valorizadas a su valor nominal más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio. La diferencia entre el valor nominal inicial y el de colocación se encuentra registrada como un activo diferido. Este activo se amortiza a resultados linealmente en el período de duración de la obligación.

n) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad reconoce sus obligaciones tributarias de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

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

o) Indemnizaciones por años de servicio

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

p) 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.

q) Contrato de derivados

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

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. Algunos de estos contratos de derivados establecen que la Sociedad debe tomar depósitos en garantía a favor de la institución financiera cuando el resultado de su valor justo sea por pagar y exceda de ciertos límites establecido en dicho contrato. Estos valores se presentan en el rubro Otros Activos Circulantes.

Las utilidades no realizadas correspondientes a contratos vigentes de partidas existentes han sido registradas en el rubro Otros pasivos y los resultados ya realizados han sido llevados a Diferencia de cambio.

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

r) Uso de estimaciones

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

s) Gastos de investigación y desarrollo

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

t) 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.

u) 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 modificacion 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”.

NOTA 3 | CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008 no se han efectuado cambios significativos en la aplicación de principios contables, cambios relevantes en alguna estimación contable o cambios en la entidad informante en relación con el ejercicio anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros.

NOTA 4 | VALORES NEGOCIABLES

Instrumentos	Valor contable	
	31-12-2008 MUS\$	31-12-2007 MUS\$
Cuotas de fondos mutuos	-	1.288
<b>TOTAL VALORES NEGOCIABLES</b>	<b>-</b>	<b>1.288</b>

NOTA 5 | DEUDORES CORTO Y LARGO PLAZO

El detalle de deudores por venta por mercado es el siguiente:

Detalle	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Nacional	21.933	24.597
Exportación	12.990	10.977
<b>TOTAL</b>	<b>34.923</b>	<b>35.574</b>

DEUDORES CORTO Y LARGO PLAZO									MUS\$
RUBRO	Circulantes					Largo Plazo			
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)			
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Deudores por Ventas	30.177	32.094	5.968	3.480	36.145	34.923	35.574	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	1.222	-	-	-	-
Documentos por cobrar	2.041	3.970	1.019	247	3.060	2.706	4.217	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	354	-	-	-	-
Deudores varios	4.776	4.495	498	316	5.274	5.175	4.811	1.376	1.412
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	99	-	-	-	-
TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO								1.376	1.412

NOTA 6 | SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por cobrar a empresas relacionadas corresponden principalmente a financiamientos otorgados a filiales para el desarrollo de sus actividades y están expresadas en dólares estadounidenses y principalmente devengan un interés equivalente a la tasa LIBOR de 180 días más un spread de mercado para este tipo de operaciones.

Los plazos de pago están condicionados a la generación de caja de las respectivas sociedades.

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

El saldo por cobrar a Grupo Nueva corresponde a arriendos y servicios prestados durante el año 2008.

Durante el año 2007, las sociedades Plycem Construsistemas Costa Rica S.A., Plycem Construsistemas El Salvador S.A. y Plycem Construsistemas Guatemala S.A. dejaron de ser empresas relacionadas con Masisa S.A.

DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR						MUS\$
RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo		
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	
99.537.270-3	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA S.A.	334.439	262.976	76.433	76.433	
81.507.700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	42.060	40.094	-	-	
77.790.860-K	MASISA PARTES Y PIEZAS LTDA.	2.148	2.893	-	-	
94.323.000-5	GRUPO NUEVA S.A.	7	3	-	-	
EXTRANJERA	MADERAS Y SINTÉTICOS MEXICO S.A. DE C.V.	34.483	23.930	-	-	
EXTRANJERA	FORESTAL TERRANOVA MEXICO S.A. DE C.V.	14.797	14.140	-	-	
EXTRANJERA	FIBRANOVA C.A.	11.709	881	-	-	
EXTRANJERA	MASISA COLOMBIA S.A.	5.496	669	-	-	
EXTRANJERA	MASISA ECUADOR S.A.	5.209	3.863	-	-	
EXTRANJERA	MASISA DO BRASIL LTDA.	4.042	14.024	21.500	8.000	
EXTRANJERA	MASNOVA DE MEXICO S.A. DE C.V.	1.745	1.745	-	-	
EXTRANJERA	MADERAS Y SINTETICOS DEL PERÚ S.A.C.	900	3.741	-	-	
EXTRANJERA	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	618	619	-	-	
EXTRANJERA	MASISA MADEIRAS LTDA.	208	-	-	-	
EXTRANJERA	MASISA USA INC.	17	11.272	-	-	
EXTRANJERA	ANDINOS C.A.	-	39	-	-	
TOTALES		457.878	380.889	97.933	84.433	

DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR					MUS\$
RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
EXTRANJERA	MASISA OVERSEAS LTDA.	154.257	86.826	-	-
EXTRANJERA	MASISA ARGENTINA S.A.	518	32	-	-
EXTRANJERA	MASISA MADEIRAS LTDA.	293	307	-	-
TOTALES		155.068	87.165	-	-

TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS								MUS\$
Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31/12/2008		31/12/2007		
				Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono	Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono	
INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA S.A.	99.537.270-3	Filial	Intereses cobrados	19.039	19.039	26.196	26.196	
INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA S.A.	99.537.270-3	Filial	Cuenta corriente	-	-	465		
GRUPO NUEVA S.A.	94.323.000-5	Matriz	Servicios prestados	28	28	36	30	
GRUPO NUEVA S.A.	94.323.000-5	Matriz	Arriendo inmueble	13	(13)	192	(192)	
FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	81.507.700-8	Filial	Intereses cobrados	2.216	2.216	1.926	1.926	
FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	81.507.700-8	Filial	Venta de productos	38	-	3	-	
FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	81.507.700-8	Filial	Cuenta corriente	-	-	7.007	-	
MASISA PARTES Y PIEZAS LTDA.	77.790.860-K	Filial	Venta de existencias	-	-	269	16	
MASISA PARTES Y PIEZAS LTDA.	77.790.860-K	Filial	Cuenta corriente	-	-	904	-	
FIBRANOVA C.A.	EXTRANJERA	Matriz comun	Venta de productos	48	-	405	41	
FIBRANOVA C.A.	EXTRANJERA	Matriz comun	Cuenta corriente	-	-	117	-	
ANDINOS C.A	EXTRANJERA	Filial indirecta	Venta de productos	-	-	561	79	
FORESTAL ARGENTINA S.A.	EXTRANJERA	Filial indirecta	Intereses cobrados	-	-	38	38	
MASISA COLOMBIA S.A.	EXTRANJERA	Filial indirecta	Venta de productos	11.942	988	3.915	392	
MASISA USA INC	EXTRANJERA	Filial indirecta	Venta de productos	57.799	23.148	83.284	5.830	
MASISA USA INC	EXTRANJERA	Filial indirecta	Compra activo fijo	-	-	687	-	
MASISA MADEIRAS LTDA.	EXTRANJERA	Filial indirecta	Intereses cobrados	-	-	445	445	
FORESTAL TERRANOVA DE MEXICO S.A.	EXTRANJERA	Filial indirecta	Venta de productos	17.466	2.113	19.525	2.343	
MADERAS Y SINTETICOS DE MÉXICO S.A. DE C.V.	EXTRANJERA	Filial	Intereses cobrados	172	172	555	555	
MADERAS Y SINTETICOS DE MÉXICO S.A. DE C.V.	EXTRANJERA	Filial	Venta de productos	26.363	4.817	29.624	7.702	
MADERAS Y SINTETICOS DE PERÚ S.A.C.	EXTRANJERA	Filial	Venta de productos	17.990	2.242	17.207	3.786	
MADERAS Y SINTETICOS DE PERÚ S.A.C.	EXTRANJERA	Filial	Cuenta corriente	-	-	3.265	-	
MASISA ARGENTINA S.A.	EXTRANJERA	Filial	Venta de productos	218	-	90	(24)	
MASISA DO BRASIL LIMITADA	EXTRANJERA	Filial	Intereses cobrados	1.645	1.645	2.832	2.832	
MASISA DO BRASIL LIMITADA	EXTRANJERA	Filial	Cuenta corriente	-	-	27	-	
MASISA ECUADOR S.A.	EXTRANJERA	Filial	Venta de productos	9.452	619	6.671	1.334	
MASISA OVERSEAS LTDA	EXTRANJERA	Filial	Cuenta corriente	-	-	11.486	-	
MASISA DO BRASIL LIMITADA	EXTRANJERA	Filial	Venta de productos	3.010	63	-	-	
MASISA MADEIRAS LTDA.	EXTRANJERA	Filial indirecta	Venta de productos	2	-	-	-	
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COSTA RICA S.A	EXTRANJERA	Matriz comun	Venta de productos	-	-	276	116	
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS EL SALVADOR S.A	EXTRANJERA	Matriz comun	Venta de productos	-	-	122	59	
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A	EXTRANJERA	Matriz comun	Venta de productos	-	-	379	159	



NOTA 7 | EXISTENCIAS

Las existencias al 31 de diciembre de 2008 y 2007, valorizadas de acuerdo a lo descrito en Nota 2 f, comprenden lo siguiente:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Productos terminados y en proceso	46.627	32.879
Maderas en pie	38.622	31.030
Materias primas, materiales y repuestos	14.514	13.317
TOTAL EXISTENCIAS	99.763	77.226

Las existencias se encuentran al 31 de diciembre de 2008 netas de provisión de obsolescencia por MUS\$ 2.879 (MUS\$ 2.163 en 2007).

NOTA 8 | IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

a) Impuesto a la Renta

Al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad no efectuó provisión por impuesto a la renta de primera categoría por tener pérdidas tributarias acumuladas por un monto total de MUS\$ 172.718 (MUS\$ 96.835 en 2007).

b) Impuestos diferidos

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

Adicionalmente, se detallan los cargos o abonos a resultados de cada ejercicio por concepto de impuestos diferidos e impuesto a la renta.

IMPUESTOS DIFERIDOS								MUS\$
Conceptos	31/12/2008				31/12/2007			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
Diferencias Temporarias	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Provisión cuentas incobrables	386	-	-	-	652	-	-	-
Provisión de vacaciones	465	-	-	-	667	-	-	-
Gastos de fabricación	-	-	1.970	-	-	-	1.661	-
Indemnización años de servicio	-	59	-	-	-	101	-	-
Otros eventos	844	3.226	-	711	1.185	46	-	1.017
Gastos anticipados	-	-	29	54	-	-	30	78
Provisión activos fijos	-	1.538	-	-	-	1.396	-	-
Provision de obsolescencia	490	-	-	-	332	-	-	-
Reserva forestal	-	-	-	27.093	-	-	-	26.188
Perdidas Tributaria	-	29.361	-	-	-	16.462	-	-
Provisión resultados no realizadas	-	-	94	-	274	-	-	-
Activo fijo neto	-	-	-	23.767	-	-	-	18.760
Otros								
Cuentas complementarias-neto de amortizaciones	-	-	-	(11.748)	-	-	-	(12.831)
Totales	2.185	34.184	2.093	39.877	3.110	18.005	1.691	33.212

IMPUESTOS A LA RENTA			MUS\$
ITEM	31-12-2008	31-12-2007	
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-	-	
Ajuste gasto tributario	-	-	
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(2.724)	6.778	
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	12.899	(16.909)	
Efecto de amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	(1.083)	(1.914)	
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	-	24.242	
Otros cargos o abonos a la cuenta	80	(699)	
TOTALES	9.172	11.498	

NOTA 9 | OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Depositos en garantía (1)	21.320	-
Menor valor en colocación de bonos	482	780
Costos de emisión y colocación de Bonos	600	759
Otros	157	1.625
TOTALES	22.559	3.164

(1) Corresponde al desembolso originado por algunos contratos de derivados establecen que la sociedad debe tomar depositos en garantía, a favor de la institución financiera, cuando el resultado de su valor justo sea por pagar y exceda de ciertos límites establecido en dicho contrato.

NOTA 10 | ACTIVOS FIJOS

	2008			2007		
	Valor Libro	Depreciación Acumulada	A.Fijo Neto	Valor Libro	Depreciación Acumulada	A.Fijo Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Terrenos	60.024	-	60.024	59.074	-	59.074
Construcciones y obras	116.240	(53.109)	63.131	102.684	(51.749)	50.935
Maquinarias y equipos	318.445	(146.831)	171.614	235.737	(149.063)	86.674
Otros activos fijos	384.847	(19.201)	365.646	471.025	(24.979)	446.0 46
Plantaciones	322.799	-	322.799	323.388	-	323.388
Obras en construcción	29.731	-	29.731	110.561	-	110.561
Otros activos fijos	32.317	(19.201)	13.116	37.076	(24.979)	12.097
MAYOR VALOR RETASACIÓN	7.390	(4.319)	3.071	7.390	(4.319)	3.071
Terrenos	2.672	-	2.672	2.672	-	2.672
Construcciones y obras	4.718	(4.319)	399	4.718	(4.319)	399
TOTAL	886.946	(223.460)	663.486	875.910	(230.110)	645.800

DEPRECIACIÓN DEL EJERCICIO

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Efecto en el Resultado		
De la Explotación	14.884	13.489
Gastos de Administración	774	1.340
Fuera de Explotación	1.925	345
Activado		
Mayor Valor Plantaciones	81	88
TOTAL	17.664	15.262

A.1) Plantaciones:

El valor contable incluye las tasaciones forestales efectuadas por ingenieros forestales. Este valor se distribuye entre las plantaciones dentro del rubro activo fijo y madera en pie, clasificada en existencias en el activo circulante.

Al 31 de diciembre la Sociedad posee plantaciones forestales y ha 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 2h).

El costo del financiamiento incorporado en las plantaciones durante el ejercicio, según lo indicado en Nota 2h), ascendió a MUS\$ 4.631 cifra que se descompone en MUS\$ 1.268 por concepto de intereses y MUS\$ 3.363 por diferencias de cambio.

A.2) Bonificaciones Forestales:

Las bonificaciones forestales percibidas por la Sociedad, se abonan a la cuenta bonificaciones forestales, la que se presenta deducida del rubro plantaciones

y asciende a MUS\$1.811 al 31 de diciembre de 2008 (MUS\$ 1.949 al 31 de diciembre de 2007).

