



MEMORIA ANUAL 2005 **MASISA**





MAS DESARROLLO PARA MAS PERSONAS

Nuestra gestión está determinada por el marco del Triple Resultado, que busca en forma integral y simultánea, obtener los más altos índices en las áreas Ambiental, Social y Financiera. En este sentido, es importante destacar algunos de nuestros logros en el periodo que termina.



DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Masisa es una empresa forestal integrada, líder en producción y comercialización de tableros en Latinoamérica y con una relevante presencia en el mercado de Molduras y Puertas de Madera en Estados Unidos. Está presente en 10 países con su casa matriz en Santiago de Chile, y vende sus productos en más de 50 países. Vendió US\$ 744 millones el año 2005 y da empleo en forma directa a 4.782 personas.

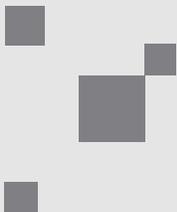
El desarrollo de Masisa se enmarca dentro de una profunda responsabilidad social y medio ambiental, actitudes que son indispensables en el mundo de hoy para el desarrollo de los negocios en el largo plazo. Estos valores son importantes para nuestros clientes, nuestros accionistas y para la sociedad en general y ellos constituyen un pilar fundamental que le permite a Masisa proyectarse hacia el futuro.

Las acciones de Masisa se transan en distintas bolsas en Chile y también bajo la modalidad de ADRs en NYSE.

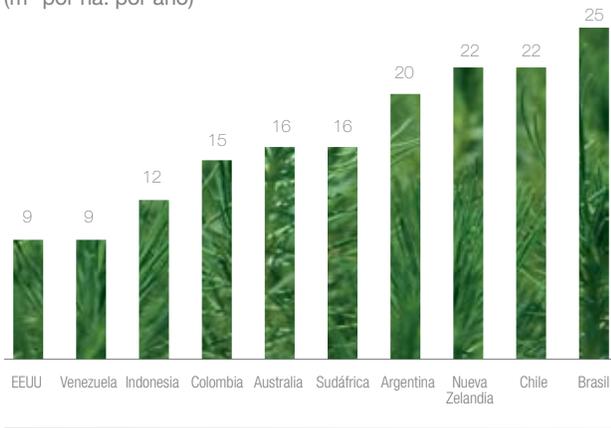
ESTRATEGIA

La estrategia de negocios de Masisa es ser una compañía latinoamericana integrada de productos forestales y de madera, con plantaciones en zonas de rápido crecimiento, capacidad industrial competitiva, un sólido canal de distribución en Latinoamérica, y una importante presencia comercial en Norteamérica. A raíz de lo anterior Masisa concentra sus esfuerzos en:

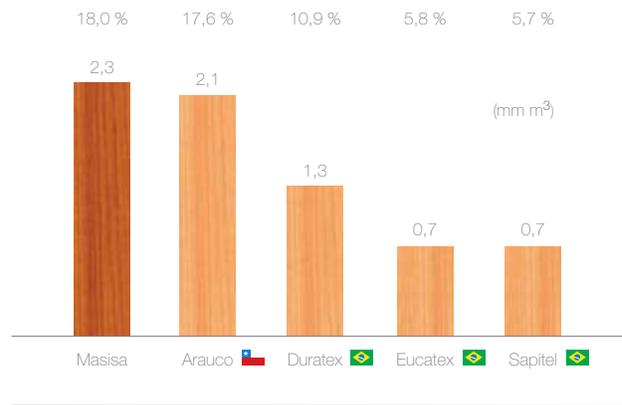
- Maximizar y fortalecer (i) la posición de Masisa como una compañía forestal latinoamericana con plantaciones forestales en regiones de rápido crecimiento y (ii) su habilidad de utilizar al máximo todos los subproductos de los árboles a través de sus procesos productivos.
- Capitalizar las oportunidades de crecimiento en América Latina.
- Expandir y Fortalecer la cadena de distribución.
- Focalizar esfuerzos en productos de mayor valor agregado que representen un mayor margen.
- Desarrollar nuevos mercados para productos de madera sólida.
- Asegurar que los activos forestales e instalaciones productivas y procesos se mantengan y operen de acuerdo a los principios aceptados internacionalmente de desarrollo sustentable.



TASA DE CRECIMIENTO
(m³ por ha. por año)



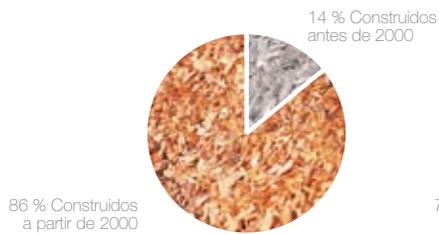
Nº 1 EN FABRICACION DE TABLEROS EN AMERICA LATINA
18% de la capacidad instalada en América Latina



MODERNA CAPACIDAD INDUSTRIAL

57% de capacidad industrial construida después de 2000

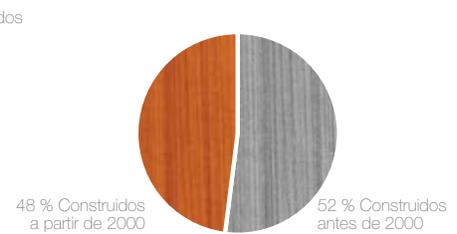
Antigüedad Aserraderos



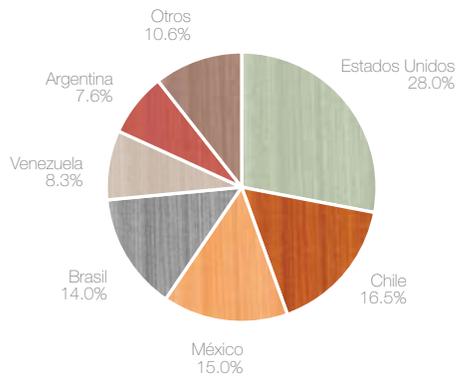
Antigüedad Plantas de Molduras



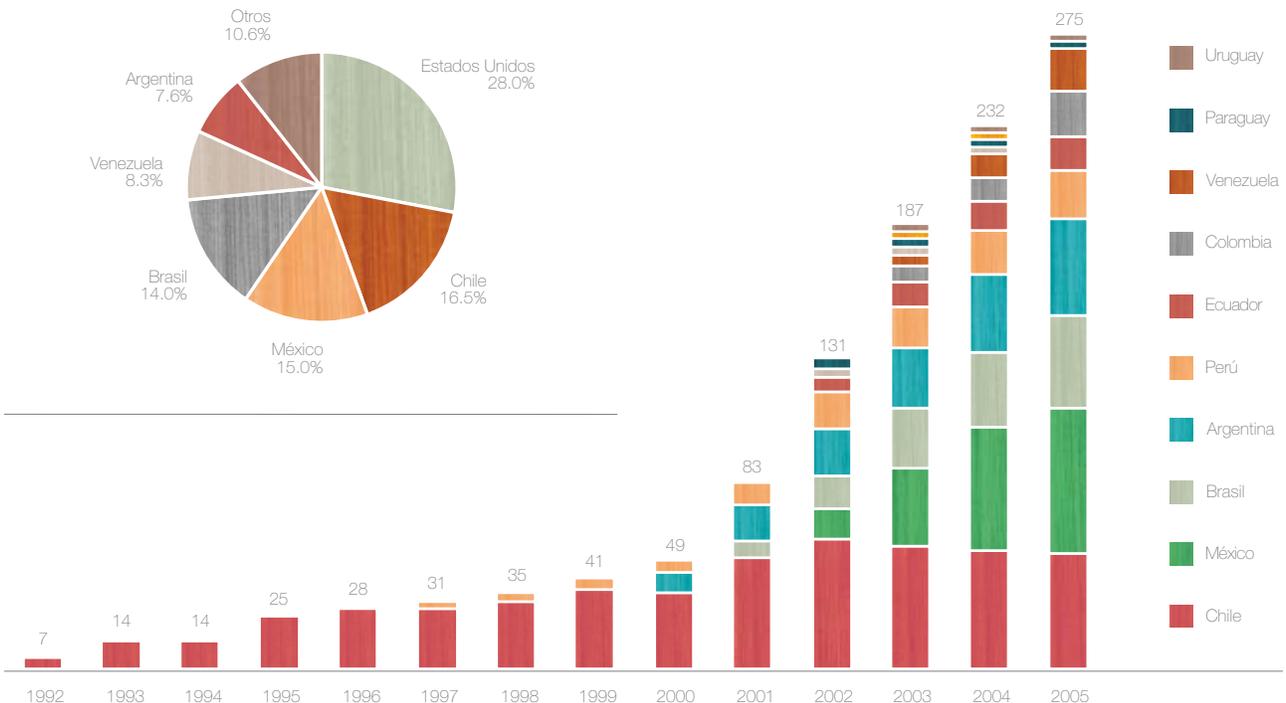
Antigüedad Plantas de Tableros



DISTRIBUCIÓN DE VENTAS POR PAÍS DE DESTINO



AMPLIA RED DE DISTRIBUCION
275 Placacentros en 10 países



CARTA DEL PRESIDENTE

El 2005 fue un año de cambios significativos para Masisa. El objetivo estratégico de esos cambios fue el de colocar los cimientos que permitan el crecimiento sostenido de la empresa en los años venideros.



En primer lugar quisiera destacar que el proceso de fusión culminó exitosamente. Hoy somos una empresa que tiene la escala para poder competir en los mercados globales. En ese sentido, la llegada de Enrique Cibié como nuevo Gerente General Corporativo significa darle un nuevo impulso a nuestra capacidad de comercialización;

no solo en los mercados actuales sino para explorar nuevas oportunidades en Europa, Medio Oriente y Asia. De cara a esas oportunidades, empezamos ya la construcción de una nueva línea de MDF en Cabrero, al sur de Chile.

Otro logro importante fue el aumento de capital realizado, y en especial, el hecho de que alcanzamos la meta de atraer más recursos de parte de inversionistas internacionales, así como darle más profundidad a nuestros ADR's en la bolsa de Nueva York. También es importante mencionar la exitosa colocación de bonos como parte del refinanciamiento de nuestros pasivos.

De gran relevancia también fue la reorganización de la estructura de la empresa con el objetivo de ser más ágil y eficiente, y mucho más volcada a anticipar y satisfacer las necesidades de los mercados. Masisa operará a partir de unidades de negocio –forestal, madera sólida, tableros y retail– cada una de las cuales dará cuenta de su desempeño específico, lo que nos permitirá maximizar la eficiencia de todas ellas.

En momentos cuando las exigencias y requisitos legales de buen gobierno corporativo se hacen más estrictas, me complace constatar que Masisa ha puesto en práctica procesos internos de control y de manejo de riesgos que ofrecen mayor seguridad y transparencia a todos los accionistas e inversionistas.

Estos cambios nos colocan en buena posición para seguir creciendo en el futuro. Sin embargo, durante el año 2005 enfrentamos un año difícil principalmente en el negocio de exportación de productos de madera sólida al mercado Norteamericano, donde la apreciación de las monedas latinoamericanas produjo una contracción en los márgenes de este negocio, situación que ha tendido a normalizarse producto de una recuperación en el nivel de precios.

Durante el 2005, producto de la fusión entre Masisa y Terranova llevada a cabo en mayo, enfrentamos un mayor nivel de gastos de Administración y Ventas. Hemos trabajado fuertemente en fusionar estructuras, sistemas y procedimientos lo que resultó en mayores costos en el período. Estamos convencidos que a futuro veremos los frutos de este trabajo traducido en mayores niveles de eficiencia en nuestra empresa.

Por otra parte, los mercados de tableros en América Latina se comportaron de manera satisfactoria durante el año 2005, exhibiendo un alto grado de dinamismo y una fuerte demanda.

En Masisa medimos nuestro desempeño por los resultados obtenidos, no sólo en la dimensión financiera, sino también por lo alcanzado en las dimensiones social y ambiental.

En ese contexto, me complace señalar que las auditorías ambientales realizadas nos permiten asegurar que todas nuestras plantas funcionan cumpliendo las normativas vigentes y, en muchos casos, las exceden.

Además, nos satisface comprobar que hemos avanzado de manera significativa en aprender a establecer y mantener procesos de diálogo y de consulta con nuestros principales públicos interesados, especialmente con las comunidades vecinas a nuestras plantas.

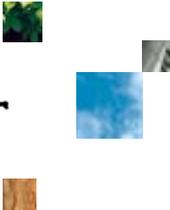
Masisa asumió el desafío de promover modelos de negocio que contribuyan a mejorar la calidad de vida entre los segmentos de menores ingresos. En Chile culminaron exitosamente proyectos piloto para proveer de muebles básicos a viviendas sociales y para formar microempresarios entre los mueblistas, con participación de varios Placacentros. Esperamos extender estos proyectos a los demás países en América Latina donde operamos.

Finalmente, comparto la satisfacción que todos sentimos por haber ganado en Chile el prestigioso premio SOFOFA de Responsabilidad Social y Empresarial. Además, en Argentina volvimos a ganar el premio a mejor empresa exportadora del rubro maderero.

El 2005 fue un año de cambios significativos en Masisa. Estoy convencido que gracias a ellos tenemos a una empresa más sólida, más motivada y mejor preparada para consolidar sus posiciones y expandirse a nuevos mercados. A todos nuestros colaboradores cabe el mérito.



Atentamente
JULIO MOURA
PRESIDENTE



MEMORIA ANUAL MASISA 2005





INDICE MEMORIA MASISA 2005



DESCRIPCION DE LA ESTRATEGIA	7
PRINCIPALES ACCIONISTAS	9
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	11
DIVISION FORESTAL	11
TABLEROS DE MADERAS	11
PRODUCTOS DE MADERA SOLIDA	12
RED DE DISTRIBUCION PLACACENTRO	12
MIX DE PRODUCTOS	13
MERCADOS	14
HISTORIA	15
INFORME DE GESTION	19
ECONOMICA	19
RESPONSABILIDAD SOCIAL Y AMBIENTAL	20
GOBIERNO CORPORATIVO	25
ESTRUCTURA CORPORATIVA	29
ANTECEDENTES GENERALES	31
IDENTIFICACION BASICA	31
DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS	31
DIRECCIONES	32
DIRECTORIO Y PRINCIPALES EJECUTIVOS	37
REMUNERACION DEL DIRECTORIO	44
DOTACION DE PERSONAL	44
PRINCIPALES PROVEEDORES	45
PRINCIPALES CLIENTES	48
BANCOS NACIONALES Y EXTRANJEROS	49
AUDITORES	50
ASESORES JURIDICOS	50
SEGUROS	51
CONTRATOS	51
MARCAS Y PATENTES	51
INVESTIGACION Y DESARROLLO	52
FACTORES DE RIESGO	52
POLITICA DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO	53
UTILIDAD DISTRIBUIBLE	53
POLITICA DE DIVIDENDOS	53
TRANSACCION DE ACCIONES	53
HECHOS RELEVANTES DEL EJERCICIO	54
INFORME DEL COMITE DE DIRECTORES	68
DECLARACION DE RESPONSABILIDAD	69
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADO	75
ANALISIS RAZONADO CONSOLIDADO	131
ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES	137
ANALISIS RAZONADO INDIVIDUAL	195
SOCIEDADES RELACIONADAS	201





DESCRIPCION DE LA ESTRATEGIA

DETALLE DE LA ESTRATEGIA DE NEGOCIOS:

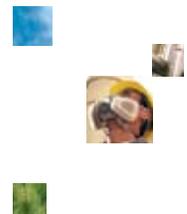
Maximizar y fortalecer (i) la posición de Masisa como una compañía forestal latinoamericana con plantaciones forestales en regiones de rápido crecimiento y (ii) su habilidad de utilizar al máximo todos los subproductos de los árboles a través de sus procesos productivos.

Una creciente porción de las plantaciones de Masisa alcanzará su madurez en los próximos años, por lo que la Compañía espera incrementar el volumen anual de cosecha, y por ende, el volumen de producción de madera. Por otra parte, la Compañía espera que la aplicación consistente de las mejores prácticas en el manejo forestal signifique un aumento en la calidad de la madera cosechada, lo que permitirá ampliar el mix de productos hacia un mayor valor agregado. Masisa maximiza el uso de todas las porciones de los árboles que cosecha en su comercialización, integrándose a la industria cuando tiene ventajas competitivas.

Las diferentes partes del árbol son usadas para producir distintos productos tales como: trozos, productos de madera sólida, molduras y puertas de madera. Incluso, los subproductos de varios procesos productivos, como el aserrín y las astillas, pueden ser usados en la producción de tableros.