A.3) Activos fijos temporalmente inactivos:

Al 31 de diciembre de 2008 la sociedad mantiene bienes temporalmente inactivos en sus plantas de Cabrero y Chillán por un valor neto de MUS\$ 94 con una provisión de un menor valor de MUS\$ 55 y su depreciación es presentada dentro de "Otros egresos fuera de la explotación".

En el año 2001 la antigua Masisa S.A, contabilizó una provisión para ajustar el valor contable de una de sus líneas de aglomerados debido al hecho de que las proyecciones de sus operaciones revelan que los flujos que esta línea generaría en el futuro no cubrirían los respectivos cargos por depreciaciones. Esta provisión se presenta neteando los activos que le dieron origen y asciende al 31 de diciembre de 2008 a MUS\$ 1.586, habiéndose efectuado en diciembre de 2006 una disminución importante de la misma, considerando las mejores condiciones del mercado.

NOTA 11 | INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

a) Resultados en empresas relacionadas

La composición de los ítemes Utilidad en inversiones en empresas relacionadas y Pérdida en inversión en empresas relacionadas al cierre de cada ejercicio, expuesto por sociedad, es la siguiente:

Sociedad	Resultado devengado		Utilidad (pérdida) no realizada		Resultado Contable	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Forestal Tornagaleones S.A.	10.613	7.165	(378)	(377)	10.235	6.788
Masisa Partes y Piezas Ltda.	562	( 57)	-	-	562	(57)
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	36.413	(13.565)	300	439	36.713	(13.126)
Masisa USA Inc.	31	(573)	19	2.656	50	2.083
Masisa do Brasil Limitada	26.977	6.833	4	(25)	26.981	6.808
Maderas y Sintéticos México S.A.	(4.557)	(143)	1.130	(450)	(3.427)	(593)
Maderas y Sintéticos Servicios S.A.	(76)	4	-	-	(76)	4
Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C.	2.947	2.961	185	(20)	3.132	2.941
Masisa Overseas Ltd.	(5.635)	(6.567)	(75)	(75)	(5.710)	(6.642)
Masisa Ecuador S.A.	431	508	450	(251)	881	257
Forestal Argentina S.A.	55	28	-	-	55	28
Masisa Argentina S.A.	16.953	15.418	155	86	17.108	15.504
TOTAL	84.714	12.012	1.790	1.983	86.504	13.995

Las cifras que se muestran bajo las columnas "Utilidad (Pérdida) no Realizada" mostradas en el cuadro anterior reflejan el efecto en los resultados de cada año por operaciones entre empresas del grupo que deben ser ajustados en dichos periodos (año 2008 y año 2007). En tanto, la columna “Resultados no Realizados” mostrados en el cuadro “Detalle de Inversiones” si bien, también se genera por operaciones entre empresas del grupo, corresponde a los saldos pendientes de realizar al cierre de cada período respectivo y que afectarán los resultados de la Compañía en ejercicios futuros.

b) Compras y ventas de inversiones

- Con fecha 23 de enero de 2008, Masisa do Brasil Ltda. aumentó su capital social en MMUS\$ 20. Masisa S.A. aportó la totalidad de este capital, aumentando así su participación directa de 98,3907% a 98,8328%.
- Con fecha 15 de mayo de 2007, Masisa S.A. adquirió 609.000 acciones de Forestal Argentina S.A. equivalente al 1,32% del capital accionario.

c) Pasivos asociados a la inversión

La Sociedad asoció a su inversión en Forestal Tornagaleones S.A., pasivos en Unidades de Fomento por un valor de U.F. 1.108.969, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nro. 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., lo que generó un ajuste por conversión acumulado al 31 de diciembre de 2008 de MUS\$ 23.881 (MUS\$ 17.453 en 2007).

DETALLE DE INVERSIONES

RUT	Sociedades	País de origen	Moneda de control de la inversión	Número de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades	
					31-12 2008	31-12 2007	31-12 2008	31-12 2007
81.507.700-8	Forestal Tornagaleones S.A.	CHILE	PESOS	27.512.338	94,90612	94,90612	176.501	161.421
EXTRANJERA	Forestal Argentina S.A.	ARGENTINA	DÓLAR	46.136.364	1,32000	1,32000	111.191	97.505
EXTRANJERA	Masisa Argentina S.A.	ARGENTINA	DÓLAR	117.210.344	98,00000	98,00000	137.780	139.390
77.790.860-K	Masisa Partes y Piezas Limitada	CHILE	DÓLAR	-	99,80000	99,80000	(2.145)	(2.709)
99.537.270-3	Inv. Internacionales Terranova S.A.	CHILE	DÓLAR	52.722.633	60,00000	60,00000	33.691	11.222
EXTRANJERA	Masisa USA, Inc.	ESTADOS UNIDOS	DÓLAR	10.050	25,12000	25,12000	25.932	25.809
EXTRANJERA	Masisa do Brasil Ltda.	BRASIL	DÓLAR	-	98,39070	98,39070	115.564	96.976
EXTRANJERA	Madera y Sintéticos Servicios S.A.	MÉXICO	DÓLAR	1	99,00000	99,00000	299	377
EXTRANJERA	Madera y Sintéticos México S.A.	MÉXICO	DÓLAR	1	99,99990	99,99990	20.082	24.639
EXTRANJERA	Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C.	PERÚ	DÓLAR	39.060	99,11000	99,11000	7.681	4.708
EXTRANJERA	Masisa Overseas Ltd.	ISLA CAYMAN	DÓLAR	-	100,00000	100,00000	(28.522)	(22.857)
EXTRANJERA	Masisa Ecuador S.A.	ECUADOR	DÓLAR	5	99,90000	99,90000	1.797	1.366
TOTAL								

(Continuación)

Resultado del ejercicio		Patrimonio sociedades a valor justo		Resultado ejercicio a valor justo		Resultado devengado		VP / VPP		RESULTADO NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
31-12 2008	31-12 2007	31-12 2008	31-12 2007	31-12 2008	31-12 2007	31-12 2008	31-12 2007	31-12 2008	31-12 2007	31-12 2008	31-12 2007	31-12 2008	31-12 2007
11.183	7.550	-	-	-	-	10.613	7.165	167.511	153.198	106	295	167.405	152.903
4.160	2.147	-	-	-	-	55	28	1.468	1.287	165	(147)	1.303	1.434
17.299	15.733	-	-	-	-	16.953	15.418	135.024	136.602	219	286	134.805	136.316
563	(57)	-	-	-	-	562	(57)	-	-	-	-	-	-
60.689	(22.609)	-	-	-	-	36.413	(13.565)	20.215	6.733	1.444	1.406	18.771	5.327
124	(2.280)	-	-	-	-	31	(573)	6.514	6.483	(1.649)	(1.165)	8.163	7.648
27.296	6.945	-	-	-	-	26.977	6.833	114.216	95.416	(16)	33	114.232	95.383
(77)	4	-	-	-	-	(76)	4	296	373	-	-	296	373
(4.557)	(143)	-	-	-	-	(4.557)	(143)	20.082	24.639	(181)	949	20.263	23.690
2.973	2.991	-	-	-	-	2.947	2.961	7.612	4.661	198	411	7.414	4.250
(5.635)	(6.567)	-	-	-	-	(5.635)	(6.567)	-	-	-	-	-	-
431	508	-	-	-	-	431	508	1.795	1.365	(19)	441	1.814	924
								474.733	430.757	267	2.509	474.466	428.248



NOTA 12 | MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

Menor valor de inversiones

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

En mayo de 2007, Masisa S.A. adquirió 609.000 acciones correspondientes al 1,32% de Forestal Argentina S.A., generando un menor valor por dicha compra de MSU\$ 1.265 que se amortiza en un plazo de 20 años, considerando este plazo como estimado de retorno de la inversión.

Mayor valor de inversiones

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

MENOR VALOR					MUS\$
RUT	SOCIEDAD	31-12-2008		31-12-2007	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MENOR VALOR
96.623.490-3	MASISA CABRERO S.A.	85	995	85	1.079
EXTRANJERA	FORESTAL ARGENTINA S.A.	63	1.165	36	1.229
TOTAL		148	2.160	121	2.308

MAYOR VALOR					MUS\$
RUT	SOCIEDAD	31-12-2008		31-12-2007	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MAYOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERÍODO	SALDO MAYOR VALOR
92.257.000-0	MASISA S.A.	2.766	23.770	2.766	26.535
81.507.700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	854	10.912	855	11.767
96.802.690-9	TERRANOVA S.A.	335	5.032	335	5.368
TOTAL		3.955	39.714	3.956	43.670

NOTA 13 | OTROS (ACTIVOS)

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

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Capital depósito a plazo Banco Itaú (1)	106.016	104.523
Valor de mercado Swap de monedas	-	14.397
Menor valor obtenido en colocación de bonos	3.590	4.906
Costo de emisión y colocación de bonos	3.618	5.222
Bienes del Activo Fijo destinados a la venta	1.279	782
Gastos diferidos a largo plazo	362	438
Otros	619	1.290
TOTAL	115.484	131.558

La compra realizada por Forestal Terranova S.A. en el mes de octubre de 2003 del 40,00% de Terranova S.A. generó un mayor valor de inversión que se amortiza en un plazo de 20 años, considerando este plazo como estimado de retorno de la inversión. La concurrencia de la antigua Masisa S.A. al aumento de capital de fecha 27 de junio de 2002 de Forestal Tornagaleones S.A., generó un mayor valor de inversión que se amortiza en el plazo de 20 años, considerando este plazo como estimado de retorno de la inversión. Adicionalmente, con fecha 15 de noviembre de 2005 Masisa S.A. compró 9.987.400 acciones equivalentes a un 34,35% de esa sociedad incrementando el mayor valor de inversión. Este nuevo mayor valor es amortizado en el plazo restante a los 20 años originalmente establecido.

En enero de 2006, Forestal Tornagaleones S.A., compró 22.406.455 acciones, equivalente a un 48,6% de Forestal Argentina S.A., generando un mayor valor de inversión que es amortizado en el plazo de 20 años, considerando este plazo como estimado de retorno de la inversión.

(1) Préstamos otorgados por Masisa Inversiones Limitada (sociedad absorbida por Masisa S.A. en junio de 2006) a la filial Masisa do Brasil Limitada a través del Banco Itaú BBA S.A., que constan en “Notes” emitidos por Banco Itaú BBA S.A, de los cuales es titular Masisa S.A. Este monto, en los estados financieros consolidados, se presenta neto de deudas por igual monto que la filial de Masisa do Brasil Limitada mantiene con Banco Itaú BBA S.A., que constan en “Cédulas de Crédito Bancario - Res 2770” a favor de Banco Itaú BBA S.A., en consideración a que los documentos señalados para estas operaciones permiten saldarlas con el sólo aviso dado al banco con la anticipación establecida en los respectivos documentos. Adicionalmente, y como consecuencia de lo anterior, los intereses generados por los “Notes” y las “Cédulas de Crédito Bancario - Res 2770” se presentan netos en el Estado de resultados.

NOTA 14 | OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

Durante el cuarto trimestre, Masisa impulsó un plan de fortalecimiento financiero que apunta a reducir el endeudamiento consolidado, aumentar los plazos de vencimiento de la deuda y fortalecer la base patrimonial a través de diversas iniciativas que incluyen: un aumento de capital de aproximadamente MMUS\$ 100; la suscripción de un crédito bancario sindicado a largo plazo por MMUS\$ 103; la colocación de bonos en UF a largo plazo en el mercado chileno por MMUS\$ 100; la venta de activos no estratégicos en Brasil por MMUS\$ 70; la obtención de un crédito bancario a largo plazo por MMUS\$ 30 y la reducción de pasivos financieros en Bolívares por US\$ 65 millones, todo lo cual suma MMUS\$ 468. De este plan, al 31 de diciembre de 2008 se habían ejecutado exitosamente: el crédito sindicado por US\$ 103 millones, la reducción de deuda en Bolívares por MMUS\$ 65 y se había adjudicado la

OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO						
RUT	Banco o Institución Financiera	Tipos de monedas e índice de reajuste				
		Dólares	\$ no reajutable		TOTALES	
		31-12 2008	31-12 2007	31-12 2008	31-12 2007	31-12 2008
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corto Plazo						
97.919.000-K	BANCO ABN AMRO BANK	25.354	-	1.896	-	27.250
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	25.865	-	3.686	-	29.551
97.018.000-1	SCOTIABANK	36.031	-	-	-	36.031
97.023.000-9	CORPBANCA	8.172	-	2.785	-	10.957
97.080.000-K	BICE	1.005	-	3.848	-	4.853
97.032.000-8	BANCO BBVA	9.740	-	3.036	-	12.776
97.006.000-6	BANCO CRÉDITO E INVERSIONES	12.367	-	-	-	12.367
97.030.000-7	BANCO ESTADO	10.247	-	497	-	10.744
76.645.030-K	BANCO ITAÚ CHILE	13.673	-	-	-	13.673
97.053.000-2	SECURITY	5.207	-	-	-	5.207
TOTALES		147.661	-	15.748	-	163.409
	Monto capital adeudado	144.600	-	15.552	-	160.152
	Tasa int. prom. anual	4,78%				

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	9,64
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	90,36

venta de los activos no estratégicos en Brasil por MMUS\$ 70. Por otro lado, en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 16 de diciembre se aprobó el aumento de capital de MMUS\$ 100 con el objetivo de colocarlo en marzo de 2009 y con el compromiso del accionista controlador de suscribir la totalidad de su participación, equivalente a MMUS\$ 65. A la fecha de emisión de esta FECU, el plan se encuentra 100% ejecutado en forma exitosa, salvo por el aumento de capital que se materializará en marzo, gracias a lo cual la Compañía tiene hoy el 100% de su deuda financiera estructurada a largo plazo, con vencimientos en el año 2009 que totalizan MMUS\$ 52,1 y que corresponden a vencimientos de deuda a largo plazo. Como resultado de este plan financiero, Masisa proyecta alcanzar, a marzo de 2009, una deuda financiera neta aproximadamente 20% menor que en septiembre de 2008.

NOTA 15 | OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (PÁGARES Y BONOS)

Las obligaciones vigentes en Bonos son:

Bonos Series C1 y C2

Los bonos serie C1 corresponden a 1.000 títulos de US\$ 10.000 cada uno y los bonos serie C2 corresponden a 200 títulos de US\$ 100.000 cada uno; el pago de capital se efectuó el 15 de junio de 2008.

Devengaban un interés de 5,00% anual compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días a partir del 15 de diciembre de 2003. Dicho bono fue pagado en su fecha de vencimiento el 15 de junio de 2008.

Bonos Serie B

Corresponden a 1.404 títulos de UF 500 cada uno por un plazo final de 21 años con un período de siete años de gracia para la amortización de capital. Devengan un interés de 6,25% anual compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días a partir del 15 de diciembre de 2003 y su pago es semestral, los días 15 de junio y 15 de diciembre de cada año. La amortización de capital se efectuará en veintiocho cuotas semestrales, sucesivas e iguales a partir del 15 de junio del año 2011.

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

Bonos Serie E

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

Bonos Serie D

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

Con fecha 7 de junio de 2007, la Sociedad colocó bonos con cargo a la línea 356 inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 10 de noviembre de 2003, cuyo detalle es el siguiente:

Bonos Serie F

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

Bonos Serie G

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

Bonos Serie H

Se colocaron bonos por UF 1.500.000 con un plazo de 21 años y 10 años de gracia, a una tasa de 4,35%.

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 amortizaciones	31/12/2008	31/12/2007	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
355	SERIE B	702.000	UF	6,25%	15/12/2024	SEMESTRAL	SEMESTRAL	61	71	NACIONAL
336	SERIE C	-	USD	5,00%	15/06/2008	SEMESTRAL	AL FINAL	-	30.062	NACIONAL
440	SERIE D	1.600.000	UF	4,25%	15/10/2012	SEMESTRAL	SEMESTRAL	13.955	16.488	NACIONAL
439	SERIE E	2.475.000	UF	4,75%	15/10/2026	SEMESTRAL	SEMESTRAL	5.451	6.438	NACIONAL
356	SERIE F	500.000	UF	3,50%	15/05/2012	SEMESTRAL	AL FINAL	73	86	NACIONAL
356	SERIE G	500.000	UF	3,50%	15/05/2012	SEMESTRAL	AL FINAL	73	86	NACIONAL
356	SERIE H	1.500.000	UF	4,35%	15/05/2028	SEMESTRAL	SEMESTRA	272	319	NACIONAL
TOTAL - PORCIÓN CORTO PLAZO								19.885	53.550	

Bonos largo plazo										
355	SERIE B	702.000	UF	6,25%	15/12/2024	SEMESTRAL	SEMESTRAL	23.662	27.723	NACIONAL
440	SERIE D	1.600.000	UF	4,25%	15/10/2012	SEMESTRAL	SEMESTRAL	40.448	62.242	NACIONAL
439	SERIE E	2.475.000	UF	4,75%	15/10/2026	SEMESTRAL	SEMESTRAL	78.789	97.338	NACIONAL
356	SERIE F	500.000	UF	3,50%	15/05/2012	SEMESTRAL	AL FINAL	16.853	20.553	NACIONAL
356	SERIE G	500.000	UF	3,50%	15/05/2012	SEMESTRAL	AL FINAL	16.853	20.553	NACIONAL
356	SERIE H	1.500.000	UF	4,35%	15/05/2028	SEMESTRAL	SEMESTRAL	50.560	58.698	NACIONAL
TOTAL LARGO PLAZO								227.165	287.107	

El objetivo de esta colocación fue principalmente el refinanciamiento de los bonos serie A por UF 2.000.000, los cuales fueron prepagados en su totalidad el 15 de Junio de 2007.

Los bonos series B, D, E, F y G se encuentran cubiertos contra la exposición cambiaria del dólar respecto de la Unidad de Fomento, por medio de la contratación de Swaps en Citibank N.A., Agencia en Chile, JP Morgan, Credit Swisse y Banco Santander Santiago (según nota 24), y han sido valorizados de acuerdo con lo dispuesto en el Boletín Técnico Nro. 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Con fecha 17 de diciembre de 2008 la sociedad emitió una nueva línea de bonos en UF que se encuentra inscrita en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el Nro. 560. Las colocaciones que se efectúen con cargo a esta línea no podrán exceder un monto total de hasta UF 3.500.000.

NOTA 16 | PROVISIONES Y CASTIGOS

Las provisiones al 31 de diciembre de 2008 y 2007, son las siguientes:

PROVISIONES DE CORTO PLAZO		
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Relativas al Personal:		
Vacaciones	2.738	3.924
Provisión indemnizaciones	126	188
Beneficios al personal	520	657
Bonos al personal	2.244	3.710
Plan de reestructuración (1)	1.109	1.246
Otras Provisiones:		
Asesorías y servicios	851	2.751
Participación directorio (2)	1.113	805
Gastos importación y exportación (3)	121	1.584
Otras	578	916
TOTALES	9.400	15.781

PROVISIONES DE LARGO PLAZO		
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Prov. patrimonio negativo filiales Masisa Overseas Ltd.	28.522	22.857
Masisa Partes y Piezas Ltda.	2.142	2.704
Indemnización por años de servicios	349	339
Bonos de antigüedad	-	259
Resultado no realizado	(820)	(894)
TOTALES	30.193	25.265

PROVISIONES PRESENTADAS DEDUCIENDO LOS ACTIVOS

QUE LE DAN ORIGEN		
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Provisión deudores incobrables	1.675	2.260
Provisión activos fijos	4.992	4.171
Provisión de existencias	2.879	2.163
TOTALES	9.546	8.594

- (1) Contempla los gastos asociados al cierre de algunas líneas de producción de la división madera sólida. Entre estos se encuentran indemnizaciones al personal operativo y administrativo, provisiones de activos existentes.
- (2) Incluye dietas fijas y variables.
- (3) Al 31 de diciembre de 2007 corresponde principalmente a provisiones por redireccionamiento de envío de maderas verdes a América Central.

NOTA 17 | INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIO

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

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Saldo al 1 de enero	339	280
Provisión del ejercicio	10	59
Saldo al 31 de diciembre de	349	339

Los cargos a resultados durante el ejercicio por este concepto alcanzaron a la suma de MUS\$ 10 (MUS\$ 59 en 2007).

NOTA 18 | OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

El saldo al 31 de diciembre se detalla a continuación:

	Vencimientos 2012 y más	Valores	
	MUS\$	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Valor de mercado de swap de monedas	71.398	71.398	-
Utilidad no realizada por operaciones de cobertura de partidas existentes	2.326	2.326	-
Valor justo Bonos en UF	(12.766)	(12.766)	-
TOTALES	60.958	60.958	

NOTA 19 | CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) Capital Pagado

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2008 asciende a US\$ 812.879.756 equivalente a 5.667.750.881 acciones sin valor nominal.

Con fecha 16 de diciembre de 2008, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, se aprobó aumentar el capital social de Masisa S.A. en la suma de MMUS\$ 100 (cien millones de dólares de los Estados Unidos de América), mediante la emisión de 1.350.000.000 nuevas acciones de pago, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios. Asimismo, la Junta facultó ampliamente al Directorio para fijar el precio de colocación de las nuevas acciones y en general para decidir respecto de todas las condiciones de la colocación y materialización de este aumento de capital en la forma señalada por la Junta y con las restricciones que establece la normativa vigente aplicable.

b) Distribución de utilidades

La política de dividendos establecida por Masisa S.A. es distribuir anualmente a los accionistas, un monto no inferior al 30% ni superior al 50% de la utilidad líquida consolidada que arroje cada balance anual, sin pago de dividendos provisorios. A continuación se detallan los dividendos por acción que la Junta de Accionistas acordó por los resultados del ejercicio 2007, los cuales se presentan en dólares a la fecha de pago:

Dividendo	Mes de Pago	Dividendo por acción US\$	Cantidad de acciones de terceros
Obligatorio año 2007 Nro. 13	May-2008	0,0019305309	5.667.750.881

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

Reserva forestal:

La Reserva Forestal ascendente a MUS\$ 250.048 (MUS\$ 262.719 en 2007), corresponde a la diferencia entre el valor de tasación de las plantaciones forestales y su respectivo costo histórico, que incluye el costo real de financiamiento. La reserva forestal se contabiliza neta de impuestos diferidos, de acuerdo a lo dispuesto en los Boletines Técnicos Nros. 60 y 69 del Colegio de Contadores de Chile A.G.



Otras reservas:

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 saldo deudor de MUS\$ 9.552 (saldo acreedor de MUS\$ 18.246 en 2007)(y por la constitución de una reserva legal en filiales extranjeras de MUS\$ 100 en 2007). De Otras reservas se deducen los costos de emisión y colocación de acciones asociados al último aumento de capital por MUS\$ 4.516 (MUS\$ 4.516 en 2007).

MUS\$										
CAMBIOS EN EL PATRIMONIO										
Rubros	31-12-2008					31-12-2007				
	Capital pagado	Otras reservas	Reservas futuros dividendos	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Capital pagado	Otras reservas	Reservas futuros dividendos	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio
SALDO INICIAL	812.880	276.549	51.424	90.089	41.058	812.880	219.494	51.424	73.072	29.485
DISTRIBUCIÓN RESULTADO EJERCICIO ANTERIOR	-	-	-	41.058	(41.058)	-	-	-	29.485	(29.485)
DIVIDENDO DEFINITIVO EJERCICIO ANTERIOR	-	-	-	(10.942)	-	-	-	-	(12.468)	-
RESERVA FORESTAL	-	(12.671)	-	-	-	-	54.427	-	-	-
AJUSTE POR DIFERENCIA DE CONVERSIÓN	-	(27.797)	-	-	-	-	2.628	-	-	-
RESERVA LEGAL	-	(101)	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-	-	-	43.551	-	-	-	-	41.058
<b>SALDO FINAL</b>	<b>812.880</b>	<b>235.980</b>	<b>51.424</b>	<b>120.205</b>	<b>43.551</b>	<b>812.880</b>	<b>276.549</b>	<b>51.424</b>	<b>90.089</b>	<b>41.058</b>

NÚMERO DE ACCIONES				MUS\$
Serie	Nro. Acciones suscritas		Nro. Acciones pagadas	Nro. Acciones con derecho a voto
ÚNICA	5.667.750.881		5.667.750.881	5.667.750.881

CAPITAL (MONTO - MUS\$)		
Serie	Capital suscrito	Capital pagado
ÚNICA	812.880	812.880

ADQUISICIÓN Y POSESIÓN DE ACCIONES PROPIAS				MUS\$
Motivo de la recompra de acciones	Fecha de la recompra de acciones	Recompra de acciones		
		Nro. Acciones	Serie	Monto
FUSIÓN	01-07-2003	87.871.054	ÚNICA	16.828
DERECHO A RETIRO	26-12-2003	13.538.394	ÚNICA	1.550
DERECHO A RETIRO ANTIGUA TERRANOVA S.A.	27-05-2005	12.647.263	ÚNICA	3.202
DERECHO A RETIRO ANTIGUA MASISA S.A.	27-05-2005	5.431.721	ÚNICA	1.379

ENAJENACIONES Y DISMINUCIONES DE LA CARTERA DE ACCIONES PROPIA				MUS\$
		Disminución de cartera		
Motivo	Fecha	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	

d) Acciones de propia emisión

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

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

Del total de acciones de propia emisión que la sociedad llegó a poseer producto de la fusión con la antigua Masisa S.A., parte se colocó a nuevos accionistas y por el resto se disminuyó el capital, de acuerdo a lo señalado en la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas, según se muestra en los cuadros anexos de esta Nota. A la fecha la Sociedad no posee acciones de propia emisión.

NOTA 20 | OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACIÓN

Conceptos	Valores	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Otros ingresos :		
Arriendo plantas, oficinas y otros	394	290
Utilidad en venta de bienes y servicios (1)	1.912	44
Utilidad en venta de activos fijos, materias primas, repuestos y materiales	28	29
Devolución de impuestos y reintegro de exportaciones	220	8
Indemnización	251	-
Indemnización seguro	45	1.001
Otros	23	946
<b>TOTAL</b>	<b>2.873</b>	<b>2.318</b>

NOTA 21 | DIFERENCIAS DE CAMBIO

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	Moneda	31/12/2008 MUS\$	31/12/2007 MUS\$
DISPONIBLE	PESO CHILENO	1.489	(291)
DISPONIBLE	EURO	18	(14)
DEPÓSITOS A PLAZO	PESO CHILENO	5	50
DEPÓSITOS A PLAZO	EURO	-	3
VALORES NEGOCIABLES	PESO CHILENO	(868)	205
VALORES NEGOCIABLES	EURO	(18)	-
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	(6.175)	1.897
DEUDORES POR VENTA	EURO	(108)	106
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO CHILENO	(1.038)	781
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	(675)	359
DEUDORES VARIOS	U.F.	(18)	(8)
DEUDORES VARIOS	EURO	(42)	-
CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO CHILENO	1.151	132
EXISTENCIAS	PESO CHILENO	(38)	-
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO CHILENO	2.059	1.035
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO CHILENO	(648)	156
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	U.F.	(10)	4
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	71	1
ACTIVOS FIJOS	PESO CHILENO	206	55
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	PESO CHILENO	-	1.197
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	PESO CHILENO	-	(5)
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO CHILENO	(57)	41
INTANGIBLES	PESO CHILENO	(104)	49
OTROS ACTIVOS	PESO CHILENO	(291)	43
OTROS ACTIVOS	U.F.	(1.432)	1.507
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>(6.523)</b>	<b>7.303</b>

Conceptos	Valores	
	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Otros egresos :		
Costos plan de reestruccturación (2)	9.648	3.348
Depreciación bienes inactivos	1.925	345
Pérdida por venta de materiales, bienes y servicios	1.344	482
Costos siniestros	250	1.681
Castigos activos fijos	67	23
Patentes, impuestos y comisiones	308	143
Donaciones	154	201
Contingencias legales	158	-
Otros	377	731
<b>TOTAL</b>	<b>14.231</b>	<b>6.954</b>

- (1) Incluye principalmente la utilidad en la venta del 45,68% de Tafibras Participaciones S.A.  
(2) Contempla los gastos asociados al cierre de algunas líneas de producción de la división madera sólida. Entre estos se encuentran indemnizaciones al personal operativo y administrativo, provisiones de activos existentes.