Capitalizar las oportunidades de crecimiento en América Latina.

La Compañía estima que la creciente utilización de tableros de madera en la industria del mueble en Latinoamérica, combinado con la demanda habitacional insatisfecha en los países de la región generarán una fuente de crecimiento en el futuro. Basado en estas perspectivas de crecimiento, Masisa decidió la construcción de una nueva planta en Chile y está evaluando la construcción de una nueva planta en Brasil. La Compañía planea capturar las oportunidades de crecimiento en la región basado en su liderazgo en América Latina y en su red de distribución Placacentro.





Expandir y Fortalecer la cadena de distribución.

Masisa trabaja de cerca con sus clientes en las industrias de la construcción y manufacturera de muebles, para ofrecerles soluciones a los problemas que enfrentan y satisfacer mejor sus necesidades. La Compañía pretende continuar desarrollando el programa de Placacentros de Masisa en Chile, Brasil, Argentina, Perú, México, Ecuador, Paraguay, Colombia, Venezuela y Uruguay, como también extender el concepto de Placacentro a nuevos países. Adicionalmente, la Compañía planea fortalecer el mix de productos ofrecidos en su red de Placacentros, mediante la incorporación de productos de madera sólida, madera aserrada y otros productos y servicios relacionados a la industria del mueble y la construcción. También se utilizan los canales de distribución de Masisa USA para vender tableros y sus productos derivados, especialmente tableros de OSB y molduras de MDF.

Moveirse hacia productos de mayor valor agregado.

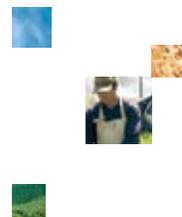
Masisa planea expandir su oferta de productos de mayor valor agregado, principalmente en el mercado norteamericano.

Desarrollar nuevos mercados para productos de madera sólida.

Masisa planea destinar una creciente porción de sus productos de madera sólida, históricamente dirigidos principalmente al mercado norteamericano, a otros países en Latinoamérica y otros mercados como Europa o el sudeste asiático.

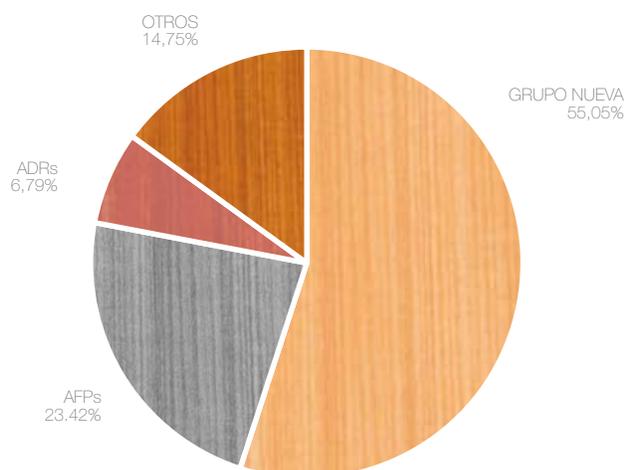
Asegurar que los activos forestales e instalaciones productivas y procesos se mantengan y operen de acuerdo a los principios aceptados internacionalmente de desarrollo sustentable.

Las actividades de negocios al interior de la Compañía están basadas en el principio del desarrollo ambiental y social responsable. Ambientalmente, esto significa que se busca usos más eficientes para las materias primas y subproductos, y mejoras continuas en el impacto ambiental de cada una de las filiales de la Compañía. Respecto a la responsabilidad social, la meta de Masisa es que sus operaciones y negocios impacten positivamente las comunidades donde opera, a sus empleados y a otros colaboradores. Esta estrategia busca reducir el riesgo medioambiental y permite a la Compañía fabricar y comercializar productos de acuerdo a estándares medioambientales internacionales, lo que está siendo cada vez más demandado por los consumidores finales.



PRINCIPALES ACCIONISTAS

PRINCIPALES ACCIONISTAS



Los principales 12 accionistas del capital suscrito y pagado con derecho a voto al 31 de diciembre del 2005, son los siguientes:

Nombre o Razón Social	Nº de Acciones	% Participación
GRUPO NUEVA S.A.	1.586.458.695	29,18%
INVERSIONES FORESTALES LOS ANDES S.A.	1.406.489.402	25,87%
THE BANK OF NEW YORK	369.070.032	6,79%
AFP PROVIDA S.A.	364.850.952	6,71%
AFP HABITAT S.A.	329.469.256	6,06%
AFP CUPRUM S.A.	219.435.839	4,04%
AFP SANTA MARIA S.A.	158.136.586	2,91%
AFP BANSANDER S.A.	150.391.382	2,77%
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	62.076.479	1,14%
AFP PLANMITAL S.A.	51.003.921	0,94%
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	40.695.252	0,75%
MONEDA SA AFI PARA PIONERO FONDO DE INVERSION	39.994.000	0,74%

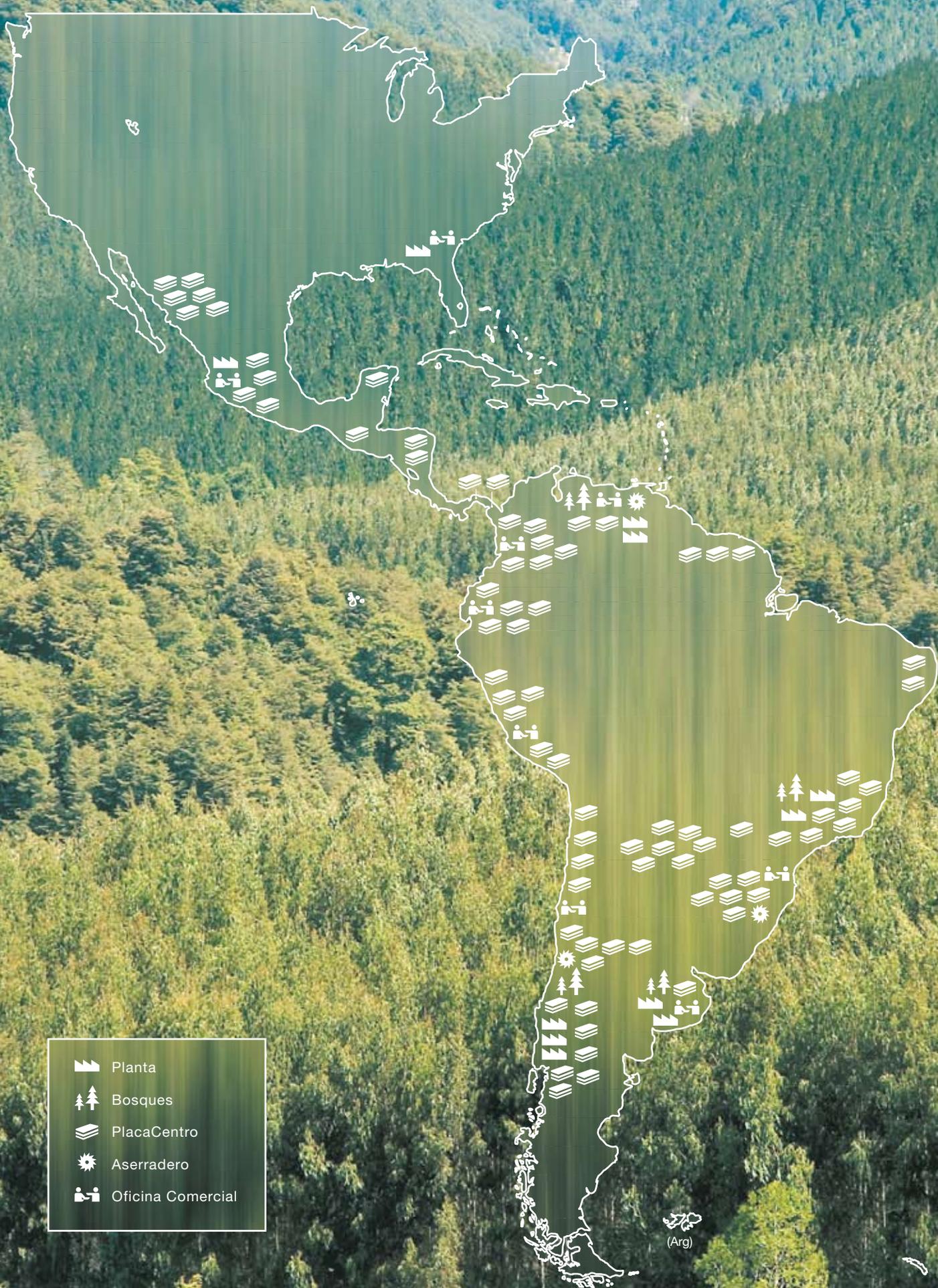
Las acciones de Masisa se transan en la Bolsa de Nueva York (NYSE), la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, la Bolsa de Valores de Valparaíso y la Bolsa Electrónica de Chile.

Al 31 de diciembre de 2005, el capital social de Masisa S.A. está dividido en 5.437.006.849 acciones. Los principales accionistas son GrupoNueva, sociedades de inversión, administradoras de fondos de pensiones (AFP), inversionistas extranjeros vía el sistema ADRs y fondos de inversión.

El principal accionista de Masisa S.A. es GrupoNueva, que controla directamente el 29,18% de las acciones, e indirectamente a través de Inversiones Forestales Los Andes S.A. el 25,87%, llegando a un total de 55,05% en su participación en Masisa S.A. al 31/12/2005. El día 5 de enero de 2006 finalizó el período de opción preferente del proceso de aumento de capital que se inició en el mes de diciembre del 2005. La nueva participación tanto directa como indirecta del GrupoNueva asciende actualmente a 52,77%.

GrupoNueva controla activos por unos US\$ 2.700 millones, realiza ventas anuales por cerca de US\$ 1.400 millones y está presente en 15 países de las Américas a través de los grupos Masisa, Amanco y Plycem. Amanco cuya sede corporativa se encuentra en Sao Paulo, Brasil, es una empresa líder en Latinoamérica en la producción y mercadeo de soluciones para la conducción de fluidos (Tubosistemas, negocio principal), mientras que Plycem es una empresa multinacional, especializada en fabricar y comercializar productos de fibrocemento, pionera en tecnología responsable y con uno de los portafolios más amplios del mundo. Su sede corporativa está en Cartago, Costa Rica.

El accionista controlador del 100% de GrupoNueva S.A., a través de una serie de sociedades, es la sociedad extranjera Nueva Holding Inc. El dueño y propietario final del 100% de las acciones de Nueva Holding Inc., a través de una cadena de sucesivas sociedades, es la entidad Bamon Trust Company Limited (Bamon), quien actúa en calidad de fideicomisario representando los intereses de un fideicomiso denominado Viva Trust. Bamon adquirió la propiedad accionaria de Nueva Holding Inc. por donación irrevocable que le hiciera su anterior dueño, el empresario de nacionalidad suiza don Stephan Schmidheiny. A su vez, el fideicomiso denominado Viva Trust fue constituido de acuerdo a las leyes de Bahamas y su administración es controlada, en última instancia, por el ya referido señor Schmidheiny.



-  Planta
-  Bosques
-  PlacaCentro
-  Aserradero
-  Oficina Comercial

(Arg)

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

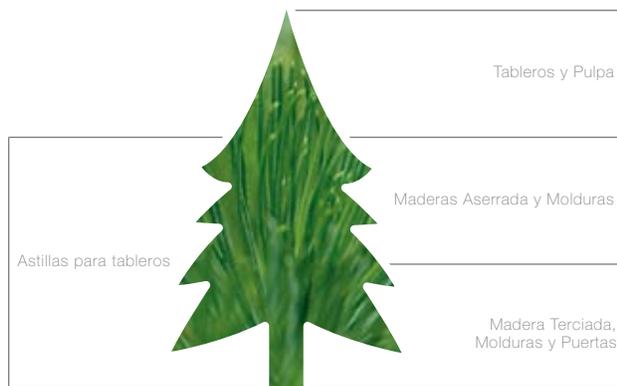
Masisa es una Compañía Forestal Latinoamericana verticalmente integrada, con plantaciones en zonas de rápido crecimiento, una capacidad industrial competitiva, una fuerte cadena de distribución en América Latina y una importante presencia en Estados Unidos.

Las operaciones de Masisa incluyen la explotación forestal y la producción, comercialización y distribución de productos de madera sólida y tableros de madera tanto en Chile como en el extranjero.

1 DIVISIÓN FORESTAL

El patrimonio de bosques y tierras administradas por la División Forestal Corporativa de la Compañía se encuentra distribuido en Chile, Argentina, Brasil y Venezuela. Los recursos forestales totalizan una superficie de 367.318 hectáreas de terrenos, de los cuales 243.235 hectáreas son plantaciones forestales. Las principales especies que componen este patrimonio forestal son las coníferas, entre las que se destacan el pino radiata, caribea taeda, elliottii y latifoliadas como Eucalyptus grandis, Globulus y Nitens.

En los últimos años las certificaciones medio ambientales se han convertido en un factor diferenciador en la industria. En numerosos mercados, y en particular en Estados Unidos, se está impulsando o incluso obligando a los productores que quieren continuar en este mercado a ofrecer productos con certificación ambiental. Este hecho hace de las plantaciones forestales renovables un activo crítico en la industria.



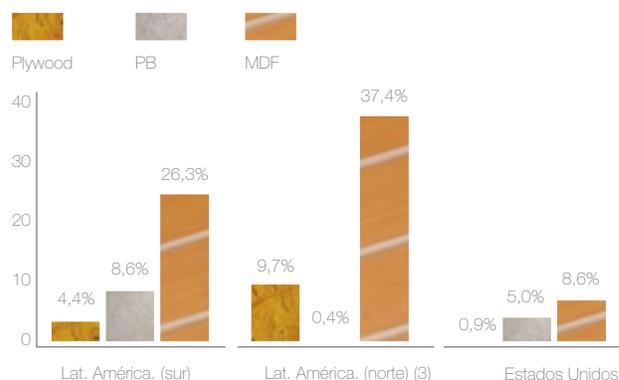
La buena administración del patrimonio forestal es un factor crítico para el desarrollo sostenible del negocio y para maximizar la rentabilidad del bosque.

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

Las operaciones forestales de Masisa cuentan con la certificación Forest Stewardship Council (FSC) de manejo forestal sostenible, la excepción es Forestal Argentina cuya certificación se realizará en el presente año.

2 TABLEROS DE MADERA

CRECIMIENTO DEMANDA DE TABLEROS (1) 1996 - 2003 (2)



Fuente: base de datos FAOSTAT (www.fao.org)

(1) Cifras estimadas por medio de sumar producción local e importaciones y sustraer exportaciones en cada área.

(2) Tasa anual de crecimiento compuesto.

(3) México y América Central.

Masisa fabrica, distribuye y comercializa tableros de partículas, tableros y molduras de MDF y tableros OSB, destinados principalmente a las industrias de la construcción y del mueble.

Para la fabricación de sus tableros, la Compañía utiliza el bosque y los aserraderos. Esto sumado a tecnologías de vanguardia, estrictos sistemas de control de calidad y un continuo esfuerzo en investigación y desarrollo, permiten que Masisa ofrezca una amplia variedad de productos.

La Compañía tiene una capacidad de producción anual de 2.284.000 metros cúbicos de tableros, distribuida en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México, concentrando alrededor del 18,04% de la capacidad total de la industria en América Latina.



3 PRODUCTOS DE MADERA SÓLIDA

Con instalaciones industriales ubicadas en Chile, Estados Unidos, Brasil y Venezuela, Masisa ofrece al mercado productos elaborados en base a madera de pino de alta calidad y valor agregado.

Dentro de los productos de Madera Sólida que Masisa ofrece se encuentran:

- i. Puertas Sólidas de Pino Radiata, fabricadas en una variedad de diseños, tamaños y formatos.
- ii. Molduras Finger-Joint, utilizadas como elementos de decoración interior y acabados de viviendas tales como ventanas, cornisas y marcos de puertas.
- iii. Madera Aserrada, usada principalmente en la industria de la construcción, para la fabricación de muebles y de embalajes.

El mercado de molduras en Estados Unidos es altamente competitivo, y las importaciones desde países como Brasil, Chile y Argentina logran márgenes comparativamente más altos que otros países exportadores.

Masisa cuenta con presencia directa en el mercado de Estados Unidos a través de su filial Masisa USA Inc., donde tiene una destacada participación en los mercados de Puertas, Molduras Finger-Joint y MDF.

Adicionalmente, Masisa, a través de su filial mexicana, se ha convertido en los últimos años en uno de los principales comercializadores de madera aserrada en México, país netamente importador de este tipo de productos.