PASIVOS (CARGOS) / ABONOS	Moneda	31/12/2008 MUS\$	31/12/2007 MUS\$
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS CP.	PESO CHILENO	402	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	U.F.	35.685	(8.169)
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESO CHILENO	115	(17)
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	3.010	(736)
CUENTAS POR PAGAR	U.F.	(5)	1
CUENTAS POR PAGAR	EURO	(11)	38
ACREEDORES VARIOS	PESO CHILENO	(6)	3
ACREEDORES VARIOS	EURO	77	(77)
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO CHILENO	(1.658)	(660)
PROVISIONES	PESO CHILENO	78	(438)
PROVISIONES	U.F.	7	-
RETENCIONES	PESO CHILENO	141	(92)
IMPUESTO A LA RENTA	PESO CHILENO	1	(1)
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESO CHILENO	11	(4)
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	(146)	(31)
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	U.F.	-	390
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO LARGO PLAZO	U.F.	2.342	-
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	(61.977)	(8)
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	PESO MEXICANO	2.034	146
PROVISIONES LARGO PLAZO	PESO CHILENO	(3)	-
IMPUESTOS DIFERIDOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	38	-
<b>TOTAL (CARGOS) ABONOS</b>		<b>(19.865)</b>	<b>(9.655)</b>
<b>(PÉRDIDA) UTILIDAD POR DIFERENCIAS DE CAMBIO</b>		<b>(26.388)</b>	<b>(2.352)</b>

NOTA 22 | GASTOS DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS Y DE TÍTULOS DE DEUDAS

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

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Impuesto de timbres y estampillas	5.597	7.001
Comisión de colocaciones	730	835
Comisión remate bonos	219	317
Asesorías de clasificadora de riesgo	222	274
Derechos de registro e inscripción	62	34
Asesorías legales	36	43
Gastos de imprenta	17	22
Otros gastos	410	485
TOTAL GASTOS	7.293	9.011
Amortización acumulada	(3.075)	(3.030)
Saldo por amortizar	4.218	5.981

Estos gastos se presentan en el Activo circulante en Otros Activos Circulantes por la porción del corto plazo de MUS\$ 600 (MUS\$ 759 en 2007) y en el Activo largo plazo en Otros por la porción de largo plazo de MUS\$ 3.618 (MUS\$ 5.222 en 2007).

Colocación de acciones

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

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Asesorías financieras	3.027	3.027
Comisión de colocaciones	352	352
Publicaciones	641	641
Asesorías legales	426	426
Gastos de imprenta y otros	70	70
TOTAL GASTOS	4.516	4.516

Este monto es presentado rebajando el ítem “Otras Reservas” en el Patrimonio.

NOTA 23 | ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

	2008	
	Saldo inicial MUS\$	Saldo final MUS\$
Disponible	1.449	538
Depósitos a plazo	2.811	6.380
Valores negociables	1.288	-
TOTAL	5.548	6.918

	2007	
	Saldo inicial MUS\$	Saldo final MUS\$
Disponible	1.895	1.449
Depósitos a plazo	2.827	2.811
Valores negociables	956	1.288
TOTAL	5.678	5.548

El rubro Otros ingresos de inversión, incluye MUS\$ 74.324 recibido producto de la venta del 45,68% de Tafibras Participaciones S.A. (ver detalle en Hechos Relevantes de fecha 1 de julio de 2008).

El rubro Otros desembolsos de inversión, incluye MUS\$ 72.922 pagado con fecha 15 de enero de 2008 por la compra del 45,68% de Tafibras Participaciones S.A. (ver detalle en Hechos Relevantes de fecha 15 de enero de 2008).

El rubro Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo, está compuesto por lo siguiente:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Consumo de materia prima propia	9.245	7.067

NOTA 24 | CONTRATOS DERIVADOS

1. La Sociedad mantiene los siguientes contratos Swap:

a) Contratos Swap de moneda:

		Por Cobrar			Por Pagar	
	Moneda	Monto	Tasa	Moneda	Monto	Tasa
Banco Citibank N.A.	UF	800.000	4,2058%	MUS\$	29.724	6,39%
Banco Citibank N.A.	UF	800.000	4,2058%	MUS\$	26.819	5,75%
Banco Santander Santiago	UF	1.000.000	4,3036%	MUS\$	36.294	6,54%
J.P. Morgan	UF	397.451	4,6948%	MUS\$	13.500	6,59%
J.P. Morgan	UF	1.000.000	3,4698%	MUS\$	36.294	5,34%
J.P. Morgan	UF	702.000	6,1552%	MUS\$	30.749	8,25%
Morgan Stanley Capital Services	MUS\$	8.000	6,20%	MXN	91.600	11,75%
Credit Swisse	UF	2.077.548	4,6948%	MUS\$	91.001	6,79%
Credit Swisse	UF	500.000	4,3036%	MUS\$	21.901	6,44%
Barclays Bank PLC	Euros	2.950.000	-	MUS\$	4.581	-
Barclays Bank PLC	Euros	2.050.000	-	MUS\$	4.173	-

Con fecha 26 de junio 2008 la compañía tomó swap de tasa con J.P.Morgan a partir del 10 de diciembre de 2008 y hasta el 12 de diciembre de 2011 para cubrir el riesgo de variación de la tasa de interés de un crédito vigente por MMUS\$ 110.

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

CONTRATOS DERIVADOS

CONTRATOS DERIVADOS												MUS\$	
Tipo de derivado	Tipo de contrato	Valor del Contrato	Descripción de los contratos						Valor de la partida protegida	Cuentas contables que afecta			
			Plazo de vencimiento o expiración	Ítem Específico	Posición Compra / Venta	Partida o transacción protegida		Activo / Pasivo		Efecto en Resultado			
						Nombre	Monto	Nombre		Monto	Realizado	No Realizado	
S	CCPE	33.523	IV-2012	Cambio de moneda	C	BONOS EN UF	26.819	26.965	Otros pasivos largo plazo	1.109	1.325	-	
S	CCPE	15.000	IV-2026	Cambio de moneda	C	BONOS EN UF	13.500	13.397	Otros pasivos largo plazo	1.941	191	39	
S	CCPE	37.154	IV-2012	Cambio de moneda	C	BONOS EN UF	29.724	26.965	Otros pasivos largo plazo	4.682	1.284	-	
S	CCPE	36.294	II-2028	Cambio de moneda	C	BONOS EN UF	36.294	33.707	Otros pasivos largo plazo	9.016	811	2.286	
S	CCPE	36.294	II-2012	Cambio de moneda	C	BONOS EN UF	36.294	33.707	Otros pasivos largo plazo	6.156	1.191	-	
S	CI	20.000	IV-2010	Cambio de moneda	C		8.000	6.626	Otros pasivos largo plazo	1.585	2	-	
S	CI	30.749	IV-2012	Cambio de moneda	C		30.749	23.662	Otros pasivos largo plazo	10.448	4.312	-	
S	CI	21.901	IV-2012	Cambio de moneda	C		21.901	16.853	Otros pasivos largo plazo	7.750	3.294	-	
S	CI	96.056	IV-2012	Cambio de moneda	C		91.001	70.027	Otros pasivos largo plazo	31.878	13.405	-	
F	CCTE	4.581	I-2009	Cambio de moneda	C	PAGO DE EUROS	4.632	4.166	Otros activos circulantes	4.166	-	(415)	
F	CCTE	3.173	II-2009	Cambio de moneda	C	PAGO DE EUROS	3.219	2.895	Otros activos circulantes	2.895	-	(278)	
S	CCPE	2.251	II-2009	Cambio de tasa	C	INTERÉS CRÉDITO SINDICADO	1.422	1.422	Otros activos circulantes	96	(96)	(829)	
CCPE:			CI:			CCTE:		S:	F:				
Contrato de Cobertura Partida Existente			Contrato de Inversión			Contrato de Cobertura de Transacción Esperada		Swap	Futuro				

NOTA 25 | 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, que de acuerdo a los respectivos contratos de crédito deben ser medidos al 31 de Diciembre, se encuentran cumplidos.

Masisa S.A.

- Emisión y colocación de bonos en el mercado local

El contrato que da cuenta de la emisión y colocación de bonos efectuada en diciembre del año 2003 por parte de la antigua Masisa S.A. en el mercado local, por MUF 702 a 21 años con 7 años de gracia, establece ciertas obligaciones para ésta (hoy asumidas por Masisa S.A.) y/o sus filiales que son normales para este tipo de operaciones, entre las que se cuentan las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en el contrato de emisión de bonos respectivo:

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

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



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

Con fecha 07 de junio del 2007, Masisa S.A. colocó bonos por MUF 500 a 5 años de tipo “bullet”, MUF 500 a 5 años de tipo “bullet” y MUF 1.500 a 21 años plazo con 10 años de gracia. La colocación de bonos implica para la Sociedad entre otras obligaciones las de:

- Mantener en sus estados financieros trimestrales, a partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 2003, un nivel de endeudamiento, definido como la razón entre pasivo exigible y patrimonio, medido sobre cifras de sus estados financieros individuales y consolidados, no superior a 0,9 veces, según los términos y condiciones que se establecen en el respectivo contrato de emisión de bonos.
- Envío al Representante de los Tenedores de Bonos de los estados financieros trimestrales y anuales, individuales y consolidados, del emisor y de las filiales que se rijan por las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas, y de copias de los informes de clasificación de riesgos
- Mantención al día de los libros contables de la matriz y de sus subsidiarias;
- Mantención de seguros sobre los principales activos, de acuerdo a los estándares de la industria;
- Realizar transacciones con las filiales en condiciones de mercado;
- Prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial, que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas;
- Mantener en forma continua e ininterrumpida la inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores de la SVS.
- Mantener capacidad instalada para fabricar tableros de madera mínima de 1.500.000 m³ anuales.
- Mantener una masa forestal mínima de 30.000 há. de bosques de pino radiata plantado en Chile con una edad promedio superior a 8 años.

#### Masisa Overseas Ltd.

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

#### Crédito Sindicado Rabobank

El Contrato de Crédito Sindicado suscrito el 20 de diciembre de 2005, con los bancos Banco Rabobank Curacao N.V., Banco West LB AG, New York Branch, The Bank of Nova Scotia, Banco Citibank N.A. Nassau, ahamas

- Branch y ABN Amro Bank N.V., implica para Masisa S.A. en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a el cumplimiento de la normativa legal, la mantención de seguros, la mantención de propiedades y el cumplimiento de ciertos indicadores financieros sobre la base de sus estados financieros consolidados, como son:
- Capacidad instalada de producción de tableros mínima: 1.200.000 m³ anuales.
  - Cobertura de Intereses mayor a 3,0
  - Patrimonio Tangible Neto mayor a US\$ 980 millones.
  - Deuda Neta a Patrimonio en una razón no mayor a 0,9.

#### Crédito Sindicado Rabobank II

- Con fecha 17 de diciembre de 2008 se ha concluido exitosamente con todos los trámites de suscripción y desembolsos de fondos del contrato de crédito sindicado con los bancos Banco Rabobank Curacao N.V., Banco Itaú Chile, Export Development Canadá, Banco Nova Scotia, lo que 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 2.144.700 m³ anuales.
  - Cobertura de Intereses mayor a 3,0
  - Patrimonio Tangible Neto mayor MMUS\$ 1.000.
  - Deuda Neta a Patrimonio en una razón no mayor a 0,9.
  - Deuda Neta a Ebitda Consolidado en una razón no mayor a 4,5.

#### 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 MMUS\$ 345; prohibición de gravar activos, salvo en los términos pactados en el contrato; realizar operaciones con personas relacionadas a precios de mercado; prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial, que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas.

- Banco de Crédito e Inversiones

El crédito otorgado por Banco de Crédito e Inversiones a Masisa Argentina S.A. establece para la matriz y/o sus filiales ciertas obligaciones que son normales en este tipo de operaciones, entre las que se cuentan las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en el contrato de crédito respectivo: mantener el actual giro social de la compañía; enviar

oportunamente la información financiera de la compañía; contratar y mantener seguros que cubran convenientemente los riesgos según lo acostumbrado en la industria; mantener un nivel de endeudamiento no superior a 0,9 veces; mantener una cobertura sobre gastos financieros no inferior a 3; mantener un patrimonio consolidado no inferior a MMUS\$ 345; prohibición de gravar activos, salvo en los términos pactados en el contrato.

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

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

- Razón de endeudamiento máximo: 0,90
- Razón máxima de deuda financiera a generación de caja: 5,5 (2004); 5,0 (2005); 4,5 (2006); 4,0 (2007); 4,5 (2008)
- Razón mínima de generación de caja a gastos financieros: 2,5 (2004); 2,65 (2005); 3,0 (2006); 3,25 (2007); 3,0 (2008)
- Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$ 980.000

**Fibranova C.A.** (Al cierre de estos estados financieros este crédito se encuentra pagado en su totalidad).

El Contrato de Crédito Sindicado suscrito con fecha 15 de abril de 2002 por la filial extranjera Fibranova C.A., de Venezuela, con los bancos chilenos Banco Santander-Chile, Banco de Crédito e Inversiones, Banco Corpbanca y Banco Security, implica para Masisa S.A. en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a no alterar significativamente sus actividades, a entregar información financiera en forma periódica, a mantener al día sus obligaciones contraídas con terceros, a obtener consentimiento previo de dichos bancos para disponer, transferir o vender parte sustancial de sus activos o para conceder garantía sobre los mismos. Además, el citado crédito sindicado compromete a la Sociedad con el cumplimiento, sobre la base de sus estados financieros consolidados, de ciertos indicadores financieros:

- Razón de endeudamiento máximo: 0,90
- Razón máxima de deuda financiera a generación de caja: 5,5 (2004); 5,0 (2005); 4,5 (2006); 4,0 (2007); 4,5 (2008)
- Razón mínima de generación de caja a gastos financieros: 2,5 (2004); 2,65 (2005); 3,0 (2006); 3,25 (2007); 3,0 (2008)
- Patrimonio tangible neto, mínimo: MMUS\$ 980

#### 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\$ 33.855, el cual se descompone en Plantaciones MUS\$ 27.317 y Terrenos MUS\$ 6.538.-

#### b) Derechos de aduana diferidos

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad no adeuda derechos de aduana.