4 RED DE DISTRIBUCIÓN PLACACENTRO

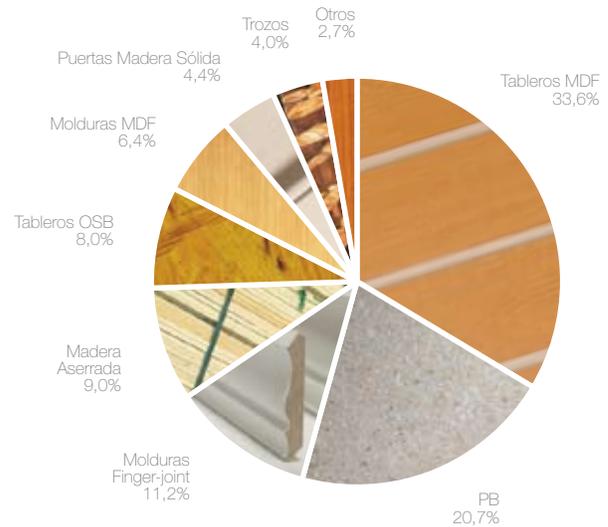
En 1991, Masisa inició su programa de Placacentros con el objetivo de ampliar sus canales de distribución, incrementar la demanda por sus productos y acercarse aún más al consumidor final. Los Placacentros son locales comerciales que operan bajo un concepto de licencia con una misma marca y formato. Estas tiendas, orientadas principalmente a los pequeños y medianos fabricantes de muebles, ofrecen productos y servicios asociados a la utilización de tableros en dicha industria. Los propietarios de estas tiendas reciben capacitación y asistencia técnica de Masisa, incrementando la productividad de carpinteros y pequeños contratistas.

Los Placacentros son una pieza clave en la estrategia de marketing de Masisa que busca incrementar el consumo per cápita de sus productos y crear ventajas competitivas. Al 31 de diciembre de 2005 la Compañía tenía una red de 275 locales en 10 países de América Latina.





DISTRIBUCIÓN DE VENTA POR PRODUCTOS Año 2005



5 MIX DE PRODUCTOS

Masisa ofrece un diversificado portafolio de productos incluyendo:

5.1 TABLEROS DE PARTÍCULAS (PARTICLE BOARD)

Fabricado a partir de la mezcla de chips, virutas de madera, aserrín y adhesivos, este producto es utilizado en la industria de la construcción y en la fabricación de muebles, principalmente en aquellas aplicaciones que requieren terminaciones planas.

5.2 TABLEROS MDF (MEDIUM DENSITY FIBERBOARD)

Fabricado a partir de la mezcla de fibra extraída de chips de madera y aserrín con adhesivos, este producto es utilizado en la fabricación de todo tipo de muebles, y en la fabricación de molduras de MDF, gracias a su facilidad de moldeo y acabado.

5.3 TABLEROS OSB (ORIENTED STRAND BOARD)

Fabricado a partir de la mezcla de virutas de madera alineadas entre sí con adhesivos. A diferencia de los otros tableros fabricados por la Compañía, el OSB es un tablero estructural. Dada su alta resistencia y rigidez, este producto es utilizado en las industrias de la construcción y del embalaje.

5.4 MOLDURAS DE MDF

Fabricado a partir de tableros MDF, este producto es utilizado principalmente en las industrias de la construcción, y su mercado principal es Estados Unidos.

5.5 MOLDURAS FINGER-JOINT

Fabricado a partir de pequeños trozos de madera unidos, este producto está diseñado principalmente para satisfacer el mercado norteamericano. Estas molduras de alta calidad se comercializan en una amplia gama de diseños y formatos, siendo utilizadas como elementos de decoración interior y terminaciones de viviendas como marcos de puertas y ventanas, guardapolvos y cornisas.

5.6 MADERA ASERRADA

Este producto se utiliza fundamentalmente en la fabricación de embalajes o pallets, mueblería y en la construcción, y es comercializado por la Compañía principalmente en el mercado mexicano.

5.7 PUERTAS DE MADERA SÓLIDA

Elaboradas a partir de pino radiata, las puertas de madera sólida son un producto de alto valor agregado, especialmente para el mercado estadounidense.

6 MERCADOS

Masisa vende sus productos a una amplia base de clientes, distribuidos mayoritariamente en los principales países de América Latina y Estados Unidos. Si bien la Compañía vende sus productos en más de 50 países, sus principales mercados son Estados Unidos, Chile, México, Brasil, Argentina y Venezuela.

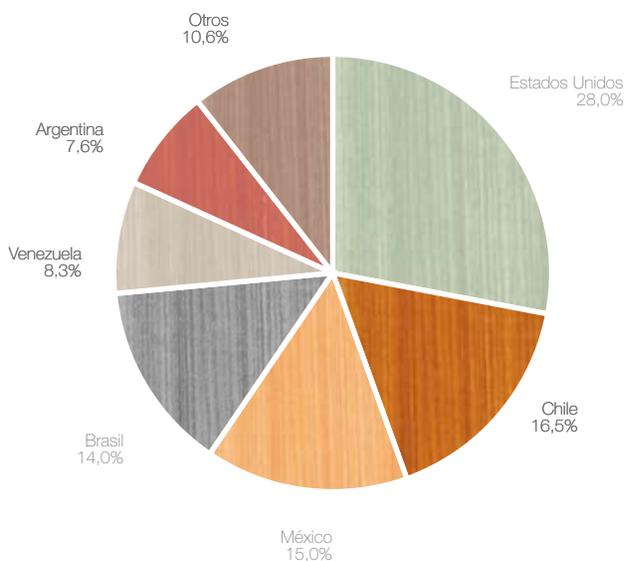
Estados Unidos es el mayor mercado para Masisa representando el 28,0% del total de ventas acumuladas a diciembre 2005. Los principales productos que la Compañía comercializa en este mercado son puertas de madera sólida, molduras Finger-joint, molduras MDF y tableros OSB. La mayoría de los productos de la Compañía se venden en Estados Unidos a través de 60 intermediarios que atienden principalmente a la industria de construcción residencial y a grandes distribuidores tipo homecenter.

Chile representa el 16,5% de las ventas de la Compañía a diciembre de 2005, constituyéndose en el segundo mercado más importante seguido de cerca por México y Brasil. La comercialización de tableros en Chile se realiza principalmente a través de la red de 170 distribuidores independientes, incluyendo los Placacentros, que atienden a la industria de la construcción y del mueble.

A diciembre de 2005, México constituye el 15,0% de ventas para Masisa. Este país, netamente importador de productos forestales, es el principal mercado de madera aserrada para la Compañía. Otros productos importantes para Masisa en este país son los tableros MDF y los tableros de partículas.

Brasil es el siguiente mercado en importancia con 14,0% de las ventas a diciembre de 2005. 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. Por otra parte, Masisa es el único productor de tableros OSB en ese país.

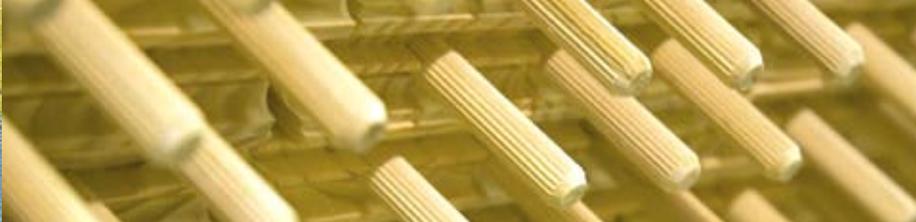
DISTRIBUCIÓN DE VENTAS POR PAÍS DE DESTINO Año 2005



A diciembre de 2005, Venezuela representa el 8,3% de ventas para la Compañía. En Venezuela, Masisa llega al mercado a través de una red de 37 distribuidores independientes que atienden a la industria de la construcción. Adicionalmente, durante los años 2003 y 2004, la Compañía expandió exitosamente su cadena de Placacentros abriendo 17 locales en distintos lugares del país. Desde Venezuela, Masisa abastece además al mercado colombiano, en donde existen actualmente 17 Placacentros.

Masisa Argentina es uno de los más importantes fabricantes de tableros MDF y de tableros de partículas. Este país representa el 7,6% de las ventas globales de la Compañía a diciembre de 2005 y se espera que siga creciendo.





7 HISTORIA

Masisa tiene sus orígenes a fines de los años 70, en la formación de Aserraderos Andinos Ltda.

1982

Ingresa a la sociedad la Compañía de Inversiones Suizandina S.A. para posteriormente, modificarse la razón social por Andinos S.A.

1987

La Compañía de Aceros del Pacífico S.A. (CAP) constituye la Sociedad Forestal Millalemu S.A. para diversificar sus actividades.

1988

CAP constituye Terranova S.A. para canalizar y administrar las inversiones que se destinarían al negocio forestal. CAP adquiere el control de Andinos S.A., empresa que pasa a formar parte del Grupo Terranova, buscando obtener el aprovechamiento integral de la madera de pino radiata.

1991

Se constituye Fibranova S.A. para iniciar un proyecto de fabricación de tableros MDF con destino a los mercados de Japón y Chile.

1994

Nace Forestal Terranova S.A., tras la división de CAP en tres áreas específicas de negocios, asumiendo ésta la dirección y administración de las empresas del área forestal.

Las acciones de la compañía comienzan a transarse en la Bolsa de Comercio de Santiago.

1995

Se constituye Fibramold S.A., industria productora y comercializadora de caras de puertas de MDF.

1996

Se crea Terranova Forest Products Inc. (TFP) para comercializar los productos en Estados Unidos. Además, nace Terranova Internacional S.A. para desarrollar proyectos internacionales relacionados con la explotación y comercialización de productos.

1997

Se constituyen las sociedades Terranova Venezuela S.A. y Terranova Brasil Ltda., a través de las cuales se adquieren plantaciones forestales en ambos países y se da comienzo al desarrollo de proyectos industriales.

1998

TFP desarrolla en Charleston, Carolina del Sur, el proyecto de construcción de una planta de molduras, un centro de distribución y oficinas corporativas. Además, se constituyen en Venezuela la filial Fibranova C.A. y Andinos C.A. para la construcción de una planta de tableros, un aserradero y una planta de secado.

Ingresa a la propiedad de Fibramold S.A. la sociedad de origen canadiense Premdor Inc.

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



1999

Se efectúan aportes de capital por US\$ 157 millones en Forestal Terranova y Terranova Internacional.

El Grupo Terranova adquiere el 50% de Premdor México S.A. de C.V. para acceder al mercado latinoamericano de puertas.

Se constituye Oxinova C.A., en Venezuela, con el objeto de producir resina para la producción de tableros de Fibranova C.A.

2000

Termina la construcción de la planta en Terranova Brasil y de la planta de molduras de TFP. Además, se inicia la puesta en marcha del nuevo aserradero de Andinos S.A., en Cabrero.



2001

Terranova Internacional S.A. materializa la compra de activos forestales en Venezuela, adquiriendo el 100% de la propiedad de Corporación Forestal Imataca C.A. y el 85% de la propiedad de Corporación Forestal Guayamure C.A. Además, se constituyen las sociedades comerciales en Guatemala, T&T C.A. de Venezuela y Masnova S.A. de México.

2002

Se aprueba la adquisición de las acciones que Maspanel S.A. poseía en la antigua Masisa S.A., con lo cual la compañía aumenta su participación en la antigua Masisa del 8,73% a un 51,89%, convirtiéndose en el accionista controlador.

2003

La sociedad Terranova S.A. adquirió todos los activos y pasivos de las sociedades Forestal Terranova S.A., Andinos S.A., y Sociedad Forestal Millalemu S.A., las que quedaron disueltas, pasando a constituirse Terranova S.A. en la continuadora legal de dichas sociedades y en la nueva matriz del Grupo de empresas Terranova.

2004

Terranova inicia el proceso de inscripción en el SEC con el objeto de implementar un programa ADR.

Se profundiza el ámbito de acción y alcance del Centro de Servicios Compartidos con la antigua Masisa.

El Directorio acuerda proponer a sus accionistas la fusión por incorporación de la filial Masisa en Terranova.

2005

Masisa y Terranova aprobaron la fusión de ambas compañías por absorción de Masisa en Terranova, la cual se materializó finalmente el 31 de mayo de 2005. Adicionalmente se cambió el nombre de la entidad fusionada, de Terranova S.A. a Masisa S.A.

Se aprobó aumentar el capital de Masisa en la suma de US\$ 150.000.000.- mediante la emisión, suscripción y pago de 650.000.000 de acciones nuevas de pago. Los recursos tendrán como principal uso financiar en parte los futuros proyectos de inversión.

E TRANQÜILO

MASISA
MDF 5TD E1 15X1830X2750
Vendas
1830x2750 40
530047025 Lote: 7A00328499
30029NH040

PAPI - 18.01.2008 19.2811



ANQÜILO

MASISA
MDF 5TD E1 15X1830X2750
Vendas
1830x2750 40
530047025 Lote: 7A00328499
30029NH040

PAPI - 18.01.2008 19.2811



INFORME DE GESTION

1 ECONOMICA

INGRESOS CONSOLIDADOS

Ventas Consolidadas por país-destino

	2005		2004	
	Millones de US\$	%	Millones de US\$	%
Estados Unidos	208,1	28,0%	191,7	29,4%
Chile	122,4	16,5%	109,3	16,8%
México	111,8	15,0%	103,5	15,9%
Brasil	104,5	14,0%	91,6	14,1%
Venezuela	62,0	8,3%	39,0	6,0%
Argentina	56,3	7,6%	43,4	6,7%
Otros	78,9	10,6%	72,5	11,1%
Total	744,0	100,0%	651,0	100,0%

Ventas Consolidadas por producto

	2005		2004	
	Millones de US\$	Miles de m3	Millones de US\$	Miles de m3
MDF	250,2	880,9	215,9	931,6
PB	154,0	700,1	125,9	649,7
Molduras FJ	83,1	180,0	81,5	171,7
Madera aserrada	66,6	327,8	56,9	309,5
OSB	59,7	261,1	53,4	241,6
Molduras MDF	47,3	113,7	32,8	90,2
Puertas sólidas	32,8	35,7	37,9	42,6
Trozos	30,1	1.197,0	26,2	1.349,6
Otros	20,2	582,8	20,5	473,5
Total	744,0	4.279,1	651,0	4.260,0

Los ingresos consolidados de la empresa ascendieron a US\$ 744,0 millones, un 14,3% mayores con respecto al año anterior. Los principales factores que explican este crecimiento son los siguientes:

- Aumento en ventas de tableros MDF en los mercados latinoamericanos, especialmente en Brasil, Argentina, México y Venezuela.
- Aumento en ventas de tableros de partículas en los mercados latinoamericanos, principalmente en Chile, Argentina, México y Colombia.
- Sostenido crecimiento en ventas de Masisa en Estados Unidos. Los productos que lideraron el crecimiento en ventas de Masisa en Estados Unidos son las Molduras MDF y los tableros OSB.

RESULTADO OPERACIONAL

	2005		2004	
	Millones de US\$	%	Millones de US\$	%
Ingresos	744,0	100,0%	651,0	100,0%
Costos de Explotación	-549,5	73,9%	-461,8	70,9%
Margen de Explotación	194,5	26,1%	189,2	29,1%
Gastos de Adm. y Ventas	-112,6	15,1%	-94,1	14,5%
Resultado Operacional	81,9	11,0%	95,1	14,6%

El resultado operacional disminuyó un 13,9% con respecto al 2004. El cambio en resultado operacional se explica principalmente por:

- Mayor gasto de administración y ventas, debido principalmente a la fusión de Masisa y Terranova llevada a cabo en mayo de 2005.
- Alza de costos principalmente en Chile, Brasil y Argentina, debido a alzas de precio de madera, resina, energía, y al efecto en costos y gastos que produjo la apreciación de las monedas latinoamericanas, lo que afectó fundamentalmente el negocio de exportación.
- Aumentos en ventas en Estados Unidos.



GENERACION DE CAJA OPERACIONAL

	2005	2004
	Millones de US\$	Millones de US\$
Resultado Operacional	81,9	95,1
Depreciación	50,6	48,4
Amortización	0,9	0,8
Consumo de Materia Prima Propia	24,6	22,1
Generación de Caja Operacional (GCO)	158,0	166,4

Durante el año 2005, la generación de caja operacional alcanzó los US\$ 158,0 millones, un 5,0% menor a lo generado en año anterior, principalmente debido a la caída en resultado operacional.