#### c) Seguros Contratados

Los principales seguros contratados al 31 de diciembre de 2008 por la Sociedad Masisa S.A. son los siguientes:

- Seguros sobre plantaciones por MUS\$ 355.295.
- Seguros sobre los bienes físicos y existencias por aproximadamente MUS\$ 402.854 y MUS\$ 167.184 para costos fijos en caso de paralización de las plantas.

#### d) Contrato de compra de maderas

Al cierre del ejercicio, la filial Terranova de Venezuela S.A. (“TDVSA”) mantiene un contrato de compra de madera de la especie pino caribe suscrito en mayo de 1997. La plantación objeto del contrato ocupa un total de 59.000 há. en el Estado de Monagas en Venezuela conformados por dos lotes de 30.000 y 29.000 há.. 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:

- 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.
- La tramitación, obtención y costos correspondientes a futuros permisos que ella requiera será por cuenta de TDVSA.
- 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.
- 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.
- TDVSA deberá contratar pólizas de seguros para cubrir gastos de terceros, siendo el beneficiario CVG Proforca C.A.

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

#### e) Contrato de usufructo de 30.000 há.

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

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

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

- Reforestar, a su costo y para su beneficio (salvo por la contraprestación a CVG Proforca C.A. antes referida) las porciones del inmueble que hayan sido cosechadas por TDVSA durante los primeros veinte años de vigencia de este contrato.
- Constituir fianza de fiel cumplimiento de las obligaciones asumidas bajo el presente contrato a favor de CVG Proforca C.A. por un monto de MUS\$ 300.

DETALLE GARANTÍAS INDIRECTAS

MUS\$

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos	Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros		Liberación de Garantías			
					31-12 2008	31-12 2007	31-12 2009	31-12 2010	31-12 2011	
	Nombre	Relación			Tipo	Valor Contable				
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	875	-	-	-
BANCO BBVA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	455	-	-	-
BANCO SANTANDER	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	1.645	-	-	-
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	968	-	-	-
BANCO CORPBANCA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.310	3.310	16.012	3.230	-	-
BANCO PROVINCIAL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	7.760	-	-	-
BANCO BBVA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	494	494	1.516	491	-	-
BANCO ESTADO	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.695	1.695	5.206	1.687	-	-
BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	5.356	-	-	-
BANCO DE VENEZUELA S.A.	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	21.391	-	-	-
BANCO MERCANTIL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	48.017	-	-	-
BANCO SANTANDER	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	3.231	-	-	-
BANCO SECURITY	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	2.500	-	-	-
CITIBANK VENEZUELA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	9.879	-	-	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	9.231	-	-	-
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	8.715	-	-	-
RABOBANK NEDERLAND	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	9.070	9.070	10.635	1.500	1.500	2.000
BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	6.972	6.972	6.988	-	6.937	-
RABOBANK NEDERLAND	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	6.279	6.279	6.293	-	6.250	-
BANCO ALFA DE INVESTIMENTOS	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	928	928	-	922	-	-
BANCO BRADESCO	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	7.688	7.688	-	7.488	-	-
BANCO DO BRASIL	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	10.068	10.068	1.046	9.628	-	-
BANCO SANTANDER	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	4.842	4.842	712	4.694	-	-
BANCO ITAÚ BBA S.A.	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	12.225	12.225	15.052	11.970	-	-
BANCO BBVA	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	197	-	-	-
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	MASISA DO BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	379	-	-	-
ABN AMRO BANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	11.020	11.020	11.040	2.200	3.300	5.500
CITIBANK N.A.	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	24.796	24.796	24.839	4.950	7.425	12.375
RABOBANK NEDERLAND	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	24.796	24.796	24.839	4.950	7.425	12.375
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	24.796	24.796	24.839	4.950	7.425	12.375
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	24.796	24.796	24.839	4.950	7.425	12.375
BANCO ITAÚ CHILE	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	25.057	25.057	-	-	-	25.000
EDC CANADÁ	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	25.033	25.033	-	-	-	25.000
RABOBANK NEDERLAND	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	35.080	35.080	-	-	-	35.000
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	18.041	18.041	-	-	-	18.000
BANCO ALFA DE INVESTIMENTOS	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.074	2.074	295	2.000	-	-
BANCO ITAÚ BBA S.A	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	4.193	4.193	2.042	4.103	-	-
BANCO DE CHILE	OXINOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	4.908	4.908	4.900	4.900	-	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	-	-	6.149	-	-	-

NOTA 26 | CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCERAS

Para garantizar el pago y cumplimiento de obligaciones de clientes relacionados a operaciones del giro de la sociedad, al 31 de diciembre de 2008 se han recibido garantias por MUS\$ 7.331 (MUS\$ 8.730 en 2007),

garantías que consisten en prendas, hipotecas, fianzas, codeudas solidarias y otras garantías.

NOTA 27 | MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

ACTIVOS

		Monto	Monto
Rubro	Moneda	2008 MUS\$	2007 MUS\$
ACTIVOS CIRCULANTES			
Disponible	PESO CHILENO	317	1.029
Disponible	DÓLARES	166	404
Disponible	EURO	55	16
Depósitos a plazo	DÓLARES	6.380	2.811
Valores negociables	PESO CHILENO	-	1.288
Deudores por venta	PESO CHILENO	20.919	24.531
Deudores por venta	DÓLARES	13.550	10.477
Deudores por venta	EURO	454	566
Documentos por cobrar	PESO CHILENO	2.706	4.217
Deudores varios	PESO CHILENO	3.133	4.538
Deudores varios	U.F.	64	-
Deudores varios	DÓLARES	612	273
Deudores varios	EURO	1.366	-
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	PESO CHILENO	2.148	2.893
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	DÓLARES	455.730	377.996
Existencias	DÓLARES	99.763	77.226
Impuesto por recuperar	PESO CHILENO	15.020	23.480
Gastos pagados por anticipados	PESO CHILENO	3.608	2.726
Impuestos diferidos	DÓLARES	92	1.419

PASIVOS CIRCULANTES

RUBRO	Moneda	MUS\$							
		Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		2008		2007		2008		2007	
		Monto	tasa int. prom.anual	Monto	tasa int. prom.anual	Monto	tasa int. prom.anual	Monto	tasa int. prom.anual
Obligaciones con bancos e instituciones financieras- corto p	PESO NO REAJUST	15.750	3,54%	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con bancos e instituciones financieras- corto p	DÓLARES	127.165	4,90%	-	-	20.494	4,06%	-	-
Obligaciones con el público - porcion corto plazo (bonos)	U.F.	-	-	-	-	19.885	4,38%	23.488	4,34%
Obligaciones con el público - porcion corto plazo (bonos)	DÓLARES	-	-	-	-	-	-	30.062	5,00%
Dividendos por pagar	DÓLARES	319	-	441	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	PESO NO REAJUSTABLE	19.001	-	20.771	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	U.F.	338	-	254	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	DÓLARES	6.218	-	8.723	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	OTRAS MONEDAS	195	-	-	-	-	-	-	-



PASIVOS CIRCULANTES									MUS\$
RUBRO	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		2008		2007		2008		2007	
		Monto	tasa int. prom.anual	Monto	tasa int. prom.anual	Monto	tasa int. prom.anual	Monto	tasa int. prom.anual
Acreeedores varios	DÓLARES	593	.	1.226	.	-	.	-	.
Acreeedores varios	EURO	432	.	907	.	-	.	-	.
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	DÓLARES	155.068	.	87.165	.	-	.	-	.
Provisiones	PESO NO REAJUSTABLE	7.700	.	7.973	.	-	.	-	.
Provisiones	U.F.	7	.	50	.	-	.	-	.
Provisiones	DÓLARES	1.693	.	7.758	.	-	.	-	.
Retenciones	PESO NO REAJUSTABLE	1.231	.	1.289	.	-	.	-	.
Impuesto a la renta	PESO NO REAJUSTABLE	144	.	186	.	-	.	-	.
Ingresos percibidos por adelantado	PESO NO REAJUSTABLE	222	.	103	.	-	.	-	.
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES									
	PESO NO REAJUSTABLE	44.048		30.322		-		-	
	DÓLARES	291.056		105.313		20.494		30.062	
	U.F.	345		304		19.885		23.488	
	OTRAS MONEDAS	195		-		-		-	
	EURO	432		907		-		-	

PASIVOS LARGO PLAZO PERÍODO ACTUAL 31-12-2008									MUS\$
RUBRO	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	tasa int. prom.anual	Monto	tasa int. prom.anual	Monto	tasa int. prom.anual	Monto	tasa int. prom.anual
Obligaciones con el público - largo plazo (bonos)	U.F.	91.439	4,12%	12.650	5,15%	43.115	4,47%	79.961	5,37%
Provisiones a largo plazo	DÓLARES	-	.	-	.	30.193	.	-	.
Impuestos diferidos a largo plazo	DÓLARES	-	.	-	.	5.693	.	-	.
Otros pasivos a largo plazo	DÓLARES	60.958	.	-	.	-	.	-	.
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO									
	U.F.	91.439		12.650		43.115		79.961	
	DÓLARES	60.958		-		35.886		-	

PASIVOS LARGO PLAZO PERÍODO ANTERIOR 31-12-2007									MUS\$
RUBRO	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	tasa int. prom.anual	Monto	tasa int. prom.anual	Monto	tasa int. prom.anual	Monto	tasa int. prom.anual
Obligaciones con el público - largo plazo (bonos)	U.F.	66.205	4,43%	69.992	4,02%	44.886	5,01%	106.024	4,73%
Provisiones a largo plazo	DÓLARES	-	.	-	.	25.265	.	-	.
Impuestos diferidos a largo plazo	DÓLARES	-	.	-	.	15.207	.	-	.
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO									
	U.F.	66.205		69.992		44.886		106.024	
	DÓLARES	-		-		40.472		-	

NOTA 28 | 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.

NOTA 29 | HECHOS POSTERIORES

Con fecha 7 de enero de 2009 la Sociedad colocó con cargo a la línea de bonos del emisor Masisa S.A., inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 560 con fecha 17 de diciembre de 2008, bonos por UF 3.000.000 de la “Serie L”, con un plazo de 21 años y 10 años de gracia, a una tasa de colocación de 6,42% anual. Los fondos obtenidos de la colocación antes mencionada serán destinados al refinanciamiento de deudas financieras de corto plazo de Masisa y/o de sus filiales.

Con fecha 22 de enero de 2009 la filial de Masisa S.A., Masisa Madeiras Ltda., recibió los MUS\$ 70.250 originados por la venta de los activos forestales y el aserradero de la planta ubicada en Rio Negrihno, Brasil.

Con fecha 10 de febrero de 2009 la Sociedad obtuvo de BancoEstado un crédito a largo plazo con vencimiento a 2 años tipo “bullet” por US\$ 30 millones.

Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se tiene conocimiento de otros hechos posteriores significativos que hagan variar la situación financiera o los resultados de la sociedad.

NOTA 30 | MEDIO AMBIENTE

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

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

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

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

	Desembolsos futuros MUS\$	Invertido y gastos MUS\$
Unidad de Negocio	2008	2008
Tableros y madera	2.785	2.005
Forestal	540	349
TOTALES	3.325	2.354

**Certificaciones:** La Sociedad Matriz y sus Filiales cuentan con tres certificaciones reconocidas internacionalmente: ISO 14001 para gestión ambiental, OHSAS 18001 para salud y seguridad industrial, y Forest Stewardship Council (FSC), de gestión forestal sostenible para plantaciones. En el año 2008 las operaciones de Forestal Argentina obtendrán su certificación OHSAS 18001.

Cambio climático: Masisa S.A. es la primera empresa chilena en ser admitida en el Chicago Climate Exchange (CCX). Esta membresía permite a la empresa comercializar los excedentes de captura de gases de efecto invernadero en el mercado de emisiones voluntarias de los EEUU, además de asegurar el compromiso de la empresa de mantener un balance de carbono positivo o neutro.

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

NOTA 31 | IMPUESTOS POR RECUPERAR

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

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Impuesto renta primera categoría años anteriores	(4.113)	(4.723)
Pagos provisionales mensuales años anteriores	3.175	3.306
Pago provisional por utilidades absorbidas (1)	5.886	14.721
IVA por recuperar exportaciones	2.950	4.820
Gastos capacitación	870	1.122
Donaciones	2	-
Otros créditos	6.250	4.234
TOTAL DE IMPUESTOS A RECUPERAR	15.020	23.480

(1) Durante el año 2003 se realizó una fusión en que las sociedades absorbidas (Andinos S.A., Sociedad Forestal Millalemu S.A. y Forestal Terranova S.A.) registraban utilidades tributarias de ejercicios anteriores no retiradas, generando un derecho a recuperar en forma proporcional el impuesto pagado sobre las referidas utilidades, que fueron absorbidas por las pérdidas tributarias acumuladas existentes en la Sociedad subsistente, a la fecha queda por recuperar el impuesto de la Sociedad Forestal Terranova S.A. Durante el año 2005 la Sociedad recibió dividendos de la antigua Masisa S.A., lo que permitió incrementar el monto de impuestos a recuperar por este mismo concepto. Durante el segundo trimestre del 2006, Masisa S.A. absorbió, por disolución de pleno derecho, las sociedades chilenas Masisa Inversiones Ltda., Masisa Concepción Ltda. e Inversiones Coronel Ltda., las cuales registraban utilidades tributarias no retiradas que habían pagado impuesto a la renta en años anteriores. Debido a este hecho y a que Masisa S.A. tiene pérdidas tributarias acumuladas, se generó el derecho, para la absorbente, de recuperar los impuestos pagados por las sociedades absorbidas.