RESULTADO NO OPERACIONAL

El año 2005 el resultado no operacional, comparado con 2004, se ve afectado principalmente por:

- Venta de activos forestales prescindibles en el cuarto trimestre del 2004. El costo histórico de dichos activos era de US\$ 31,3 millones, más una reserva forestal de US\$ 14,8 millones, fueron vendidos en US\$ 73,3 millones. Producto de esto se ve un menor resultado no operacional durante el 2005.
- Pérdida contable por diferencia de cambio, debido a la apreciación del peso chileno con relación al dólar estadounidense en la deuda en pesos chilenos que mantiene la compañía.

2 RESPONSABILIDAD SOCIAL Y AMBIENTAL

En Masisa tenemos un fuerte compromiso con la gerencia de Triple Resultado, en la cual los temas sociales y ambientales son considerados como parte de la estrategia de la empresa y fuente de competitividad para el negocio. En 2005 hacemos un positivo balance:

- Gerencia de Triple Resultado: durante 2005 logramos consolidar exitosamente la fusión entre Terranova y Masisa, logrando entre otras cosas asegurar que todas las operaciones de la empresa fusionada utilicen el balance de sustentabilidad (Sustainability Scorecard) para controlar el desempeño de la estrategia corporativa. A través de esta herramienta monitoreamos la reducción del impacto ambiental de nuestras operaciones y los ahorros en costos de producción por razón de estas gestiones, así como las mejoras en las condiciones de salud y seguridad en las operaciones industriales y forestales.
- Las fábricas y plantaciones operan bajo sistemas de gestión ambiental ISO 14001 y sistemas de salud y seguridad ocupacional OHSAS 18001. Para mayor detalle ver cuadro página 23.



- Hemos fortalecido la capacidad de gestión del área ambiental y de salud y seguridad en todos los países, pero principalmente en las operaciones en Chile.
- Integramos los temas sociales y ambientales en el análisis de riesgo corporativo (Sistema SAR) y realizamos un esfuerzo muy serio para asegurar que todas las operaciones cumplen con la legislación local del país donde operan.
- Avanzamos muy exitosamente en lograr nuestro objetivo de ser reconocidos por la excelencia en gestión ambiental por parte de las comunidades vecinas y las autoridades ambientales y sanitarias en todos los países donde operamos.
- Logramos una disminución en la accidentalidad de los trabajadores directos, no así de los indirectos, en especial del área forestal, lo que nos indica que para 2006 en adelante debemos reforzar especialmente los esfuerzos en esta área.

REPORTES Y PUBLICACIONES

Masisa publica anualmente esta Memoria Financiera que cumple con los requisitos de la legislación chilena, y cada dos años publica el resultado de su gestión social y ambiental en un Reporte de Sustentabilidad, de carácter público y gratuito, que sigue las guías internacionales de reportes de este tipo. A partir de 2006 el Reporte de Sustentabilidad es elaborado de acuerdo con las pautas del WWF para la industria forestal (www.wwf.org), las cuales pueden mostrar resultados más cercanos a nuestra realidad de empresa forestal. Informamos además el resultado frente a los indicadores de la Global Reporting Initiative (www.globalreporting.org), que ofrecen una presentación balanceada y razonable del desempeño social, ambiental y económico de la empresa.

El reporte de sustentabilidad 2004-2005 fue objeto de un proceso completo de verificación externa, por parte de Price Waterhouse Coopers (Chile), y un representante de la Universidad Austral de Chile, quienes visitaron nuestras plantas en Cabrero, Chile.





PRINCIPALES HECHOS DEL DESEMPEÑO SOCIAL Y AMBIENTAL EN EL 2005

Reducción del impacto ambiental de las operaciones.

Consumo de agua y efluentes: continuamos reduciendo el consumo de agua y la generación de efluentes a través de controles mensuales en el uso del agua, e instalando sistemas cerrados de tratamiento o recirculación. Invertimos por ejemplo, US \$1,5 millones para cerrar el circuito de efluentes del aserradero de Cabrero, en Chile y diseñamos la nueva línea de MDF como un sistema que produce cero efluentes. En 2005 reducimos en 12% el consumo de agua.

Uso de materia prima: implementamos políticas de compra de madera que aseguran que la fibra virgen que entra a nuestros aserraderos viene certificada por FSC o se origina en "fuentes no controversiales". Esto nos permitió ser la primera empresa latinoamericana certificada bajo los nuevos estándares de cadena de custodia del Forest Stewardship Council, FSC.

Consumo de energía y emisiones de CO₂: actualmente usamos muy pocos combustibles fósiles en nuestras fábricas. La mayoría de la energía viene de biomasa (madera) o de fuentes hidroeléctricas. Por tanto nuestros procesos industriales generan pocos gases de efecto invernadero. Continuamos trabajando en reducir el consumo de energía, pese a lo anterior durante el 2005 aumentamos en un 3%.

Generación de desechos a disposición final: en 2005 logramos disminuir en 27%.

Conservación de la Biodiversidad: Masisa Argentina y FASA mantienen reservas naturales, que totalizan 4.196 hectáreas pertenecientes a la Eco Región de la Selva Paranaense del Río Uruguay, un sitio con valor para la conservación de la biodiversidad. Estas reservas han sido creadas en virtud de un convenio con la Fundación Hábitat y Desarrollo, que comparte con Masisa su vocación por la conservación de la naturaleza.

SOCIAL

Salud y seguridad: En 2005 logramos una reducción de 15,6% en la frecuencia de accidentes de nuestros colaboradores directos, sin embargo la severidad aumentó un 52,47% reflejando tres accidentes fatales de contratistas. Nuestros colaboradores indirectos fueron los más afectados en términos de severidad de los accidentes, particularmente en la División Forestal. Las disminuciones más importantes se alcanzaron en las divisiones Tableros en Chile y Maderas en Brasil.

Para mejorar las cifras y lograr resultados similares en los colaboradores indirectos, estamos implementando el programa STOP de Dupont, reconocido por sus efectos en la construcción de una cultura de seguridad industrial.

Relaciones con la comunidad: todas nuestras operaciones han concluido consultas y diálogos iniciales con las comunidades vecinas, y han desarrollado acciones concretas para resolver las preocupaciones expresadas por ellas en términos del impacto ambiental de nuestra labor. Con las inversiones realizadas o en curso para controlar ruido, emisiones de polvo y efluentes, creemos que nuestros vecinos se sienten cada vez más confiados en su relación con la empresa. A partir de 2006 haremos un esfuerzo más sistemático para aumentar el impacto económico en las regiones donde operamos, promoviendo empleo y proveedores locales.

Salud de los clientes: nuestro compromiso voluntario de cumplir con la norma europea E1 de bajas emisiones de formaldehído nos permite ofrecer nuestros productos de tableros en cualquier mercado del mundo, además de que estamos seguros de ofrecer un producto más sano y seguro para los usuarios de los mismos.





Mejora de la calidad de vida de las comunidades donde operamos: el 2005 iniciamos dos proyectos piloto en Chile para desarrollar negocios que permitan a nuestros clientes de menores ingresos un beneficio adicional a la simple compra de los productos. A través de estos negocios buscamos solucionar necesidades de las poblaciones menos favorecidas, facilitar su acceso al crédito formal, o promover micro empresas que hagan posible un mejor nivel de vida.

Reconocimientos: junto con diez empresas chilenas, Masisa fue destacada el 2005 por la Revista Capital y Fundación ProHumana como una de las empresas que más se preocupan por temas de Responsabilidad Social Empresarial en Chile.

Masisa Chile ganó el prestigioso premio SOFOFA de Responsabilidad Social y Empresaria, adicionalmente en Argentina obtuvimos la Mención de Honor del Premio Ciudadanía Empresarial que otorga la Cámara de Comercio de los Estados Unidos, por el programa "Manejo Responsable de los Recursos Naturales".

Nuestro compromiso de mejorar continuamente la sustentabilidad de nuestras operaciones empieza a ofrecer ventajas de negocios. Nuestros productos se encuentran bien posicionados para aprovechar la creciente demanda por productos en los mercados de construcción, y nuestros socios financieros consideran que somos un menor riesgo por nuestra filosofía de gerencia.

División	Planta Industrial/Empresa	NORMA CERTIFICADA				
		ISO 14001 Gestión ambiental	OHSAS 18001 Gestión de Salud y Seguridad en el trabajo	Forest Stewardship Council Manejo Forestal Sostenible	Cadena de Custodia FSC	Scientific Certification System Contenido de Materia prima Reciclada
Maderas	Brasil/ Planta Rio Negrinho	x	x		x	
	Venezuela/Planta Macapaima (Aserradero)	x	certificación se realizará durante año 2006		(nota 1)	
	EEUU/Charleston	x	x			
	Chile/ Planta Cabrero	certificación se realizará durante año 2006			x	
	Chile/ Planta Chillán				x	
Tableros	Argentina/Planta Concordia	x	x			x
	Brasil/ Planta Ponta Grossa	x	x			x
	Venezuela/Planta Macapaima	x	certificación se realizará durante año 2006		x	
	México/ Planta Durango	x	x			
	Chile/Planta Cabrero	x	x			x
	Chile/Planta Chiguayante	x	x			
	Chile/Planta Mapal	x	x			x
	Chile/Planta Ranco	x	x			
Chile/Planta Carlos Puschmann	x	x				
Forestal	Argentina/ Forestal	x	certificación se realizará durante año 2006			
	Chile/Forestal Tornagaleones	x	x	x		
	Brasil/ Forestal	x	x	x		
	Venezuela/Forestal	x	x	x		
	Chile/Forestal MASISA	x	x	x		

Nota 1 Aún cuando no hemos certificado nuestra cadena de custodia FSC, toda la madera que entra al aserradero está certificada FSC.





GOBIERNO CORPORATIVO

Masisa S.A. implementó un conjunto de lineamientos que gobiernan las relaciones entre los canales y participantes de la empresa, con el fin de administrar de una forma adecuada y transparente la relación con sus accionistas y públicos interesados. Por ello, a través de prácticas de equidad, responsabilidad y probidad, se promueve el cumplimiento de la visión, de los principios y de la estrategia de triple resultado.

Por ser una empresa pública, cuyas acciones se transan en las bolsas de Santiago de Chile y de Nueva York, Masisa está sujeta al cumplimiento tanto de la legislación chilena como de la legislación de los Estados Unidos (Ley Sarbanes-Oxley).

Para cumplir con estas obligaciones, Masisa definió y formalizó las responsabilidades sobre la gestión, eficacia y eficiencia de sus operaciones en todas sus dimensiones. La compañía documentó los procesos críticos de negocio y sus controles clave y estableció un monitoreo continuo sobre la estructura de control interno, todo esto certificado por cada uno de los gerentes generales donde la compañía tiene operaciones. Asimismo fueron creados los Comités de Auditoría, Revelaciones y Compensaciones.

GESTION DE RIESGOS Y CONTROL INTERNO

La gestión de riesgos es un elemento importante en la estructura de gobierno corporativo de Masisa. Por ello, ha implementado procesos, metodologías y estándares con el objetivo de apoyar a las gerencias para la adecuada administración de sus riesgos de negocios. Con esto se busca fomentar una actitud de hacer las cosas bien, con decisiones fundadas en informaciones, registros y análisis, y no simplemente por la exigencia del cumplimiento de los controles o legislaciones aplicables.

La gestión de riesgos considera una visión estratégica, completa e integrada, con el fin no sólo de prevenir amenazas sino también para identificar oportunidades y ventajas competitivas.

El área de Control Interno de Masisa reporta directamente al Comité de Auditoría los principales resultados de las evaluaciones de riesgo realizadas en cada una de las operaciones. El objetivo de estas evaluaciones es mantener un permanente monitoreo sobre la estructura de control existente en cada uno de los procesos de negocio de la compañía.



ORGANOS DEL GOBIERNO CORPORATIVO

DIRECTORIO: integrado por siete miembros, elegidos cada tres años por la Junta de Accionistas. El actual Directorio fue elegido el 6 de junio del 2005 para un período de tres años, y está compuesto por cinco directores elegidos por Grupo-Nueva, como controlador, y dos directores independientes, elegidos por accionistas minoritarios, fundamentalmente, Administradoras de Fondos de Pensión chilenas (AFP).

Los directores independientes tienen un rol muy relevante, pues integran con mayoría absoluta el Comité de Directores, órgano que tiene facultades de control, y participan en los Comités de Auditoría y Compensaciones.

El Gerente General de Masisa es nombrado por el Directorio.



COMITES DEL DIRECTORIO

COMITE DE DIRECTORES: compuesto por tres directores miembros, fue creado en abril del 2001. Los miembros actuales del comité son: Enrique Seguel (Presidente) y Antonio Tuset (representantes de accionistas minoritarios), y Juan Carlos Méndez.

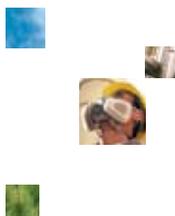
Principales Funciones:

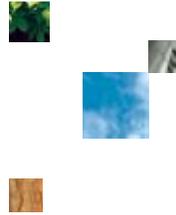
- Examinar y pronunciarse respecto de los estados financieros y los informes de los auditores externos que se entregan a la Compañía antes de la presentación final de tal información financiera a la Junta de Accionistas.
- Proponer al Directorio, los auditores externos y agencias clasificadoras de riesgo que serán sugeridas a la Junta de Accionistas de la Compañía.
- Examinar e informar al Directorio sobre las transacciones con partes relacionadas, así como también las transacciones en las que un director, gerente o ejecutivo de la Compañía tenga interés.
- Examinar los sistemas de remuneraciones y planes de compensación a los gerentes y ejecutivos principales de la Compañía.

COMITE DE AUDITORIA: integrado por Antonio Tuset (Presidente) y Enrique Seguel, (representantes de accionistas minoritarios), Ronald Jean Degen y Patrick Nielson.

Principales Funciones:

- Asegurar la integridad de los estados financieros.
- Revisar las políticas contables.
- Monitorear el cumplimiento legal y de las regulaciones de la compañía.
- Discutir con los auditores externos los informes financieros auditados.
- Proponer los auditores externos al Directorio.
- Revisar y discutir con los auditores externos los controles internos de la Compañía.
- Evaluar posibles demandas y litigios y, a su vez, evaluar estrategias para manejar tales riesgos.
- Establecer procedimientos anónimos y confidenciales para informar problemas contables.





COMITE DE COMPENSACIONES: integrado por Enrique Seguel (Presidente), Antonio Tuset, (representantes de accionistas minoritarios), Ronald Jean Degen y Patrick Nielson.

Principales Funciones:

- Revisar y aprobar los objetivos corporativos relevantes respecto de la remuneración y compensaciones del Gerente General de Masisa, con metas económicas claramente establecidas.
- Evaluar el desempeño del Gerente General según los objetivos definidos y proponer al Directorio el nivel de compensación del Gerente basado en su evaluación.
- Revisar el nivel de remuneración de cada ejecutivo de segunda línea (Gerencia de División y Gerencias Corporativas), junto con la composición de la estructura de compensaciones, los criterios para el pago de incentivos variables, los beneficios asociados al cargo, y otras estrategias de retención de personal clave.
- Discutir cómo quiere la empresa motivar y alinear a sus ejecutivos y cómo persuadirlos de utilizar su talento y experiencia al servicio de la organización.

COMITE DE REVELACIONES: compuesto por el Gerente General (Presidente), Fiscal, Gerente de Finanzas e Investor Relations, Subgerente de Administración y Contabilidad y Subgerente de Control Interno.

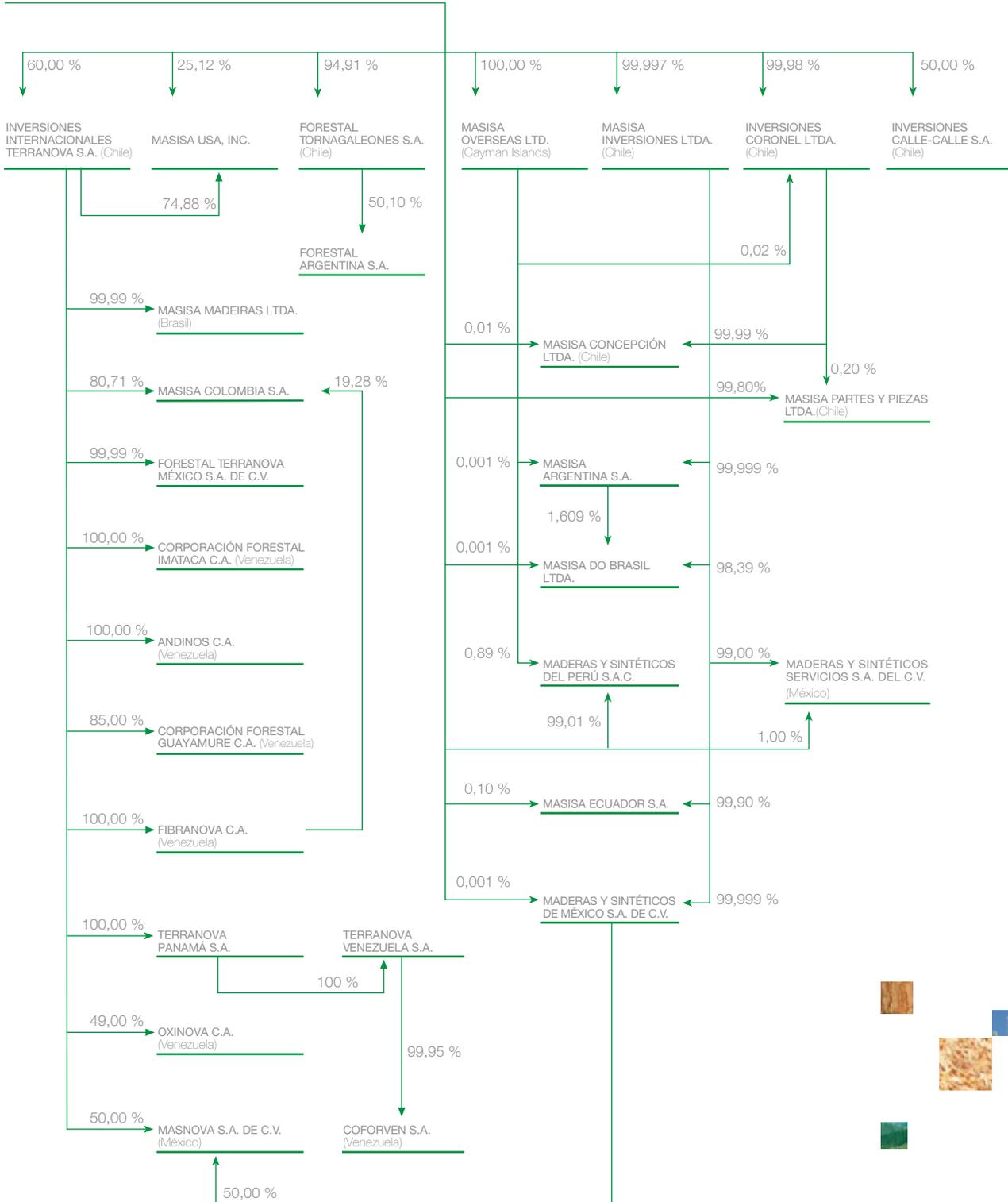
Principales funciones:

- Revisión estados financieros y FECU's.
- Revisión hechos esenciales y otras comunicaciones relevantes a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).
- Asegurar que la información pública de la Compañía es completa y precisa.



ESTRUCTURA CORPORATIVA

MASISA S.A.





ANTECEDENTES GENERALES



A) IDENTIFICACION BASICA

INFORMACIÓN GENERAL

Razón Social:	Masisa S.A.
Domicilio:	Avenida Apoquindo 3650, Piso 10 Las Condes, Santiago Chile.
Rut:	96.802.690-9
Registro Valores N°:	825
Teléfono:	56 (2) 350 6000
Fax:	56 (2) 350 6001
E-mail:	info@masisa.com
Tipo de entidad:	Sociedad Anónima Abierta
Audidores Externos:	PriceWaterhouseCoopers



B) DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

Masisa S.A., antes denominada Terranova S.A., es la continuadora legal de la sociedad anónima cerrada Terranova Internacional S.A., producto de la división de ésta última de fecha 30 de septiembre de 2003. Posteriormente, el 31 de octubre del 2003, Terranova S.A. absorbió por fusión a su matriz Forestal Terranova S.A., pasando a constiuirse sociedad anónima abierta, en la matriz del grupo de empresas Terranova y la continuadora legal de Forestal Terranova S.A. Finalmente, con fecha 31 de mayo de 2005, se fusionó con la antigua sociedad Masisa S.A., mediante la incorporación de esta última en la primera, oportunidad en la cual, además, cambió su razón social a Masisa S.A.

Masisa S.A. se constituyó por escritura pública de fecha 17 de julio de 1996, otorgada en la Notaría de Santiago de Don Félix Jara Cadot. Un extracto de dicha escritura pública se inscribió a fojas 19.525 N°15.190 en el registro de Comercio del año 1996 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, y se publicó en el diario oficial de fecha 10 de agosto de 1996.

OBJETO SOCIAL DE MASISA S.A.

- Forestación o reforestación de terrenos y manejo, corte y explotación de bosques naturales y/o artificiales.
- Industrialización, transformación y comercialización en Chile y/o en el extranjero de todo tipo de productos forestales, madereros, de tableros de partículas de madera, 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.
- Prestación de servicios gerenciales de asesoría técnica, financiera y/o legal.

C) DIRECCIONES

OFICINAS ADMINISTRATIVAS

Chile

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

Estados Unidos

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

Venezuela

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

Brasil

Rua Visconde do Rio Branco, 1341 – 8o. andar
Curitiba, Paraná
CEP 80420-210
Teléfono (55-41) 3219 1850 Fax (55-41) 3219 1870

México

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

Colombia

Calle 72 No. 5 – 83, Edificio Avda. Chile,
Piso 4, Oficina 402
Teléfono (57-1) 325 8700 Fax (57-1) 321 0484

Panamá

Calle 50, Edificio Global Bank sexto piso,
Ciudad de Panamá
Teléfono (507) 213 0033 Fax (507) 264 2498

Perú

Jr. Juno nº 102 Urb. La Campiña Chorrillos
Teléfono (51 1) 252 1448 Fax (51 1) 251 5016

Ecuador

Av. Víctor Emilio Estrada nº 1021 entre hilanes y jiguas
Guayaquil Ecuador
Teléfono (593 4) 2888244 / 2888249 / 2888248

Argentina

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





PLANTAS INDUSTRIALES

Estados Unidos

2440 Clements Ferry Road
Wando, SC 29492
Teléfono (1-843) 216 2100 Fax (1-843) 216 2160

Venezuela

Carretera Nacional Los Barrancos, cruce con Vía Palital,
Zona Industrial Macapaima, Municipio Independencia.
Estado Anzoátegui
Teléfono (58-286) 920 3000 Fax (58-286) 920 3030

Brasil

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

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

Argentina

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

México

Planta México: Durango
Carretera Panamericana Km. 959
Durango Dgo.
C.P. 34304
Teléfono (52-618) 813 7544

Chile

Planta Cabrero
Tucapel s/n, Cabrero
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 8050-8060-8350
Casilla 40-A, Valdivia
Teléfono (56-63) 214 451 Fax (56-63) 216 945

Planta Carlos Puschmann
Av. España 1060
Casilla 40-A, Valdivia
Teléfono (56-63) 228 537 Fax (56-42) 341 017

Planta Chiguayante
Manuel Rodríguez 1045
Casilla 1957, Chiguayante, Concepción
Teléfono (56-41) 362 123 Fax (56-41) 362 339

Planta Mapal
Camino a Coronel Km. 10
Coronel, Concepción
Teléfono (56-41) 390 079 Fax (56-41) 390 093

Planta Cabrero
Ruta Q-50 Km. 2,15
Casilla 17, Cabrero
Teléfono (56-43) 400 800 Fax (56-43) 400 801



CENTROS DE DISTRIBUCION/BODEGAS

Estados Unidos

2440 Clements Ferry Road, Charleston
Wando, SC 29492
Teléfono (1-843) 216 2100 Fax (1-843) 216 2160

Piedmont Interstate
P.O. Box 9666
Hanahan, SC 29406
Teléfono (1-843) 554 7647

Bryan Logistics Company, LLC
9600 New Century Drive, Texas
Pasadena TX 77507
Teléfono (1-281) 872 7771

Kramer Logistics, Inc.
1100 E. Patapsco Ave.
Baltimore, MD 21225
Teléfono (1-410) 354 9501

Venezuela

Fibranova
Carretera Nacional Los Barrancos, cruce con Vía Palital,
Zona Industrial Macapaima, Estado Anzoátegui
Teléfono (58-286) 920 3000 Fax (58-286) 920 3030

Almacén Albatroz
Avenida Andrés Eloy Blanco, Zona Industrial la Elvira,
sector La Flecha
Puerto Cabello, Estado de Carabobo
Teléfono (58-242) 364 9520 Fax (58-242) 364 9992

Almacén Transporte Intermundial S.A.
Carretera Vieja Los Guayos-Guacara, frente a la bomba
PDV al lado de la Concretera Caracas.
Estado Carabobo
Teléfono (58-245) 581 3897

México

Boulevard de los Ríos Km. 4,06
Puerto Industrial Altamira, Altamira, Tamaulipas
CP 89608
Teléfono (52-833) 260 2550

Carretera Panamericana Km. 959, Durango, Dgo.
CP 34304
Teléfono (52-618) 829 9600
Fax (52-618) 829 9618

Poniente 140 #840, Parque Industrial, Col. Industrial
Vallejo, Bodega No. 10, México, D.F.
C.P. 02300
Teléfono (52-55) 5368 0497





Colombia

Coexport Ltda.

Av. Los Libertadores Zona Franca, Cúcuta

Teléfono (57-7) 578 1636

Almagran S.A.

Diagonal 18 No. 37-63, Cúcuta

Teléfono (57-1) 269 4687

Almagran S.A.

Cra. 50 # 17 – 89

Teléfono (57 1) 261 7804

Buenaventura

Calle 6 # 21 A – 16, Barrio Paloseco

Teléfono (57 1) 243 4310

Endecolsa

Autopista Norte Km 44 Vía Gachancipa

Teléfono (57 1) 857 8235

Avenida 4A # 7N – 65, Zona Industrial

Perú

Outsourcing Perú

Unimar

Av. Néstor Gambeta 5349 Callao

Teléfono: 705 3030 anexo 225

Ecuador

Outsourcing Integración Logística del Ecuador S.A.

Cdla. Pradera 3, Av. Domingo Comín, calle 11 y La Ría
(antiguas bodegas de Timsa)

PBX (00593) 4 243-1007

243-0671 243-0492

Argentina

Parque Industrial de Concordia, Concordia, Entre Ríos

Teléfono (54-345) 429 0100 Fax (54-345) 429 0110

Brasil

Rua Dona Teodora, 1306

Porto Alegre, Rio Grande do Sul

CEP 90240-300

Teléfono (55-51) 3362 3611

Rodovia BR 376 Km. 503 N°1690, Ponta Grossa, Paraná

CEP 84045-610

Teléfono (55-42) 3219 1594 Fax (55-42) 3219 1600

Chile

Calle 5 Norte s/n, Sector La Chimba, Antofagasta

Teléfono (56-55) 211 465 Fax (56-55) 211 316

Camino Lo Ruiz 3200, Renca, Santiago

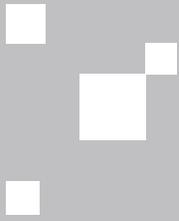
Teléfono (56-2) 646 4179

Camino a Coronel Km.10, Coronel, Concepción

Teléfono (41) 239168 Fax (41) 239 170

J.M. Balmaceda 6555, Valdivia

Teléfono (63) 217 885 Fax (63) 217 862



D) DIRECTORIO Y EJECUTIVOS PRINCIPALES

DIRECTORIO

- Presidente Julio Moura
Ingeniero Mecánico, Instituto Tecnológico de Zurich (ETH), Suiza.
MBA, Sloan School of Management, MIT, Estados Unidos.
RUT: 21.814.616-3
- Vicepresidente Ronald Jean Degen
Ingeniero Eléctrico, Escuela de Ingeniería Mauá de São Paulo, Brasil.
Magister en Investigación de Operaciones, Instituto Tecnológico de Zurich (ETH), Suiza.
MBA Universidad de Michigan, Estados Unidos.
RUT: 21.727.243-2
- Directores Patrick Nielson
Licenciado en Ciencias Políticas en Lewis & Clark College,
Portland, Oregón, Estados Unidos.
Abogado de la Universidad de California, Hastings, Estados Unidos.
RUT: 21.724.459-5
- Jorge Carey Tagle
Abogado, Universidad Católica de Chile.
Master in Comparative Jurisprudence, New York University School of Law.
RUT: 4.103.027-5
- Juan Carlos Méndez González
Ingeniero Agrónomo, Universidad Católica de Chile.
Master en Economía Agraria, Universidad Católica de Chile.
Master en Economía y Candidato a PhD, Universidad de Chicago, Estados Unidos.
RUT: 4.402.519-1
- Enrique Seguel Morel
General de Ejército (r)
MBA, ESADE, Barcelona, España.
RUT: 3.116.588-1
- Antonio Tuset Jorratt
Ingeniero Comercial y Contador Auditor, Universidad de Chile.
Diplomado en Filosofía, Universidad de los Andes.
RUT: 4.566.169-5

COMITE DE DIRECTORES

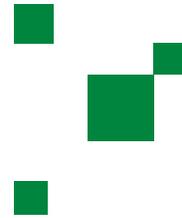
Presidente	Enrique Seguel Morel
Director	Antonio Tuset Jorratt
Director	Juan Carlos Méndez González

COMITE DE AUDITORIA

Presidente	Antonio Tuset Jorratt
Director	Enrique Seguel Morel
Director	Ronald Jean Degen
Director	Patrick Nielson

PRINCIPALES EJECUTIVOS MASISA CORPORATIVO

Gerente General Corporativo	Enrique Cibié Bluth Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile. MBA Stanford University, Estados Unidos. RUT: 6.027.149-6
Gerente de Administración y Finanzas Corporativo	Alejandro Droste Bertolo Ingeniero Comercial, Universidad de Santiago, Chile. Master en Finanzas, London School of Economics, Gran Bretaña. RUT: 7.014.444-1
Gerente Responsabilidad Social y Ambiental	María Emilia Correa Abogada, Universidad de los Andes, Bogotá, Colombia. Master en Sociología (MA), The New School for Social Research, New York, Estados Unidos. RUT: 21.667.056-6
Gerente Recursos Humanos Corporativo	Miguel Oneto Rosales Administrador de Empresas, Universidad de Santiago, Chile. Postgrado en Relaciones Humanas y Psicología Laboral, Pontificia Universidad Católica de Chile. RUT: 7.411.246-3
Fiscal Corporativo y Secretario del Directorio	Patricio Reyes Urrutia Abogado, Universidad Católica de Chile. RUT: 10.740.512-7



Gerente de Estudio Corporativo	Matías Mackenna García-Huidobro Ingeniero Civil, Universidad Católica de Chile. MBA Babson College, Estados Unidos. RUT: 10.579.653-6
Gerente de Operaciones Corporativo	Eduardo Vial Ruiz-Tagle Ingeniero Forestal, Universidad de Chile. RUT: 6.376.287-3
Gerente Corporativo de Comunicación y Marca	Miguel Martí Periodista, Universidad Autónoma de Centro América, Costa Rica.
Gerente Comercial División Tableros	Italo Rossi Banchemo Ingeniero Forestal, Universidad de Chile. RUT: 6.467.819-1
Gerente División Forestal	Jorge Correa Drubi Ingeniero Forestal, Universidad de Chile. RUT: 5.545.576-7
Gerente División Maderas	Tomás Morales Jaureguiberry Ingeniero Forestal, Universidad Austral de Chile. MBA, Harvard Business School. RUT: 7.106.266-K
Gerente Corporativo América del Sur	Jaime Valenzuela Fernández Ingeniero Comercial, Contador Auditor y Técnico Estadístico, Universidad de Chile. Postgrado: Advanced Management Program, The Wharton School. Univ. of Pennsylvania. RUT: 6.773.073-0
Gerente Comercial División Maderas	Michel C. Asselot Ingeniero Agrónomo, Universidad de París, Francia. Postgrado en Industria Alimenticia, Universidad de París, Francia. Pasaporte Francés: OOAE66757

El día 27/02/2006 asumió como nuevo Gerente General en Venezuela el Sr. Miguel Oneto Rosales, quien se desempeñó como Gerente Recursos Humanos Corporativo por 12 años. En su reemplazo asumió el Sr. Leo Schlesinger, quien cursó la carrera de psicología en Chile y obtuvo su MBA en el London Business School.

El día 31/12/2005 el Sr. Italo Rossi deja de pertenecer a la empresa.