NOTA 32 | RETENCIONES

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el detalle de las retenciones, es el siguiente:

	2008 MUS\$	2007 MUS\$
Impuestos por pagar	468	340
Leyes sociales	721	877
Otros	42	72
TOTALES	1.231	1.289

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (EN MILES DE US\$)

RESUMEN

1- Durante el cuarto trimestre, Masisa impulsó un plan de fortalecimiento financiero que apunta a reducir el endeudamiento consolidado, aumentar los plazos de vencimiento de la deuda y fortalecer la base patrimonial a través de diversas iniciativas que incluyen: un aumento de capital de aproximadamente MMUS\$ 100; la suscripción de un crédito bancario sindicado a largo plazo por MMUS\$ 103; la colocación de bonos en UF a largo plazo en el mercado chileno por MMUS\$ 100; la venta de activos no estratégicos en Brasil por MMUS\$ 70; la obtención de un crédito bancario a largo plazo por MMUS\$ 30 y la reducción de pasivos financieros en Bolívars por MMUS\$ 65, todo lo cual suma MMUS\$ 468. De este plan, al 31 de diciembre de 2008 se habían ejecutado exitosamente: el crédito sindicado por US\$ 103 millones, la reducción de deuda en Bolívars por MMUS\$ 65 y se había adjudicado la venta de los activos no estratégicos en Brasil por MMUS\$ 70. Por otro lado, en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 16 de diciembre se aprobó el aumento de capital de MMUS\$ 100 con el objetivo de colocarlo en marzo de 2009 y con el compromiso del accionista controlador de suscribir la totalidad de su participación, equivalente a MMUS\$ 65. A la fecha de emisión de esta FECU, el plan se encuentra 100% ejecutado en forma exitosa, salvo por el aumento de capital que se materializará en marzo, gracias a lo cual la Compañía tiene hoy el 100% de su deuda financiera estructurada a largo plazo, con vencimientos en el año 2009 que totalizan MMUS\$ 52,1 y que corresponden a vencimientos de deuda a largo plazo. Como resultado de este plan financiero, Masisa proyecta alcanzar, a marzo de 2009, una deuda financiera neta aproximadamente 20% menor que en septiembre de 2008.

2- A la fecha de los presentes estados financieros todos los indicadores restrictivos de la Sociedad (covenants), que de acuerdo a los respectivos contratos de crédito deben ser medidos al 31 de Diciembre de 2008, se encuentran cumplidos.

A. Análisis comparativo de las principales tendencias observadas:

ÍNDICES DE LIQUIDEZ		
	2008 Ene-Dic	2007 Ene-Dic
Liquidez Corriente	1,72	2,83
Razón Ácida	0,001	0,01

La liquidez corriente baja desde 2,83 al 31 de Diciembre de 2007 a 1,72 al 31 de Diciembre de 2008. Esto se explica principalmente por un incremento en los pasivos circulantes de MMUS\$ 186 durante el período de 12 meses hasta el 31 de Diciembre de 2008, que en términos relativos es superior al aumento en activos circulantes, los cuales aumentaron en MMUS\$ 109,6. El incremento en los pasivos circulantes al 31 de Diciembre de 2008, en comparación con el mismo ejercicio del año anterior, es explicado principalmente por un aumento de obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo por MMUS\$ 163,4 y por un aumento en documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas por MMUS\$67,9. Estos aumentos se ven en parte contrarrestados por una disminución de la porción corriente de bonos por MMUS\$ 33,7. El incremento en los activos circulantes al 31 de Diciembre de 2008, en comparación con el mismo ejercicio del año anterior, es explicado

principalmente por: (i) incremento en otros activos circulantes por MMUS\$ 19,4, que vienen representados principalmente por depósitos en garantía, (ii) incremento en documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas por MMUS\$ 76,9 y (iii) por un aumento en existencias por MMUS\$ 22,5. Lo anterior, fue parcialmente contrarrestado por una baja en los impuestos por recuperar de MMUS\$8,5.

ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO		
	2008 Ene-Dic	2007 Ene-Dic
Razón de Endeudamiento (veces)	0,52	0,37
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	44,66%	15,72%
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	55,34%	84,28%
Cobertura Gastos Financieros (veces)	2,08	2,08

La razón de endeudamiento aumenta de 0,37 al 31 de Diciembre de 2007 a 0,52 al 31 de Diciembre de 2008. El incremento en la deuda financiera se explica por aumento de créditos bancarios de corto plazo por MMUS\$ 163,4, el que se ve en parte contrarrestado por una disminución en bonos porción corto plazo por MMUS\$ 33,7 y también por una disminución en obligaciones con el público de largo plazo por MMUS\$ 59,9.

El índice de cobertura de gastos financieros se mantiene estable.

ÍNDICES DE ACTIVIDAD		
	2008 Ene-Dic	2007 Ene-Dic
1. Activos Totales	1.964.504	1.789.975
Inversiones del ejercicio		
- En Activo fijo	48.063	84.277
Enajenaciones:	-	-
1. Ventas de Activo Fijo	-	-
2. Rotación de Inventarios	3,37	3,37
3. Permanencia de Inventarios	106,94	96,42
4. Rotación de Cuentas por Pagar	10,74	10,47
5. Permanencia de Cuentas por Pagar	33,53	34,39
6. Rotación de Cuentas por Cobrar	9,43	7,57
7. Permanencia de Cuentas por Cobrar	38,19	36,83

El aumento en los activos totales es mayor al aumento que han tenido las ventas, evidenciando un uso menos eficiente de los activos de la Compañía. Durante el ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2008 notamos un incremento del 9,8% en los activos totales versus el ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2007. Este incremento se explica principalmente por el incremento en existencias por MMUS\$ 22,5, por el aumento en otros activos circulantes (principalmente depósitos en garantía) de MMUS\$ 19,4, aumentos de maquinarias y equipos por MMUS\$ 82,7, documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas por MMUS\$ 76,9 y por aumentos en Inversiones en empresas relacionadas por MMUS\$ 46,2. Esto fue parcialmente contrarrestado

por la caída de otros activos fijos por MMUS\$ 86,2 y por una caída en otros activos por US\$ 16,0 millones. La rotación de inventarios cae de 3,73 veces al 31 de Diciembre de 2007 a 3,37 veces al 31 de Diciembre de 2008 y la permanencia de cuentas por cobrar aumenta a 38,19 días, desde 36,83 en Diciembre de 2007. Ambos indicadores señalan un uso menos eficiente del capital de trabajo.

ÍNDICES DE RESULTADOS		
	2008 Ene-Dic	2007 Ene-Dic
Ingresos de la Explotación	332.256	323.286
- Mercado interno	146.545	133.888
- Mercado externo	185.711	189.398
Costos de la Explotación	(297.906)	(265.940)
- Mercado interno	(105.960)	(99.090)
- Mercado externo	(191.946)	(166.850)
Resultado Operacional	(19.726)	3.732
Gastos Financieros	(28.106)	(23.798)
Resultado No Operacional	50.150	21.872
R.A.I.D.A.I.E.	76.261	65.023
Utilidad líquida después de impuestos	39.596	37.102
Amortización mayor valor	3.955	3.956
Utilidad del ejercicio	43.551	41.058

Las ventas se incrementan MMUS\$ 8,9, lo que representa un crecimiento de 2,77% en comparación al mismo ejercicio del año anterior. Este leve crecimiento se explica principalmente por el menor desempeño de los mercados latinoamericanos en el negocio de tableros para muebles (MDF y Partículas) durante el año 2008, con una fuerte desaceleración hacia finales de año.

El resultado operacional se ve disminuido en MMUS\$ 23,4, principalmente debido a un incremento en los costos de explotación por MMUS\$ 31,9. Adicionalmente a esto, el negocio de molduras finger joint ha sido reducido dentro de las operaciones de la Compañía.

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

	2008 Ene-Dic	2007 Ene-Dic
Consumo materia prima propia	9.245	7.067

ÍNDICES DE RENTABILIDAD		
	2008 Ene-Dic	2007 Ene-Dic
1. Rentabilidad del Patrimonio	3,43%	3,34%
2. Rentabilidad del Activo	2,32%	2,38%
3. Rendimiento Activos Operacionales	(1,58%)	0,33%
4. Utilidad por Acción (dólares)	0,0077	0,0072
5. Retorno Dividendos	1,97%	1,09%

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

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

MUS\$	2008 Ene-Dic	2007 Ene-Dic
Flujo neto positivo originado por Actividades de la operación	954	79.636
- Recaudación de deudores por ventas	397.258	361.948
- Pago a proveedores y personal	(470.674)	(352.146)
- Otros	74.370	69.834
Flujo neto originado por Actividades de financiamiento	14.507	(15.118)
- Colocación de acciones pago	-	-
- Obtención de préstamos	403.737	155.433
- Obligaciones con el público	-	87.842
- Pago de dividendos	(10.942)	(12.468)
- Pago de préstamos	(243.184)	(159.154)
- Pago de obligaciones con el público	(51.278)	(75.171)
- Otros	(83.826)	(11.600)
Flujo neto originado por Actividades de inversión	(14.091)	(64.648)
- Ventas de activos fijos	-	-
- Incorporación de activos fijos	(48.063)	(84.277)
- Otros préstamos empresas relacionadas	74.840	23.495
- Otros	(40.868)	(3.866)
Flujo neto total del período	1.370	(130)
Efecto de la inflación	-	-
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	5.548	5.678
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	6.918	5.548

Al observar los flujos, se ve la caída en los flujos provenientes de actividades de la operación, los cuales se reducen desde MMUS\$ 79,6 durante el periodo de 12 meses hasta el 31 de Diciembre 2007 a MMUS\$ 0,9 en el mismo ejercicio hasta el 31 de Diciembre de 2008.

C. Valor contable y económico de los activos y pasivos

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



**D. Análisis de las variaciones más importantes ocurridas en el ejercicio**  
La empresa realiza sus negocios en diversos mercados, concentrados principalmente en Chile, Estados Unidos y México. Debido a ello, tanto las ventas como los resultados financieros de la compañía se ven expuestos a las condiciones propias de cada mercado. El cuadro presentado a continuación ilustra la distribución de las ventas agrupadas por mercado de destino.

	2008 Ene-Dic	2007 Ene-Dic
Chile	44,1%	41,4%
Otros	55,9%	58,6%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

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

La Compañía ha incentivado y potenciado el desarrollo de la red de distribución propia “Placacentros”, que busca satisfacer todas las necesidades de los clientes a través de la venta de productos Masisa tales como tableros y otros, junto con asesorías técnicas para el diseño y la construcción de muebles. Esta red constituye la cadena de retail más amplia en su tipo en Latinoamérica, y mantiene su presencia regional con más de 324 Placacentros.

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

Masisa S.A. estima que tiene posiciones sólidas en cada uno de los mercados en los que participa directamente, lo que le permite mantener operaciones rentables y en crecimiento. Sin embargo, la empresa no puede asegurar que en el futuro estas condiciones no cambien por la entrada de nuevos participantes, la intensificación de la competencia en los mercados en que participa o cambios en las condiciones económicas y políticas de cada uno de los países en donde opera. Para hacer frente a estos riesgos, la compañía concentra sus esfuerzos en acciones tendientes a mantener su liderazgo en costos, mantener una fuerte cadena de distribución, mejorar constantemente su oferta de productos, 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 el mercado local, a las actividades de ventas nacionales, a actividades de inversión en activos comprados en el mercado local y a la obtención de financiamiento interno. Los saldos en moneda no dólar y/o denominados en una moneda distinta a la moneda funcional en los ejercicios analizados eran los siguientes:

RESUMEN DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA NO DÓLAR (EXPRESADO EN MILES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES)		
	2008 Ene-Dic	2007 Ene-Dic
Activos	59.231	78.915
Pasivos	(64.880)	(427.512)
<b>Posición activa (pasiva)</b>	<b>(5.649)</b>	<b>(348.597)</b>

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 alguna de estas transacciones antes de su ejecución. Los nuevos financiamientos a largo plazo para financiar nuevas inversiones o refinanciar pasivos existentes, deben ser aprobados por el Directorio de la compañía.

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 POSTERIORES

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

“Con fecha **15 de enero de 2008**, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que: El Directorio de Masisa S.A. (“Masisa”) en sesión celebrada el 14 de enero de 2008, cumplió en informar el siguiente hecho esencial respecto de Masisa y sus negocios: 1.- Con fecha 15 de enero de 2008, Masisa y Brascan Brasil Ltda., sociedad brasileña perteneciente a la entidad de origen canadiense Brookfield Asset Management Inc., suscribieron un contrato de compraventa de acciones mediante el cual Masisa adquirió el 45,68% de la participación accionaria de la sociedad brasileña Tafibrás Participaciones S.A. (“Tafibrás”) e, indirectamente, a través de Tafibrás, el 37% de la participación accionaria de la sociedad filial brasileña de Tafibras denominada Tafisa Brasil S.A. (“Tafisa Brasil”). Tafisa Brasil tiene como giro principal la fabricación de tableros de madera y posee una planta industrial en el estado de Paraná, Brasil, con capacidad para producir 380.000 metros cúbicos anuales de tableros Medium Density Fiberboard (“MDF”), 260.000 metros cúbicos anuales de tableros Medium Density Particleboard (“MDP”) y 300.000 metros cúbicos anuales de tableros melaminizados (“Melamina”). El precio de la referida compraventa fue de US\$ 70.000.000, y se pagó al contado en dinero. Masisa financiará esta operación con deuda de terceros. 2.- Tafibrás y Tafisa Brasil son sociedades anónimas cerradas. El resto de los accionistas de Tafibrás y Tafisa Brasil son todas sociedades pertenecientes indirectamente a Sonae Indústria, SGPS, SA, sociedad anónima abierta portuguesa (“Sonae Indústria”). Sonae Indústria y Masisa han asumido el compromiso de trabajar en los próximos meses en la negociación, acuerdo e implementación de una combinación de los negocios de Tafisa Brasil y de la filial brasileña de Masisa denominada Masisa do Brasil Ltda. (“Masisa Brasil”), ya sea a través de una fusión de las referidas compañías en Brasil o mediante otra estructura legal de esas características, con el objetivo de posicionar a la nueva entidad fusionada como una empresa líder en el mercado brasileño. Los negocios que Masisa Brasil contribuiría en la referida fusión serían sus capacidades para producir 280.000 metros cúbicos anuales de MDF y 220.000 metros cúbicos anuales de Melamina, ambas ubicadas en su planta de Paraná, Brasil, más la capacidad para producir 675.000 metros cúbicos anuales de MDP y 250.000 metros cúbicos anuales de Melamina, ambas de la nueva planta que comenzó a construir en Rio Grande do Sul, Brasil. 3.- Masisa y Sonae Indústria han suscrito un acuerdo de opciones que faculta a Masisa para vender a Sonae Indústria y a Sonae Indústria para comprar a Masisa la totalidad de la participación accionaria de Masisa en Tafibrás, en el evento de no prosperar la combinación de negocios descrita en el número 2 anterior”.