CHILE

Gerente General	Francisco Alessandri Rozas Ingeniero Civil Industrial, Universidad Católica de Chile. MBA, London Business School. RUT: 6.376.720-4
Gerente de Operaciones	Cristian Valenzuela Rivera Ingeniero Civil, Universidad de Chile. MBA , Universidad Adolfo Ibañez. RUT: 7.775.542-k
Gerente de Ventas	Jorge Delaveau Conley Ingeniero Civil Industrial, Universidad Católica de Valparaíso. RUT: 8.628.359-K
Gerente de Marketing	Roberto Heskia Tornquist Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile. RUT: 10.978.789-2
Gerente Responsabilidad Social y Empresarial	Marina Paz Hermosilla Diez Ingeniero Agrónomo, Universidad de Chile. RUT: 7.108.825-1

ESTADOS UNIDOS

Gerente General	George MacConnell Licenciado en Administración de Negocios y Economía, Universidad de Northeastern, Estados Unidos.
Gerente de Administración y Finanzas	Cristián Bargsted Valdés Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile. MBA, The Wharton School of Busines of the University of Pennsylvania. RUT: 9.975.102-9
Gerente Comercial Molduras FJ y Puertas	Dan R. Schmidt Licenciado en Administración de Negocios. Universidad de Iowa, Estados Unidos.
Gerente Comercial Molduras MDF	Dean P. Charles Licenciado en Administración de Negocios, Gannon University, Estados Unidos.
Gerente Comercial Paneles	Charles R. Scott Licenciado en Construcción, Universidad de Florida, Estados Unidos.

VENEZUELA

Gerente General	Iván Ernesto Rubio Huerta Ingeniero Forestal, Universidad Austral, Chile. RUT: 6.294.512-5
Gerente Comercial	Carlos Alberto Urdaneta Wannoni Ingeniero Mecánico, Universidad Simón Bolívar, Caracas, Venezuela. MBA en The University of Iowa, Estados Unidos. Cédula de Identidad N°: 6.911.127
Gerente Operaciones	Luciano Rene Tiburzi Ingeniero Químico y MBA, Universidad Nacional del Litoral, Argentina. Cédula de Identidad No: 21.587.406

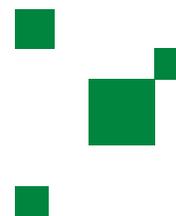
MEXICO

Gerente General	Claudio Cerda Herreros Ingeniero Civil Industrial, Universidad Católica de Chile. MSC in Management, Stanford University. RUT: 10.514.213-7
Gerente Comercial	Fabian Bielli Palmieri Licenciado en Mercadotecnia- UCES BS AS Posgrado en Economía de Mercados Emergentes -Univ. Politécnica, Madrid. Master en Economía Internacional - CEPADE R.F.C. BIPF 690124
Gerente de Operaciones	Víctor Guillermo Maruri Vallespir Ingeniero Químico Laboratorista, Universidad de Chile. RUT: 7.483.889-8
Gerente de Marketing	Jaime Esteban Rojas Sateler Diseñador Industrial, Universidad Tecnológica Metropolitana de Santiago. RUT: 9.488.690-2
Gerente de Administración y Finanzas	Jorge Ernesto Contreras Centeno Licenciado en Contaduría, Universidad Nacional Autónoma de México. Maestría en Administración y Finanzas, Universidad Nacional Autónoma de México. R.F.C. COCJ 600323
Gerente Supply Chain	Andrés López Frisbie Ingeniero Industrial, Universidad La Salle. R.F.C. LOFA 670816 N73

El día 27/02/2006 el Sr. Iván Ernesto Rubio asumió como Gerente de Operaciones Madera Corporativo en Chile.

BRASIL

Gerente General	Jorge Hillmann Ingeniero Metalúrgico, Universidad Federal do Río Grande do Sul. Administrador de Empresas, Un. Federal do Río Grande do Sul. Postgrado en Marketing, ESPM. MBA en Finanzas IBEMEC. RG: 800.052.345-9
Gerente de Administración y Finanzas	Josias Jacomini Bachiller en Ciencias Contables, Universidad Católica de Administración y Economía, Brasil. MBA Ejecutivo em Team Management, ISAE/FGV, Brasil. RG: 3.421.949-4
Gerente de Recursos Humanos	Lislaine Capri Blageski Administradora de Empresas Centro Universitario Campos de Andrade. MBA Gestión Estratégica de Personas FGV, Brasil. RG: 3.769.697-8
Gerente Comercial	Jorge Grandi Licenciado en Administración de Empresas, UFRS, Brasil. Magister en Comercio Exterior Internacional, ISAE/FGV, Brasil. RG: 3.000.611.636
Gerente Forestal	Adhemar Villela Filho Ingeniero Forestal, Universidade Federal do Paraná. Ingeniero de Seguridad Trabajo, Universidad da Fundación Educacional, Brasil. RG: 493.965
Gerente de Operaciones Tableros	Pablo Rossler Ingeniero Químico Quality Management - Master en Calidad, Asociación Alemana de Calidad (DGFQ) DNI: 17.612.574
Gerente de Marketing	Andrés Armstrong Wurth Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile. RUT: 8.748.897-7
Gerente Operaciones División Maderas	Antonio Alarcón Baeza Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Santiago de Chile. Magister en Administración, Universidad de Chile. MBA Tulane University, Estados Unidos. RUT: 9.666.505-9



COLOMBIA

Gerente General	Luis Guillermo Velásquez Administrador de Negocios (BA), Especialidad en Finanzas y Mercadeo, Universidad EAFIT, Colombia. Cédula de identidad N°: 8.311.018
Gerente de Administración Finanzas	Félix Rodríguez Suarez Contador Público, Universidad Jorge Tadeo Lozano. Especialización en Ciencias Tributarias, Universidad Central. Especialización en Gerencia Financiera, Universidad Jorge Tadeo Lozano. Cédula de identidad N°: 39.267.141

PERU/ECUADOR

Gerente General Masisa Perú / Ecuador	Alfredo Paulino Gili Canadell Ingeniero Forestal RUT: 8.519.945-5
--	---

ARGENTINA

Director Gerente	Jaime Valenzuela Fernández Ingeniero Comercial, Contador Auditor y Técnico Estadístico, Universidad de Chile. Postgrado: Advanced Management Program, The Wharton School. Univ. of Pennsylvania RUT: 6.773.073-0
Gerente de Ventas	Gastón Urmeneta Krarup Ingeniero Naval Mecánico, Academia Politécnica Naval – Chile. Master en Economía y Administración de Empresas, ESEADE. RUT: 8.816.997-2
Gerente de Marketing	Ignacio González Guzmán Administrador de Empresas, Universidad de Chile. Postgrado Especialización en Marketing, Universidad de San Andrés. RUT: 9.424.121-9
Gerente de Administración y Finanzas	Sergio Boccadoro Contador Público, Universidad Nacional del Litoral. MBA, Universidad Torcuato DiTella - UTDT. DNI: 21.060.157
Gerente de Operaciones	Javier Busch Ingeniero Eléctrico, Universidad Tecnológica Nacional Argentina. DNI: 20.098.263

E) REMUNERACION DIRECTORIO

En Junta Extraordinaria de Accionistas de Masisa S.A. (antes Terranova S.A.) de fecha 06 de Junio de 2005, el Directorio acordó fijar una Remuneración anual a los Directores para el período que va desde junio de 2005 hasta abril de 2006, incluidos ambos meses, de US\$ 60.000 para los directores, US\$ 120.000 para el Vicepresidente y US\$ 180.000 para el Presidente, pagadera en parcialidades mensuales siempre que el director asista al menos a una sesión por mes. Además se propuso una remuneración variable correspondiente al 1,5% de las utilidades líquidas anuales de la Sociedad, a repartirse entre los directores en proporciones iguales para los directores, salvo para el Vicepresidente que tendrá el doble de lo que corresponda a cada director y para el Presidente que le corresponderá 5 veces lo que corresponda a cada director. El tope máximo de esta remuneración variable será de US\$ 40.000, US\$ 80.000 y US\$ 200.000 respectivamente. 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 observado vigente al día anterior al día de su pago.

Las remuneraciones percibidas por los señores directores durante el año 2005, por concepto de dietas, se detallan en la siguiente tabla, expresadas en dólares, al 31 de diciembre de 2005:

Directores	Dieta por Asistencia	Participación sobre utilidades	Dieta Asistencia Comité de Directores
Julio Moura	130.000	16.906	
Patrick Nielson	47.500	8.453	1.800
Michel Stuart-Smith	-	8.607	
Ignacio García Reyes	-	1.799	
René Reyes Schifferli	-	1.799	
Jorge Carey Tagle	47.500	6.654	
Juan C. Méndez González	47.500	8.453	4.200
Enrique Seguel	47.500	6.654	4.200
Antonio Tuset J.	35.000	-	2.400
Ronald J. Degen	82.500	8.453	
Carlos Marín Olalla	5.000	-	
Total	442.500	67.776	12.600

El monto total de las remuneraciones percibida por los gerentes y ejecutivos principales de Masisa durante el ejercicio, ascendió a MUS\$ 5.384,3. Las indemnizaciones por años de servicios percibidos durante el 2005 por los gerentes y ejecutivos principales ascendieron a MUS\$ 349,6.

F) DOTACION DEL PERSONAL

La distribución del personal contratado que trabaja en Masisa S.A. y en sus filiales al 31 de diciembre de 2005, según los distintos niveles organizacionales, es la siguiente:

	Ejecutivos	Profesionales	Trabajadores	Total
Masisa USA, Inc.	3	53	35	91
Masisa Madeiras Ltda.(Brasil)	1	28	688	717
Terranova Venezuela	2	14	10	26
Andinos C.A.	2	24	81	107
Fibranova C.A.	10	76	164	250
Masisa Chile	63	421	2.203	2.687
Masisa Argentina	11	38	288	337
Masisa Do Brasil Ltda.	7	61	198	266
Masisa Perú/Ecuador	1	5	4	10
Masisa México	8	76	111	195
Masisa Colombia	2	8	1	11
Forestal Tomagaleones S.A.	1	17	0	18
Forestal Argentina S.A.	1	9	1	11
Masisa Partes y Piezas	1	8	47	56
MASISA CONSOLIDADO	113	838	3.831	4.782

G) NOMINA DE LOS PRINCIPALES PROVEEDORES DE MASISA S.A.

CHILE

PROVEEDOR	INSUMO O SERVICIO
TRANSPORTES NINHUE S.A.	Transporte
ARAUCO DISTRIBUCION S.A.	Madera aserrada
BELLAVISTA LTDA.	Servicios de mano de obra
SERVICIOS FORESTALES EL BOSQUE S.A.	Servicio de Maquinaria
ENERGIA VERDE S.A.	Energía Eléctrica
SERGIO NUÑEZ E HIJO LTDA.	Servicios de mano de obra
PHGLASS S.A	Vidrios
JUAN C. BALERIO S.A.	Madera aserrada
CÍA CHILENA DE NAVEGACIÓN	Transporte
MAKOR SRL	Repuestos y Maquinarias
TRANSPORTES CHOME LIMITADA	Servicio de aseo y retiro de residuos
SILVOAGROPECUARIAS S.A.	Servicios Forestales
GEORGIA PACIFIC CORP.	Resinas

BRASIL

PROVEEDOR	INSUMO O SERVICIO
CLARIANT COLORQUÍMICA	Adhesivos y Resinas
ESTERER WD GMBH&CO	Partes y Piezas
TORNEARIA CRISTOFOLINI LTDA.	Partes y Piezas
SHERWIN-WILLIAMS DO BRASIL IND. COM	Pinturas
RENNER SAYERLACK S/A	Pinturas
LIQUIGAS DISTRIBUIDORA S/A	Gas
AUTOMATIC IND COM DE EQUIPAM ELET.	Partes y Piezas
DRATEC IND. E COM. DE TINTAS LTDA	Pinturas
ROMAÇO COML.IMP.ROLAMENTOS LTDA.	Partes y Piezas
CORSUL COM E REPRES DO SUL LTDA	Lijas y Equipos de Seguridad
DYNEA BRASIL S.A.	Adhesivos y Resinas
HEXION QUÍMICA INDÚSTRIA E COMÉRCIO	Adhesivos y Resinas
BAYER S/A	Adhesivos y Resinas
SYNTEKO PRODUTOS QUÍMICOS S/A	Adhesivos y Resinas
COVERIGHT SURFACES DO BRASIL	Laminas Impregnadas
ISOGAMA INDÚSTRIA QUÍMICA LTDA.	Emulsiones Parafínicas

EE.UU.

PROVEEDOR	INSUMO O SERVICIO
SAMUEL SHARIPO CO.	Agente de aduanas
MARSH USA, INC.	Corredor de seguros
LOWCOUNTRY CARTAGE CO.	Transporte
VALSPAR	Pintura para molduras MDF
KRAMER LOGISTICS, INC	Transporte, logística y bodegaje
SCE&G	Electricidad/Gas
ALTERNATIVE STAFFING	Servicios temporales/Contratista

MEXICO

PROVEEDOR	INSUMO O SERVICIO
DESPACHOS ADUANALES CASTAÑEDA S.C.	Agente de aduanas
ALTA CARGO S.A. DE C.V.	Despacho logístico y almacenaje
NAVIERA CHILENA DEL PACÍFICO	Flete marítimo
PRODUCTOS FORESTALES S.A. DE C.V.	Madera aserrada
JUAN BALERIO S.A.	Madera aserrada
FORESTAL TROMEN S.A.	Madera aserrada
DYNEA MÉXICO SA DE CV	Resina
COMISIÓN FEDERAL DE ELECTRICIDAD	Energía eléctrica
ACONCAGUA TIMBER	Tablero MDF
COVERIGHT	Papel impregnado

VENEZUELA

PROVEEDOR	INSUMO O SERVICIO
SERVICIOS Y MANTENIMIENTO MACAPAIMA	Alquiler de equipos
CONSORCIO VETTOR, C.A.	Transporte de madera
TRANSPORTE ATLANTIS	Transporte de personal
SERVICIOS MADEREROS CAR-MEN, C.A.	Servicio personal en modalidad outsourcing
SERVIEQUIPOS RORAIMA, C.A.	Alquiler de grúas
CONSTRUCCIONES 2E-B, C.A.	Servicio personal en modalidad outsourcing
CONSULTA FORESTAL, C.A.	Servicios varios en bosque
CORPORACION VENEZOLANA DE SUM.Y SERV., S.A.	Servicios de cosecha y carga en bosques
FOREST MACHINES, S.A.	Servicios de cosecha y carga en bosques
ORINOCO EXPRESS	Transporte fluvial de personal

COLOMBIA

PROVEEDOR	INSUMO O SERVICIO
TRANSPORTES SÁNCHEZ POLOS S.A	Transportador
SERVITRANSA	Transportador
CORDICARGAS	Transportador
MERCO REPRESENTACIONES S.A	SIA: Sociedad de Intermediación Aduanera
COEXPORT LTDA.	Servicios de bodegaje
ALMAGRAN S.A	Servicios de bodegaje

PERU

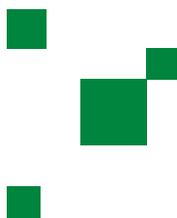
PROVEEDOR	INSUMO O SERVICIO
OUTSOURCING PERU S.A.C.	Operador logístico
ESPINOZA & ASOCIADOS	Estudio contable

ECUADOR

PROVEEDOR	INSUMO O SERVICIO
EMPRESA NAVIERA GREENANDES ECUADOR	Transporte y logística

ARGENTINA

PROVEEDOR	INSUMO O SERVICIO
H.B. FULLER ARGENTINA S.A.I.C.	Adhesivos molduras
ISOGAMA INDUSTRIA QUÍMICA LTDA.	Emulsión parafínica
LAMIGRAF S.A.	Papel
MASA DECOR S.A.	Papel
MD PAPÉIS LTDA.	Papel
MULTILOGÍSTICA S.A.	Agencia naviera
RESINAS CONCORDIA	Resinas
SCHATTDECOR	Papel
SIA LTD.	Cintas lijadoras