“Con fecha **31 de enero de 2008**, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que: (I) Oxinova C.A. (“Oxinova”) es una empresa venezolana cuyos únicos accionistas son la filial chilena de Masisa, Inversiones Internacionales Terranova S.A., que posee el 49% del capital accionario de Oxinova, y la sociedad chilena

Oxiqum Inversiones Internacionales Limitada, perteneciente al Grupo chileno Sintex-Oxiqum (“Oxiqum”), que posee el 51% del capital accionario de Oxinova. Oxinova consiste en una planta para producir resinas, ubicada en Puerto Ordaz, Venezuela, destinada principalmente a abastecer con esta materia prima a las plantas de tableros de MDF y PB que Masisa posee en el mismo lugar a través de su filial indirecta venezolana Fibranova C.A. (“Fibranova”). (II) Con fecha de hoy Fibranova ha suscrito con Oxiqum un acuerdo por el cual la primera compra a la segunda su participación accionaria en Oxinova de 51%, en un precio de US\$ 11.000.000. Con esta operación, Masisa, a través de sus referidas filiales, pasa a tener el 100% de Oxinova, lo que le permite fortalecer su posición competitiva a través de asegurar el control de un insumo estratégico en forma integrada. Oxiqum mantendrá un contrato de operación de la planta de resinas de Oxinova. La entrega a Fibranova de la Administración de Oxinova se hará con fecha 5 de mayo de 2008”.

“En sesión de Directorio extraordinaria celebrada con fecha 20 de febrero de 2008, Masisa ha decidido deslistar de la Bolsa de Valores de Nueva York (New York Stock Exchange) (“NYSE”) sus Acciones de Depósito Americanas (“ADSs”), las que representan acciones ordinarias sin valor nominal de Masisa (las “Acciones Ordinarias”) y que están evidenciadas por Recibos de Depósito Americanos (“ADRs”). Masisa también ha decidido poner término al acuerdo de depósito relativo a los ADSs (Deposit Agreement) (el “Acuerdo de Depósito”) celebrado con fecha 24 de marzo de 2005 con el Banco de Nueva York como banco depositario (el “Banco Depositario”). Masisa tiene la intención, en cuanto se le permita una vez efectuado su desliste de la NYSE y terminado su programa de ADR, de cancelar su registro y poner término a sus obligaciones de presentación de informes bajo las Secciones 12(g) y 15(d) de la Ley de Operaciones de Valores de los Estados Unidos de América de 1934, según sus modificaciones (Securities Exchange Act) (la “Ley de Operaciones de Valores”). La decisión del Directorio de deslistar las ADSs de la NYSE, terminar su programa de ADR y cancelar su registro, se basa en varios factores, siendo los principales que en la actualidad menos del 5% de las Acciones Ordinarias se mantienen como ADSs y que ésta decisión permitiría a Masisa reducir sus gastos operacionales. Masisa contempla presentar el Formulario 25 a la Comisión de Bolsa y Valores de los Estados Unidos de América (Securities and Exchange Comisión) (“SEC”) el 3 de marzo de 2008 y espera que el desliste de las ADSs ocurrirá 10 días después de la presentación de dicho formulario. Después del término del programa de ADRs, los ADRs se comercializarán en el mercado extrabursátil. Masisa notificará al Banco Depositario el 20 de febrero de 2008 su intención de poner término a su programa de ADRs. En el momento de dicha notificación, el Banco Depositario establecerá una fecha de término para el Acuerdo de Depósito (la “Fecha de Término”) y le enviará la notificación de dicha fecha a los tenedores de los ADRs. La Fecha de Término no será anterior a 60 días a contar de la fecha en que se notifique a los tenedores de ADRs, estimándose que la Fecha de Término ocurrirá el o alrededor del 28 de abril de 2008. Al término del Acuerdo de Depósito, los tenedores de los ADRs tendrán 60 días para canjear sus ADRs por Acciones Ordinarias. Si un tenedor de ADR no canjea sus ADRs

dentro del período antes mencionado de 60 días, el Banco Depositario estará autorizado para vender las Acciones Ordinarias representadas por dichos ADRs y le proporcionará a los referidos tenedores las utilidades netas de dichas ventas. Para poder permitir dichas ventas de Acciones Ordinarias dentro del referido plazo, Masisa y el Banco Depositario han acordado modificar el Acuerdo de Depósito para disminuir de 1 año a 60 días el plazo durante el cual el Banco Depositario debe retener las Acciones Ordinarias que representan los ADRs con posterioridad al término del Acuerdo de Depósito. Finalmente, hacemos presente que Masisa mantendrá sus actuales prácticas en términos de gobierno corporativo y continuará con su programa de relaciones con inversionistas”.

“Con fecha **11 de marzo de 2008**, el Directorio de Masisa S.A. (en adelante “Masisa”), cumplió en informar el siguiente hecho esencial respecto de Masisa y sus valores de oferta pública registrados en el extranjero: Según se anunció previamente el 20 de febrero de 2008, el Directorio de Masisa en sesión celebrada con esa misma fecha, decidió desregistrar sus Acciones de Depósito Americanas (en adelante “ADSs”) las que representan acciones ordinarias sin valor nominal de Masisa (en adelante las “Acciones Ordinarias”), y que están evidenciadas por Recibos de Depósito Americanos (en adelante “ADRs”) de la Bolsa de Valores de Nueva York (New York Stock Exchange) (en adelante la “NYSE”). Masisa presentó el Formulario 25 ante la Comisión de Bolsa y Valores de los Estados Unidos (U.S. Securities and Exchange Commission) (en adelante “SEC”) el 3 de marzo de 2008 y anticipa que el término del registro de los ADSs ocurrirá en o alrededor del 13 de marzo de 2008, asumiendo que la SEC no presente ninguna objeción al respecto. El Directorio de Masisa también ha decidido terminar el contrato de depósito relacionado con los ADSs (en adelante el “Contrato de Depósito”) celebrado el 24 de marzo de 2005 con el Banco de Nueva York (Bank of New York) como el banco depositario (en adelante el “Banco Depositario”). El 20 de febrero de 2008, Masisa le notificó al Banco Depositario que deseaba terminar su programa de ADRs. En el momento de dicha notificación, el Banco Depositario estableció el 28 de abril de 2008 como la fecha de término para el Contrato de Depósito (en adelante la “Fecha de Término”) y le envió la notificación de dicha fecha a los tenedores de ADRs el 27 de febrero de 2008. Una vez terminado el Contrato de Depósito, los tenedores de ADRs tendrán 60 días, hasta el 27 de junio de 2008, para canjear sus ADRs por certificados de Acciones Ordinarias, fecha hasta la cual los tenedores de ADRs mantendrán los mismos derechos que los accionistas de Acciones Ordinarias. Si un tenedor de ADR no canjea sus ADRs al 27 de junio de 2008, el Banco Depositario estará autorizado para vender las Acciones Ordinarias representadas por dichos ADRs y le proporcionará a los referidos tenedores el producto neto de dichas ventas. El 20 de febrero de 2008, Masisa también anunció su intención de buscar la cancelación de su registro y el término de sus obligaciones relacionadas con la presentación de informes bajo las Secciones 12(g) y 15(d) de la Ley de Mercado de Valores de los Estados Unidos de 1934, según sus modificaciones (en adelante la “Ley de Valores de USA”). Con motivo del referido desregistro y término, Masisa presentará en o alrededor del 13 de

marzo de 2008 el Formulario 15F ante la SEC. En el momento de presentar el Formulario 15F, las obligaciones de información de Masisa bajo las Secciones 12(g) y 15(d) de la Ley de Valores de USA se suspenderán de inmediato. Estas obligaciones de presentación de informes se terminarán finalmente después de un período de espera de 90 días, siempre y cuando la SEC no presente ninguna objeción al respecto. El hecho esencial informado no tendrá efecto sobre las Acciones Ordinarias o los demás accionistas de Masisa, ni se anticipan efectos financieros materiales sobre los activos, pasivos o resultados de Masisa a causa del término de las obligaciones de información a la SEC y del programa de ADRs”.

“Con fecha 27 de marzo de 2008, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que: El Directorio de Masisa, en reunión de fecha 26 de marzo de 2008, acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad (la “Junta”), el pago de un dividendo definitivo de US\$ 10.941.768. Este monto corresponde al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, que alcanzó la suma de US\$ 36.472.559. De esta manera el dividendo total por acción será de US\$ 0,0019305309. Se acordó proponer a la Junta que el dividendo sea pagado el día 28 de mayo de 2008. En consecuencia, de ser aprobado dicho dividendo por la referida Junta, tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren en el Registro de Accionistas de la Sociedad el día 22 de mayo de 2008. Asimismo, se propondrá que el dividendo sea pagado en pesos chilenos, según el tipo de cambio “dólar observado” publicado en el Diario Oficial de fecha 22 de mayo de 2008. El aviso en virtud del cual se comunicará a los accionistas el acuerdo que adopte la Junta respecto de este dividendo y su forma de pago, será oportunamente publicado en el diario La Segunda de Santiago, sin perjuicio de que además se informará al mercado como hecho esencial”.

“Con fecha 30 de abril de 2008, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, lo siguiente: 1. Acuerdos adoptados por la Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa celebrada el 30 de abril de 2008 (la “Junta”): (a) El pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio, con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007. El monto total del dividendo a repartir es la suma de US\$ 10.941.768 que equivale al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2007. En consecuencia, el dividendo total por acción será de US\$ 0,0019305309. El dividendo será pagado el 28 de mayo de 2008 y tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de Masisa el día 22 de mayo de 2008. El dividendo será pagado en pesos chilenos, según el tipo de cambio “dólar observado” publicado en el Diario Oficial de fecha 22 de mayo de 2008. El aviso en virtud del cual se comunicará a los accionistas este acuerdo de dividendo y su forma de pago, será oportunamente publicado en el diario La Segunda de Santiago. (b) Elección como Directores de Masisa, por un periodo estatutario de tres años, de los señores Roberto Salas Guzmán, Ronald Jean Degen, Carlos Marín Olalla, Jorge Carey Tagle, Juan Carlos Méndez González, Enrique Seguel Morel y Antonio Tuset Jorratt. 2. Acuerdos adoptados por el Directorio

con fecha 30 de abril de 2008, en sesión celebrada inmediatamente después de la Junta: (a) Elección como Presidente del Directorio y de la Compañía, del Director señor Roberto Salas Guzmán y como Vicepresidente, del Director señor Ronald Jean Degen. (b) Composición del nuevo Comité de Directores, que estará integrado por los señores Antonio Tuset Jorratt, Enrique Seguel Morel y Carlos Marín Olalla, estos dos últimos elegidos con los votos del accionista controlador”.

“Con fecha 12 de mayo de 2008, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, lo siguiente: Con fecha 12 de mayo de 2008 y en concordancia con la información contenida en el hecho esencial enviado a esta Superintendencia el 20 de diciembre de 2007, la sociedad brasileña Masisa do Brasil Ltda., con la garantía de su matriz chilena Masisa, ambas denominadas para estos efectos (“Masisa”), por una parte, y la sociedad brasileña LP Brasil Participações Ltda, con la garantía de su matriz chilena Louisiana-Pacific South America S.A., ambas relacionadas a la entidad estadounidense Louisiana-Pacific Corporation y denominadas para estos efectos (“LP”), por la otra parte, suscribieron un contrato de compraventa de acciones por medio del cual Masisa vendió y transfirió a LP el 75% de su planta de tableros estructurales Oriented Strand Board (“OSB”) ubicada en Ponta Grossa, Brasil. Esta operación se materializó a través de la venta que hace Masisa a LP del 75% de la participación accionaria de la sociedad brasileña Masisa OSB Indústria e Comércio S.A., denominada para estos efectos (“OSB Brasil”), que fue constituida especialmente para estos efectos y a la cual, en forma previa a esta transacción, Masisa aportó los equipos y demás activos fijos correspondientes a la planta de OSB, que tiene una capacidad de producción de aproximadamente 350.000 metros cúbicos anuales.

El 25% restante de las acciones de la sociedad OSB Brasil quedará en propiedad de Masisa. Asimismo y en forma simultánea a la firma del contrato de compraventa de acciones, las partes suscribieron un pacto de accionistas que regula sus derechos y obligaciones como accionistas en la sociedad OSB Brasil, acuerdo que entre otras cosas contempla opciones “put” y “call” por la participación que Masisa mantiene en la referida compañía. Asimismo, las partes suscribieron en ese mismo instante una serie de contratos de servicios compartidos por medio de los cuales se regulan ciertos servicios y/o suministros que Masisa y LP se prestarán recíprocamente. El valor acordado por el total de los activos fijos de la planta de OSB es de US\$ 74.000.000, cifra que es cercana al valor de libros de estos activos, por lo que esta venta no debería tener efectos significativos en el resultado contable de Masisa. Este valor excluye el capital de trabajo. Del 75% de la sociedad OSB Brasil que Masisa está vendiendo a LP, Masisa recibió con esta fecha la suma de US\$ 44.400.000, cifra que corresponde al 80% del monto acordado pagar por LP. El 20% restante será pagado por LP a Masisa una vez que esta última haga entrega física de la planta de OSB a la sociedad OSB Brasil y se cumplan ciertas condiciones contempladas en el contrato de compraventa de acciones, lo que se estima sucederá a fines de julio de 2008. Hasta dicha fecha, Masisa operará la planta de OSB en virtud de un contrato de arriendo de los equipos.

Los fondos que Masisa obtenga por esta transacción serán destinados principalmente a reducir endeudamiento y/o financiar inversiones de Masisa. Por último, reafirmamos que la decisión de Masisa de desprenderse de sus activos de OSB obedece a su intención de concentrarse en su negocio principal, como líderes en América Latina en la producción y comercialización de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores”.