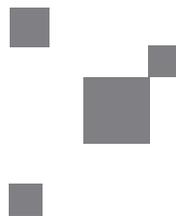


H) NOMINA DE LOS PRINCIPALES CLIENTES DE MASISA

CHILE	Maderas Imperial Ltda. HomeCenter Sodimac S.A Paneles Arauco S.A. Forestal Mininco S.A. Forestal Bío Bío S.A. Sociedad Forestal Perales S.A	BRASIL	Todeschini S/A Indústria e Comércio Bertolini S/A Madcompen O Atacadão Comp. Ltda. Solar Madeiras Especiais Ltda. Empire Wholesale Lumber Argo Fine Imports Interwil (PTY) Ltd Abonos Agro, S.A
ESTADOS UNIDOS	Masonite Internacional Co. Builders First Source Blue Linx Corporation North Pacific Lumber Corporation Jim White Lumber Sales, Inc. Orepac	ARGENTINA	Distribuidora Aglolam S.A. Distribuidora Argentina de Chapas Distribuidora Placasur S.A. Dolinsky S.A. Cencosud S.A. Madergold S.A. Sacheco S.A. NBC Maderas S.R.L. Trumar S.A.I.C. Amiano S.R.L.
MEXICO	Maderas Nasa S.A. Productora de Tarimas del Sur S.A. Losifra S.A. de C.V. Maderas y Empaques para Cada Uso S.A. Productos Maderables Goles de RLMI Unipallet S.A. de C.V. Industria Madereras Reser S.A de C.V. Diego Mario Morales Maderería y Ferretería los Alpes Maderería Martínez Triplay Market Triplay Y Laminados Pega, Abraham Perlo Mexicana Pacific, S.A. De C.V. Victor Keller Triplay Tableros De Ecatepec, S.A. Promotora Grocer, S.A. De C.V. Triplay Y Maderas Nacionales, S.A. Rodríguez Gamboa Francisco Javier RAMPE, S.A. de C.V.	COLOMBIA	Maderas Nariño Compañía de Maderas Ltda. Dispano S.A. Sucesores de Jorge de Escobar Ardisa S.A
ECUADOR	Distribuidora Figueroa Sergio Augusto Guarnizo Moduespacios Cia. Ltda	VENEZUELA	Madenova, C.A. Aserradero El Sol, C.A. La Casa del Contraenchapado C.A. Casamanía Ferretería, C.A.
		PERU	Representaciones Martín Negociación comercial San Pedro Kintos SA Distribuidora Centro del Carpintero Pisopak Perú SAC

I) NOMINA DE LOS PRINCIPALES BANCOS NACIONALES Y EXTRANJEROS

CHILE	Banco SantanderSantiago ABN-Amro Bank Kreditanstalt für Wiederaufbau WestLB Banco de Chile Banco Crédito e Inversiones Banco del Estado de Chile Banco BBVA, Banco de Chile Rabobank, Comerica Bank Corpbanca Banco BICE HSBC Bank Chile Banco del Desarrollo Banco Security Scotiabank BankBoston Citibank	MEXICO	Banamex Banco Santander Mexicano
		VENEZUELA	Corpbanca C.A. Kreditanstalt für Wiederaufbau Banco Santander Central Hispano ABN Amro Bank WestLB Banco Santander-Chile Banco del Estado de Chile Banco Crédito e Inversiones Banco Security Banco BBVA (Chile) Banco del Desarrollo Banco Mercantil Corbanca Venezuela C.A. ABN Amro Bank-Venezuela Banco de Venezuela
ARGENTINA	ABN Amro Bank BBVA Banco Frances Bank Boston Rabobank BCI Banco de Chile	ESTADOS UNIDOS	Wachovia N.A. HSBC Bank USA N.A.
BRASIL	Banco Itau BBA HSBC Bank Brasil ABN Amro Bank Banco do Brasil Banco Dresdner Latinamerika Bank Boston Banco Bradesco	COLOMBIA	ABN Amro Bank Banco de Bogotá Banco de Crédito
		PERU	Banco de Crédito del Perú
		ECUADOR	Banco Pichincha Banco Produbanco



J) NOMINA AUDITORES

CHILE: PriceWaterhouseCoopers

BRASIL: PriceWaterhouseCoopers

VENEZUELA: PriceWaterhouseCoopers

COLOMBIA: PriceWaterhouseCoopers

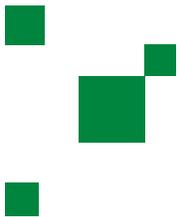
MEXICO: PriceWaterhouseCoopers

ESTADOS UNIDOS: PriceWaterhouseCoopers

PERU: PriceWaterhouseCoopers

ECUADOR: PriceWaterhouseCoopers

ARGENTINA: PriceWaterhouseCoopers



K) ASESORES JURIDICOS

CHILE Estudio Carey y Cía.

ARGENTINA Estudio Blardone y Asociados
Estudio Moltedo
Estudio Dr. Eduardo R. Paredes
Estudio Dra. Sandra Pistor y Asociados

BRASIL Hapner Kröetz Advogados S/C Ltda
Xavier, Bernardes, Bragança,
Sociedade de Advogados
Pereira Gionedis Advocacia
Lpw Assessoria Juridica
Pinheiro Neto Advogados

MEXICO Estudio Sesma & McNeese, S. C.

PERU Rodrigo Elías & Medrano, Abogados

VENEZUELA Rodner, Martínez & Asociados,
Deloitte and Touchet
Advocati
Dr. Gerardo Mille Mille.

EEUU Jones Day, Reavis & Pogue
Horten CC

ISLAS GRAN CAYMAN W.S. Walker & Company

COLOMBIA Martha Lucy García Abogada

ECUADOR Pérez Bustamante & Ponce

L) 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, cuenta con seguros que cubren diversos tipos de riesgo, tales como: seguros de incendio, daño por los fenómenos de la naturaleza, perjuicios por paralización de maquinarias, avería de maquinarias y pérdidas de beneficios.

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

Los montos de los principales ítems asegurados, por país, se señalan a continuación:

Concepto	Chile	Argentina	Brasil	México	Venezuela	USA
Plantaciones	\$ 325,3	\$ 41,9	\$ 97,2	\$ -	\$ -	\$ -
Bienes Físicos	\$ 336,6	\$ 197,7	\$ 264,8	\$ 300,4	\$ 267,1	\$ 28,3
Responsabilidad Civil	\$ 0,5	\$ 0,5	\$ 0,5	\$ 0,5	\$ 0,5	\$ 10,0
Total	\$ 662,4	\$ 240,1	\$ 362,5	\$ 300,9	\$ 267,6	\$ 38,3

(cifras en millones de US\$)

Colombia y Perú tienen ambos seguros de Responsabilidad Civil por US\$ 500.000.- cada uno.

Existe además un monto asegurado adicional por Responsabilidad Civil de US\$ 9.500.000.- para las operaciones en Latino América.

M) CONTRATOS

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

Otro importante contrato es el de Fibranova C.A. con Masisa S.A., y que rige desde el 1 de enero del 2003. En éste, Masisa asume la gestión completa de las operaciones de Fibranova C.A., incluyendo, con algunas restricciones, la designación de las gerencias y jefaturas de áreas de esta última.

Otros contratos de importancia que sostiene el grupo en Venezuela, son los contratos suscritos con CVG y CVG Proforca, siendo estos de usufructo y aprovechamiento del recurso forestal, los cuales proporcionan materia prima a las empresas en Venezuela, permitiendo el desarrollo normal.

En tanto, dentro de los principales contratos de Masisa, destaca el firmado con Georgia Pacific Corp. en 1998, con el fin de asegurar el abastecimiento de resinas químicas en Chile y Argentina por 20 años, definiéndose estándares de calidad y costos dentro del contrato.

N) MARCAS Y PATENTES

Masisa S.A. tiene registrada y vigente tanto en el país como en el extranjero las marcas de la mayoría de sus productos y en forma especial las marcas "Masisa" y "Placacento Masisa".

O) INVESTIGACION 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 reconstituídos.

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 invertidos en desarrollo e investigación no involucran gastos materiales, ya que ellos se apoyan principalmente en la tecnología y equipos patentados o comprados a empresas extranjeras.

P) FACTORES DE RIESGOS

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

Riesgo financiero y de tipo de cambio

La empresa tiene exposición, tanto en sus activos como en sus pasivos, a las variaciones de valor de monedas distintas del dólar de los Estados Unidos, moneda con la cual la compañía lleva su contabilidad. La existencia de activos y pasivos en moneda distinta del dólar se debe, principalmente, a las operaciones de la empresa en el extranjero, a las actividades de exportación, a actividades de inversión en activos importados y a la obtención de financiamiento externo. La administración establece políticas para manejar el riesgo financiero mediante el uso de instrumentos derivados como swaps, forwards, opciones o futuros, de manera de cubrir tanto riesgos cambiarios como de fluctuación de las tasas de interés. La empresa no utiliza instrumentos derivados para fines especulativos.

Riesgo de tasas de interés

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

Riesgo de Exposición a los mercados

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

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

Riesgo de abastecimiento

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

Riesgo de siniestros

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

Riesgo de Competencia

Masisa S.A. estima que tiene una sólida posición en los mercados en los que participa, permitiendo así mantener operaciones rentables y crecimiento. 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.

Q) POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Las principales inversiones proyectadas por la Compañía y su posible financiamiento, son evaluados 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.

R) UTILIDAD DISTRIBUIBLE

La utilidad distribuable por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2005 se determina de la siguiente forma:

UTILIDAD DISTRIBUIBLE (MUS\$)	2005	2004
Utilidad del Ejercicio	26.513	56.778
Déficit acumulado período de desarrollo	0	0
Amortización mayor valor de inversiones	(3.388)	(3.325)
Utilidades Distribuibles	23.125	53.453

S) POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Dividendos pagados por acción Últimos 5 años

AÑO	Tipo y N° de Dividendo	CLP/Acción	US\$/Acción
2001	Definitivo eventual N° 7	1	0,00169
2002	Definitivo mínimo obligatorio N° 8	1,86564	0,00284
2003	En el año 2003 no se pagaron dividendos	-	0
2004	En el año 2004 no se pagaron dividendos	-	0
2005	Dividendo mínimo obligatorio N°10	2,37361	0,004092497
2005	Dividendo Adicional N° 10	0,66193	0,001141276

De acuerdo con la ley y los estatutos sociales, en Junta Ordinaria de Accionistas de Terranova S.A de fecha 13 de Abril de 2005 se acordó:

De acuerdo a lo definido con fecha 24 de Marzo de 2005, el Directorio propuso a la Junta distribuir no menos del 30% ni más del 50% de las utilidades líquidas del ejercicio sin dividendos provisorios.

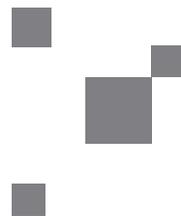
T) TRANSACCIÓN DE ACCIONES

Durante el 2005, Directores, Ejecutivos u otras personas relacionadas con la Administración no efectuaron transacciones de acciones de la empresa o empresas relacionadas.

A continuación se adjunta una estadística trimestral de los volúmenes de acciones transadas, montos totales y precio promedio, para los últimos tres años, considerando las Bolsas de Comercio de Santiago, Valparaíso y Electrónica:

	Unidades (millones)	Monto (millones de CL\$)	Precio Promedio (CL\$)
2003			
1er Trimestre	1,9	652,2	336,6
2do Trimestre	1,9	639,1	339,1
3er Trimestre	68,7	20.746,6	302,0
4to Trimestre	25,3	7,9	313,9
2004			
1er Trimestre	7,5	2.340,4	313,2
2do Trimestre	31,0	4.740,4	153,1
3er Trimestre	114,5	12.162,8	106,2
4to Trimestre	63,8	9.011,1	141,1
2005			
1er Trimestre	33,4	4.775,1	143,2
2do Trimestre	45,2	6.170,7	136,6
3er Trimestre	266,4	35.796,0	134,4
4to Trimestre	410,9	43.465,4	105,8

Nota: Debido a la fusión por incorporación de la antigua Masisa S.A. 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 S.A. 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.



U) HECHOS RELEVANTES DEL EJERCICIO

A continuación se reseñan los siguientes hechos relevantes de Masisa S.A correspondientes al ejercicio enero - diciembre de 2005 y que, a juicio de la administración deben estar en conocimiento de los Accionistas.

01 de abril de 2005

En sesión de directorio de la antigua Terranova celebrada el 31 de marzo de 2005, se acordó lo siguiente:

Se acordó someter a la aprobación de la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, el pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio y de un dividendo definitivo adicional, con cargo a la utilidad distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004.

El monto total del dividendo que se propone repartir es la suma de US\$20.508.161,69, que equivale aproximadamente al 38,37% (30% el dividendo mínimo obligatorio y aproximadamente 8,37% el dividendo adicional) de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2004, que alcanzó a la suma de US\$53.453.845,63. En consecuencia, el dividendo total por acción será de US\$0,005233773.

Se acordó proponer a la Junta que el dividendo sea pagado el 27 de abril de 2005, en consecuencia, de ser aprobado dicho dividendo por la referida Junta, tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la antigua Terranova el día 21 de abril de 2005.

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 abril de 2005.

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 como hecho esencial.

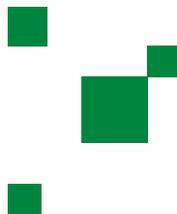
13 de abril de 2005

En Junta Ordinaria de Accionistas de la antigua Terranova, celebrada el 13 de abril de 2005, se acordó, entre otras materias, lo siguiente:

1) Dividendo Definitivo. El pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio y de un dividendo definitivo adicional, con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004. El monto total del dividendo a repartir es la suma de US\$ 20.508.161,69, que equivale aproximadamente a 38,37% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2004 (30% el dividendo mínimo obligatorio y aproximadamente 8,37% el dividendo adicional). En consecuencia, el dividendo total por acción será de US\$ 0,005233773.

El dividendo será pagado el 27 de abril de 2005 y tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la antigua Terranova el día 21 de abril de 2005. El dividendo será pagado en pesos, según el tipo de cambio "dólar observado" que se publique en el Diario Oficial el 22 de abril de 2005.

2) Renovación del Directorio: La elección como directores de la antigua Terranova por un período de 3 años de los señores Julio Moura, Ronald Degen, Patrick Nielson, Carlos Marín Olalla, Jorge Carey Tagle, Juan Carlos Méndez González y Enrique Seguel Morel.



13 de abril de 2005

En Junta Extraordinaria de Accionistas de la antigua Terranova, celebrada el 13 de abril de 2005, se acordó, entre otras materias, lo siguiente:

1) Aprobar la fusión por incorporación de la antigua Masisa en la Sociedad, sujeto al cumplimiento copulativo de las siguientes condiciones: (i) que el monto que deba pagar la antigua Masisa, como consecuencia del derecho a retiro ejercido por los accionistas disidentes de la fusión antes indicada, en su caso, no exceda de US\$ 6.000.000, y (ii) que el monto que deba pagar la Sociedad, como consecuencia del derecho a retiro ejercido por los accionistas disidentes de la fusión antes indicada, en su caso no exceda de US\$10.000.000. Como consecuencia de la fusión, la Sociedad, como entidad sobreviviente, adquirirá todos los activos y pasivos de la antigua Masisa conforme a los estados financieros individuales auditados y demás estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2004, sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones.

2) Aumentar el capital de la Sociedad de la cantidad de US\$583.738.988,04, dividido en 3.918.427.856 acciones, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios, a la cantidad de US\$696.480.681,73, dividido en 5.049.060.017 acciones sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios, mediante la emisión de 1.130.632.161 nuevas acciones, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios, que se destinarán íntegramente a los accionistas de la antigua Masisa, en la proporción que les corresponda de acuerdo a la relación de canje aprobada en la Junta, a objeto de materializar la fusión de la antigua Masisa por incorporación en la Sociedad.

3) Modificar los estatutos de la Sociedad a objeto de reflejar el aumento de capital antes señalado, el cambio de nombre de la Sociedad por el de "Masisa S.A.", la ampliación del objeto social de manera de incluir actividades comprendidas en el objeto de la entidad absorbida, entre otras materias, aprobándose un texto refundido de los estatutos sociales de la Sociedad.

4) Aprobar una relación de canje de acciones en virtud de la cual los accionistas de la antigua Masisa recibirán 2,56 acciones nuevas de la antigua Terranova por cada acción de la antigua Masisa de que sean titular.

5) Conforme lo dispone el artículo 69 de la Ley sobre Sociedades Anónimas, la aprobación por la Junta de la fusión señalada precedentemente concede a los accionistas disidentes el derecho a retirarse de la Sociedad. El precio a pagar por acción corresponde al promedio ponderado de las transacciones bursátiles de la acción en los dos meses precedentes al día de la Junta y será informado oportunamente a los accionistas conforme a la ley.