“Con fecha 1 de julio de 2008, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, lo siguiente: Masisa es actualmente dueña del 100% de la sociedad argentina Forestal Argentina S.A. (“FASA”), con un 98,68% a través de su filial chilena Forestal Tornagaleones S.A. (“FTG”) y el 1,32% restante en forma directa. FASA es una sociedad forestal cuyos activos consisten principalmente en aproximadamente 38.000 há. de plantaciones de pino, eucalyptus y terrenos plantables ubicadas en las provincias de Entre Ríos y Corrientes, en Argentina. Mediante hecho esencial enviado con fecha 1 de junio de 2007, complementado por hecho esencial de fecha 3 de julio de 2007, la Sociedad informó a esta Superintendencia que había llegado a un acuerdo de venta vinculante (el “Contrato de Venta de FASA”) con (i) la sociedad chilena Los Boldos S.A. (“LBSA”), perteneciente a Diversified International Timber Holdings LLC, una empresa de inversiones forestales de los Estados Unidos de América; y (ii) con la sociedad chilena GrupoNueva S.A. (“Nueva”), matriz de Masisa, tendiente a la venta por parte de FTG a LBSA y Nueva, respectivamente, del 90% (un 80% a LBSA y un 10% a Nueva) de la participación accionaria de FTG en FASA. El referido acuerdo contemplaba que Masisa quedaría como dueña directa del 10% restante de FASA. El acuerdo de venta antes mencionado quedó sujeto a las condiciones suspensivas normales para este tipo de transacciones y, especialmente, a la autorización de la referida transacción por la Comisión Nacional de Zonas de Seguridad en Argentina (la “Comisión”). En relación con lo recién expuesto, informamos que con fecha 30 de junio de 2008 expiró el plazo contractual fijado en su momento por las partes para el cumplimiento de las condiciones suspensivas antes mencionadas, sin que haya habido un pronunciamiento de la Comisión autorizando la transacción y la compraventa de acciones definitiva, por lo que, como consecuencia de lo anterior, el Contrato de Venta de FASA quedó automáticamente sin efecto para todos los efectos legales y otros que correspondan. Debido a lo anterior, Masisa mantendrá su participación accionaria actual en FASA”.

“Con fecha 1 de julio de 2008, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, lo siguiente: Mediante hecho esencial de fecha 15 de enero de 2008, Masisa informó a esta Superintendencia que había adquirido, por compra a Brascan Brasil Ltda., en un precio de US\$ 70.000.000, el 45,68% de la participación accionaria de la sociedad brasileña Tafibrás Participações S.A. (“Tafibrás”) e, indirectamente, a través de Tafibrás, el 37% de la participación accionaria de la sociedad brasileña Tafisa Brasil S.A. (“Tafisa Brasil”); lo anterior, con el propósito de trabajar junto a la sociedad portuguesa Sonae Indústria SGPS, SA, (“Sonae Indústria”), en la negociación, acuerdo e implementación de una posible combinación de gran parte de los negocios de tableros en Brasil



de Tafisa Brasil y de la filial brasileña de Masisa denominada Masisa do Brasil Ltda. (“Masisa Brasil”). Sonae Indústria es indirectamente el accionista controlador de Tafisa Brasil. En relación con lo anterior, informamos que Masisa y Sonae Indústria no han llegado a un acuerdo satisfactorio para ambas partes respecto de algunos términos y condiciones esenciales para la referida posible combinación de negocios en Brasil, por lo que han decidido poner término a las negociaciones de mutuo acuerdo. En mérito de lo anterior, y conforme a los acuerdos suscritos en su oportunidad por las mencionadas partes, con esta fecha Masisa ha notificado a Sonae Indústria el ejercicio de su opción denominada “Put Option”, que obliga a Sonae Indústria a comprar a Masisa el 45,68% de Tafibrás, en un precio total de aproximadamente US\$75.000.000. Esta compraventa y pago del precio se materializaría el 31 de julio de 2008. La operación descrita en el párrafo anterior significará una utilidad no significativa para Masisa y los fondos obtenidos por esta última serán destinados a pagar deuda de la Sociedad”.

“Con fecha 8 de octubre de 2008, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, informó lo siguiente: que con esta fecha MASISA ha dado inicio a un proceso de licitación privada por invitación (la “LICITACIÓN”), tendiente a la venta de determinados activos de que la SOCIEDAD es dueña en Brasil a través de su filial brasileira Masisa Madeiras Ltda. (“MASISA MADEIRAS”) y que se describen a continuación. MASISA MADEIRAS es dueña en Brasil fundamentalmente de los siguientes activos relacionados con el negocio de madera sólida de MASISA (cabe señalar que la SOCIEDAD tiene en Brasil importantes inversiones relacionadas con el negocio de tableros y otros activos forestales que no son parte de esta LICITACIÓN): 1.- Un aserradero ubicado en un terreno de 16,92 há. en Rio Negrinho, estado de Santa Catarina, Brasil (el “ASERRADERO”), que cuenta principalmente con una línea de aserrío con una capacidad de producción anual de 220.000 metros cúbicos de madera aserrada, una línea de molduras finger joint con una capacidad de producción anual de 90.000 metros cúbicos (incluye línea de pintado y empastado) y una planta de cogeneración con capacidad de 3.750 kVA. 2.- Un conjunto de predios forestales (los “PREDIOS FORESTALES”), con una cabida total aproximada de 13.511 há. de terrenos y una superficie aproximada de 7.140 há. plantadas mayoritariamente con pino Taeda, ubicados en el estado de Santa Catarina, Brasil. Consistentemente con su estrategia de focalización en el negocio de tableros, MASISA desea vender el ASERRADERO y estructurará el proceso de LICITACIÓN de tal manera de recibir ofertas vinculantes para vender tanto el ASERRADERO solo o el ASERRADERO y los PREDIOS FORESTALES adyacentes como un paquete de activos. También las bases de licitación contemplarán la alternativa de contratos de abastecimiento de madera para el aserradero. Se espera que el proceso de LICITACIÓN quede concluido con la adjudicación los últimos días de diciembre de 2008 o los primeros días de enero de 2009. MASISA se reservará el derecho de declarar desierto el proceso de LICITACIÓN si las ofertas que reciba no satisfacen sus expectativas. Los efectos financieros para MASISA de esta venta de activos dependerán de los bienes que finalmente se enajenen y su valor de venta,

por lo que serán informados oportunamente junto con el proceso de adjudicación. Los fondos que se obtengan de esta venta serán destinados a financiar un plan de nuevas inversiones forestales en los próximos 3 años y en el intertanto a pagar pasivos financieros de la SOCIEDAD”.

“Con fecha 26 de noviembre de 2008, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que con es misma fecha : 1. El Directorio acordó citar a Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad (“la Junta”), a celebrarse el 16 de diciembre de 2008, para someter a aprobación de la misma un aumento del capital social de Masisa por una suma de US\$ 100.000.000 (cien millones de dólares de los Estados Unidos de América), mediante la emisión de nuevas acciones de pago. Asimismo, con esta fecha, el accionista controlador de Masisa, esto es Grupo Nueva S.A. y sus sociedades relacionadas, que actualmente tiene en total un 65,66% de la participación accionaria de la Sociedad, comunicó formalmente a Masisa su compromiso de suscribir la totalidad de su prorrata u opción preferente del referido aumento de capital. Se propondrá a la Junta que los fondos del aumento de capital sean destinados a reducir pasivos de corto plazo de la Sociedad, de manera de fortalecer la posición financiera de Masisa para enfrentar mejor los escenarios futuros y aprovechar las oportunidades de negocios que pudieran presentarse. Se citará a los accionistas de Masisa a la referida Junta, mediante las formalidades y dentro de los plazos que prescribe la ley. 2.- El Directorio acordó facultar a la Administración de Masisa para materializar la emisión y colocación de una o más series de bonos dirigidos al mercado local, por un monto máximo en total equivalente a UF3.500.000 (tres millones quinientas mil unidades de fomento). Las principales características de los bonos, tales como montos, plazos y tasas de interés, se informarán debidamente a la SVS al momento de proceder a la inscripción y registro de las series de bonos respectivas que se emitan con cargo a esta autorización del Directorio. Los fondos que se obtengan con la colocación de los referidos bonos serán destinados a pagar pasivos de corto plazo de la Sociedad”.

“Con fecha 16 de diciembre de 2008, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad (la “Junta”), celebrada con esa misma fecha, se aprobó aumentar el capital social de Masisa S.A. en la suma de US\$ 100.000.000 (cien millones de dólares de los Estados Unidos de América), mediante la emisión de 1.350.000.000 nuevas acciones de pago, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios, modificándose el artículo cuarto de los estatutos sociales y agregándose a los mismos un artículo cuarto transitorio. Asimismo, la Junta facultó ampliamente al Directorio para fijar el precio de colocación de las nuevas acciones y en general para decidir respecto de todas las condiciones de la colocación y materialización de este aumento de capital en la forma señalada por la Junta y con las restricciones que establece la normativa vigente aplicable. Los recursos que se obtengan con este aumento de capital serán destinados a reducir pasivos financieros de la Sociedad, de manera de fortalecer la posición

financiera de Masisa para enfrentar mejor los escenarios futuros y aprovechar las oportunidades de negocios que pudieran presentarse”.

“Con fecha 19 de diciembre de 2008, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que con esa fecha, Masisa Overseas Ltd., sociedad filial de Masisa, ha concluido exitosamente con todos los trámites de suscripción y desembolso de fondos de un Contrato de Crédito Sindicado, como deudor, y Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A., “Rabobank International New York Branch”; Banco Itaú Chile; y The Bank of Nova Scotia, como acreedores, por la suma de US\$ 78.000.000 (setenta y ocho millones de dólares de los Estados Unidos de América), monto que se incrementará durante los próximos días hasta US\$ 103.000.000 (ciento tres millones de dólares de los Estados Unidos de América) debido al compromiso de un nuevo acreedor. El crédito antes señalado tiene un plazo de vencimiento de 3 años “bullet” y cuenta con la garantía de la matriz Masisa S.A. y de las filiales de esta última Masisa Argentina S.A. y Masisa do Brasil Ltda. Los fondos serán destinados al refinanciamiento de pasivos de corto plazo de la Sociedad”.

“Con fecha 23 de diciembre de 2008, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores, que con fecha 8 de octubre de 2008 MASISA había informado con carácter de hecho esencial a la SVS que había dado inicio a un proceso de licitación privada por invitación (la “LICITACIÓN”), tendiente a la venta de determinados activos relacionados con el negocio de madera sólida en Brasil, de los cuales la SOCIEDAD es dueña a través de su filial brasileira Masisa Madeiras Ltda. (“MASISA MADEIRAS”) y que se describen a continuación: (i) Un aserradero ubicado en un terreno de 16,92 há. en Rio Negrinho, estado de Santa Catarina, Brasil (el “ASERRADERO”), que cuenta principalmente con una línea de aserrío con una capacidad de producción anual de 220.000 metros cúbicos de madera aserrada, una línea de molduras finger joint con una capacidad de producción anual de 90.000 metros cúbicos (incluye línea de pintado y empastado) y una planta de cogeneración con capacidad de 3.750 kVA y (ii) Un conjunto de predios forestales (los “PREDIOS FORESTALES”), con una cabida total aproximada de 13.511 há. de terrenos y una superficie aproximada de 7.140 há. plantadas mayoritariamente con pino Taeda, ubicados en el estado de Santa Catarina, Brasil. Cabe señalar que la SOCIEDAD tiene en Brasil importantes inversiones relacionadas con el negocio de tableros y otros activos forestales que no fueron incorporados en el proceso de LICITACIÓN. 2.- Con esta fecha y con la autorización del Directorio, MASISA adjudicó formalmente la venta, tanto del ASERRADERO como de los PREDIOS FORESTALES, a la sociedad brasileira Renova Floresta Ltda. (“RENOVA”), ligada a un fondo de inversión de inversionistas institucionales extranjeros, administrado por la entidad de origen estadounidense Global Forest Partners LP, mediante la aceptación por parte de MASISA de la oferta a firme e irrevocable efectuada por RENOVA, que considera un precio total y único por el ASERRADERO y los PREDIOS FORESTALES de US\$70.250.000 (setenta millones doscientos cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América), que se pagará al contado contra la firma de las respectivas escrituras de compraventa

definitivas, que se firmarán a más tardar el 5 de marzo de 2009 y cuya suscripción no está sujeta a condiciones suspensivas o precedentes. La adjudicación del paquete de activos antes descrito en las condiciones ya comentadas, implica que MASISA reconocerá a nivel consolidado una utilidad financiera antes de impuesto de aproximadamente US\$3.500.000 (tres millones quinientos mil dólares de los Estados Unidos de América). Los fondos que se obtengan de esta venta serán destinados en el corto plazo a pagar pasivos financieros de la SOCIEDAD y en el mediano plazo a financiar un plan de nuevas inversiones forestales en los próximos 3 años”.

#### AÑO 2009

“Con fecha 7 de enero de 2009, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, así como también a las bolsas de valores respecto de la línea de bonos del emisor Masisa S.A., inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 560 con fecha 17 de diciembre de 2008 (la “Línea”) que con fecha 7 de enero de 2009 se colocaron con cargo a la referida Línea, bonos por UF 3.000.000 de la “Serie L”, con un plazo de 21 años y 10 años de gracia, a una tasa de colocación de 6,42% anual. Los fondos obtenidos con la colocación antes mencionada serán destinados al refinanciamiento de deudas financieras de corto plazo de Masisa y/o de sus filiales”.





**DISEÑO**  
Filete  
[www.filete.cl](http://www.filete.cl)

**IMPRESIÓN**  
Fyrma Gráfica



Av. Apoquindo 3650 piso 10,  
Las Condes, Santiago de Chile,  
Fono (56 2) 350 6000  
**[www.masisa.com](http://www.masisa.com)**

Esta Memoria fue elaborada bajo estrictos criterios ambientales:  
Impreso en papel Mohawk Options 100% PCW, fabricado con energía eólica,  
contiene 100% fibra postconsumo.  
Este papel tiene las siguientes certificaciones: Green Seal y Green-e.  
En su impresión se optimizó el uso del papel, definiendo el tamaño de la  
Memoria según el corte que hace mejor aprovechamiento del pliego del papel.