16 de mayo de 2005

En sesión de directorio de la antigua Terranova celebrada el 16 de mayo de 2005, se acordó lo siguiente:

1) Que se han cumplido todas las condiciones para la Fusión establecidas por las juntas extraordinarias de accionistas de la antigua Masisa S.A. y de la antigua Terranova S.A., los días 12 y 13 de abril pasado, respectivamente, informadas por comunicaciones de hecho esencial de igual fecha a esta Superintendencia, las bolsas de valores y al público en general. El monto que deberán pagar las sociedades fusionadas, como consecuencia del derecho a retiro ejercido por sus respectivos accionistas disidentes de la Fusión, es, a modo referencial expresado en dólares, de US\$ 1.378.448,25 en el caso de la antigua Masisa y de US\$3.190.455,92 en el caso de la antigua Terranova, montos inferiores a los establecidos en las condiciones antes referidas.

2) Que el directorio de la Sociedad, reunido en Sesión Extraordinaria celebrada hoy, 16 de mayo de 2005, acordó no ejercer la facultad que le otorga el artículo 71 de la Ley sobre Sociedades Anónimas para convocar una nueva junta que reconsidere o ratifique la Fusión.

3) Que en la sesión de directorio antes referida, se acordó convocar y citar a junta extraordinaria a los accionistas de la Sociedad, ya fusionada, para el día 6 de junio de 2005, a las 9:00 horas, a celebrarse en calle Alcántara N°200, primer piso, comuna de Las Condes, Santiago, para: i) Dar cuenta del proceso de Fusión; ii) Renovar el directorio, y iii) Determinar la remuneración de los directores. Se hace presente que la convocatoria tiene por objeto que todos los accionistas de la sociedad fusionada, incluidos los accionistas de la antigua Masisa, elijan al directorio que dirigirá la sociedad fusionada.

4) Que las actas de las juntas de accionistas de la antigua Masisa y la antigua Terranova, referidas en el número 1 anterior, se reducirán a escritura pública en una notaria de Santiago el 31 de mayo de 2005. Una vez cumplidas las formalidades de inscripción en los Registros de Comercio pertinentes y de publicación en el Diario Oficial de los extractos de dichas escrituras públicas, los efectos jurídicos de la Fusión se retrotraerán a la fecha antes señalada. Sin perjuicio de lo anterior, la Fusión tendrá efecto y vigencia contable a contar del 1 de enero de 2005, toda vez que se han utilizado los estados financieros individuales de la antigua Terranova y la antigua Masisa referidos al 31 de diciembre de 2004.

5) Que como consecuencia de la Fusión, la Sociedad -que pasará a denominarse Masisa S.A. - incorporará la totalidad del patrimonio y accionistas de la antigua Masisa y la sucederá en todos sus derechos y obligaciones.

6) Que el directorio, en la sesión ya mencionada, acordó que el pago a los accionistas disidentes que oportunamente ejercieron el derecho a retiro, del precio de sus acciones (\$146,20 pesos por acción), será realizado, sin recargo alguno, el día 27 de mayo de 2005 en el mismo lugar y bajo el mismo procedimiento dispuesto para el pago de los dividendos informado en la junta ordinaria de accionistas de 13 de abril pasado, sin perjuicio del aviso que oportunamente se publique en el Diario La Segunda para informar respecto del pago del derecho a retiro.

6 de junio de 2005

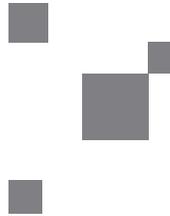
En Junta Extraordinaria de Accionistas de la antigua Terranova, celebrada el 6 de junio de 2005, se acordó, entre otras materias, lo siguiente:

1) Renovó el directorio de la sociedad quedando éste compuesto por las siguientes personas: Julio Moura, Ronald Degen, Patrick Nielson, Juan Carlos Méndez González, Jorge Carey Tagle, Enrique Seguel Morel y Antonio Tuset Jorratt. Cabe señalar que sólo los directores señores Seguel y Tuset fueron elegidos con votos distintos del controlador o sus personas relacionadas.

2) En el marco de la referida junta, se informó a los señores accionistas del proceso de fusión de la Sociedad por incorporación de su filial la antigua Masisa, inscrita en el Registro de Valores bajo el número 132. En especial, se informó del cumplimiento de las condiciones establecidas para la fusión y de las formalidades legales, esto es, la reducción a escritura pública, con fecha 31 de mayo de 2005, de las actas de las juntas extraordinarias de accionistas de las compañías fusionadas y de la inscripción de los correspondientes extractos de dichas escrituras públicas en los Registros de Comercio pertinentes y de la publicación de los mismos en el Diario Oficial. Con lo anterior, se deberá entender como fecha de la fusión, para todos los efectos jurídicos, el 31 de mayo de 2005, fecha también a partir de la cual la Sociedad pasa a denominarse Masisa S.A.

3) El nuevo directorio de la Sociedad, reunido a continuación de la celebración de la junta de accionistas, acordó nombrar como Presidente de la Sociedad a don Julio Moura, como Vicepresidente a don Ronald Degen y ratificar en su cargo al Gerente General don Gonzalo Zegers Ruiz-Tagle.

4) Asimismo, en dicha reunión de directorio se eligió a los integrantes del Comité de Directores de la Sociedad, el que quedó integrado por los directores señores Enrique Seguel Morel, Antonio Tuset Jorratt y Juan Carlos Méndez González.



6 de junio de 2005

El directorio de la Sociedad, en reunión celebrada el 6 de junio de 2005, se acordó, entre otras materias, lo siguiente:

Aprobó un proyecto de inversión consistente en la construcción de una planta de MDF en Chile con una capacidad de producción anual de aproximadamente 340.000 metros cúbicos, que representa una inversión total de aproximadamente US\$82.000.000.

Esta inversión contará con tecnología de punta para el control de emisiones, de manera de minimizar el impacto que ésta pueda tener en la comunidad y el medio ambiente.

Este proyecto representa la primera etapa de un avanzado estudio de inversiones para los próximos 3 años, que incluiría adicionalmente otra línea de MDF en Brasil, una planta de Plywood en Chile e inversiones forestales.

Adicionalmente, teniendo en cuenta que la Junta Extraordinaria de Accionistas respectiva acordó darle efecto a la fusión a contar del 01 de enero de 2005, se agregan también los hechos esenciales de la antigua Masisa S.A. Rut:92.257.000-0, misma que fue absorbida.

01 de abril de 2005

En sesión de directorio de la antigua Masisa celebrada el 30 de marzo de 2005, se acordó lo siguiente:

Se acordó someter a la aprobación de la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, el pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio con cargo a la utilidad distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004.

El monto total del dividendo que se propone repartir es la suma de US\$12.440.666,47, que equivale al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2004, que alcanzó a la suma de US\$41.468.222,23. En consecuencia, el dividendo total por acción será de US\$0,013398459.

Se acordó proponer a la Junta que el dividendo sea pagado el 27 de abril de 2005, en consecuencia, de ser aprobado dicho dividendo por la referida Junta, tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la antigua Masisa el día 21 de abril de 2005.

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 abril de 2005.

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 Austral de Valdivia, sin perjuicio de que además se informará como hecho esencial.

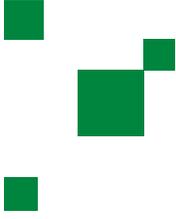
12 de abril de 2005

En Junta Ordinaria de Accionistas de la antigua Masisa, celebrada el 12 de abril de 2005, se acordó, entre otras materias, lo siguiente:

1) El pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, por un monto total de US\$ 12.440.666,47, que equivale al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio. En consecuencia, el dividendo total por acción será de US\$ 0,013398459 por acción.

El dividendo será pagado el 27 de abril de 2005 y tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la antigua Masisa el día 21 de abril de 2005. Este dividendo será pagado en pesos, según el tipo de cambio "dólar observado" que se publique en el Diario Oficial el 22 de abril de 2005.

2) El pago, sujeto al cumplimiento copulativo de las condiciones que se indican más abajo, de un dividendo definitivo adicional y uno eventual por el monto total de US\$ 54.000.000, que se desglosa de la siguiente manera:



(a) un dividendo definitivo adicional, con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, por un monto total de US\$29.028.221,76, que equivale al 70% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2004. En consecuencia, el dividendo definitivo adicional será de US\$0.03126307 por acción, y

(b) un dividendo definitivo eventual, con cargo a las utilidades retenidas de la antigua Masisa al 31 de diciembre de 2004, por un monto total de US\$24.971.778,24. En consecuencia, el dividendo definitivo eventual será de US\$0.026894326 por acción.

El pago del referido dividendo definitivo adicional y el eventual estará sujeto al cumplimiento copulativo de las siguientes condiciones:

(i) la aprobación de la Junta Extraordinaria de Accionistas de la antigua Masisa a celebrarse con esta misma fecha, de la fusión por incorporación de la antigua Masisa en la antigua Terranova;

(ii) que el monto que deba pagar la antigua Masisa, como consecuencia del derecho a retiro ejercido por los accionistas disidentes de la fusión antes indicada, en su caso, no exceda de US\$6.000.000;

(iii) la aprobación por parte de la Junta Extraordinaria de Accionistas de la antigua Terranova a celebrarse el 13 de abril de 2005, de la fusión por incorporación de la antigua Masisa S.A. en la antigua Terranova S.A. y

(iv) que el monto que deba pagar la antigua Terranova, como consecuencia del derecho a retiro ejercido por los accionistas disidentes de la fusión antes indicada, en su caso, no exceda de US\$10.000.000.

En caso de verificarse las condiciones arriba señaladas, el dividendo definitivo adicional y el eventual serán pagados el 27 de mayo de 2005 y tendrán derecho a los mismos los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la antigua Masisa el 19 de mayo de 2005. Dichos dividendos serán pagados en pesos, según el tipo de cambio "dólar observado" que se publique en el Diario Oficial el 20 de mayo de 2005.

12 de abril de 2005

En Junta Extraordinaria de Accionistas de la antigua Masisa S.A., celebrada el 12 de abril de 2005, se acordó, entre otras materias, lo siguiente:

1) Aprobar la fusión por incorporación de la antigua Masisa S.A. en la antigua Terranova S.A., sujeto al cumplimiento copulativo de las siguientes condiciones: (i) que el monto que deba pagar la antigua Masisa S.A., como consecuencia del derecho a retiro ejercido por los accionistas disidentes de la fusión antes indicada, en su caso, no exceda de US\$ 6.000.000; (ii) la aprobación por parte de la Junta Extraordinaria de Accionistas de la antigua Terranova S.A. a celebrarse el 13 de abril de 2005, de la fusión por incorporación de la antigua Masisa S.A. en la antigua Terranova S.A.; y (iii) que el monto que deba pagar la antigua Terranova S.A., como consecuencia del derecho a retiro ejercido por los accionistas disidentes de la fusión antes indicada, en su caso no exceda de US\$10.000.000. Como consecuencia de la fusión, la antigua Terranova S.A., como entidad sobreviviente, adquirirá todos los activos y pasivos de la antigua Masisa S.A. conforme a los estados financieros individuales auditados y demás estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2004, sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones.

2) Aprobar una relación de canje de acciones en virtud de la cual los accionistas de la antigua Masisa S.A. recibirán 2,56 acciones nuevas de la antigua Terranova S.A. por cada acción de la antigua Masisa S.A. de que sean titular.

3) Aprobar, como efecto de la fusión y disolución de la antigua Masisa S.A., el término del actual programa de American Depositary Shares (ADS) registrado en la New York Stock Exchange (NYSE) y que los ADS de la antigua Masisa S.A. vigentes sean reemplazados por nuevos ADS de la antigua Terranova S.A. registrados en la New York Stock Exchange bajo el símbolo MYS.

16 de mayo de 2005

En sesión de directorio de la antigua Masisa S.A. celebrada el 16 de mayo de 2005, se acordó lo siguiente:

A. Información relativa a la fusión (la "fusión") por incorporación de la antigua Masisa S.A. en la antigua Terranova S.A. ("Terranova"), la sociedad inscrita en el Registro de Valores bajo el número 825.

7) Que se han cumplido todas las condiciones para la Fusión establecidas por las juntas extraordinarias de accionistas de la antigua Masisa S.A. y la antigua Terranova S.A., los días 12 y 13 de abril pasado, respectivamente, informadas por comunicaciones de hecho esencial de igual fecha a esta Superintendencia, las bolsas de valores y al público en general. El monto que deberán pagar las sociedades fusionadas, como consecuencia del derecho a retiro ejercido por sus respectivos accionistas disidentes de la Fusión, es, a modo referencial expresado en dólares, de US\$ 1.378.448,25 en el caso de la antigua Masisa S.A. y de US\$3.190.455,92 en el caso de la antigua Terranova S.A., montos inferiores a los establecidos en las condiciones antes referidas.

8) Que el directorio de la antigua Masisa, reunido en sesión extraordinaria celebrada hoy, 16 de mayo de 2005, acordó no ejercer la facultad que le otorga el artículo 71 de la Ley sobre Sociedades Anónimas para convocar una nueva junta que reconsidere o ratifique la Fusión.

9) Que la antigua Masisa ha sido informada que el directorio de la antigua Terranova resolvió convocar y citar a junta extraordinaria a los accionistas de la antigua Terranova, ya fusionada, para el día 6 de junio de 2005, a las 9:00 horas, a celebrarse en calle Alcántara N°200, primer piso, comuna de Las Condes, Santiago, para: i) Dar cuenta del proceso de Fusión; ii) Renovar el directorio, y iii) Determinar la remuneración de los directores. Se hace presente que la convocatoria tiene por objeto que todos los accionistas de la sociedad fusionada, incluidos los accionistas de la antigua Masisa, elijan al directorio que dirigirá la sociedad fusionada.

10) Que las actas de las juntas de accionistas de la antigua Masisa S.A. y la antigua Terranova S.A. referidas en el

número 1 anterior, se reducirán a escritura pública en una notaría de Santiago el 31 de mayo de 2005. Una vez cumplidas las formalidades de inscripción en los Registros de Comercio pertinentes y de publicación en el Diario Oficial de los extractos de dichas escrituras públicas, los efectos jurídicos de la Fusión se retrotraerán a la fecha antes señalada. Sin perjuicio de lo anterior, la Fusión tendrá efecto y vigencia contable a contar del 1 de enero de 2005, toda vez que se han utilizado los estados financieros individuales de la antigua Terranova y la antigua Masisa referidos al 31 de diciembre de 2004.

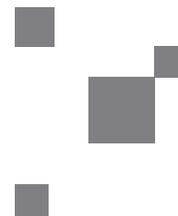
11) Que como consecuencia de la Fusión, la antigua Terranova -que pasará a denominarse Masisa S.A. - incorporará la totalidad del patrimonio y accionistas de la antigua Masisa y la sucederá en todos sus derechos y obligaciones.

12) Que el directorio, en la sesión ya mencionada, acordó que el pago a los accionistas disidentes que oportunamente ejercieron el derecho a retiro, del precio de sus acciones (\$374,34 pesos por acción), será realizado, sin recargo alguno, el día 27 de mayo de 2005 en el mismo lugar y bajo el mismo procedimiento dispuesto para el pago de los dividendos informado en la junta ordinaria de accionistas de 12 de abril pasado, sin perjuicio del aviso que oportunamente se publique en el Diario Austral de Valdivia para informar respecto del pago del derecho a retiro.

B. Información relativa al pago de dividendo definitivo adicional y eventual.

1) Que se han cumplido todas las condiciones acordadas en la junta ordinaria de accionistas de la antigua Masisa de 12 de abril pasado que fueron informadas por comunicación de hecho esencial de igual fecha a esta Superintendencia, las bolsas de valores y al público en general. Corresponde, en consecuencia, el pago de los siguientes dividendos:

(a) un dividendo definitivo adicional, con cargo a la utilidad líquida distributable del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, por un monto total de US\$29.028.221,76, que equivale al 70% de la utilidad líquida distributable del ejercicio 2004, esto es US\$0.03126307 por acción, y



(b) un dividiendo definitivo eventual con cargo a las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2004, por un monto total de US\$24.971.778,24., esto es, US\$ 0.026894326 por acción.

2) Que estos dividendos serán pagados el 27 de mayo de 2005 en el lugar y de acuerdo al procedimiento informado en la junta de accionistas de 12 de abril pasado, que se reiterarán oportunamente mediante aviso publicado en el Diario Austral de Valdivia.

Dichos dividendos serán pagados en pesos, según el tipo de cambio "dólar observado" que se publique en el Diario Oficial el 20 de mayo de 2005. Tendrán derecho a los dividendos los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la antigua Masisa el 19 de mayo de 2005.

A parte de lo anteriormente reseñado, cabe decir que, durante el período enero - junio 2005 no ocurrieron otros hechos relevantes respecto de la Sociedad, que al tenor de lo dispuesto en el Artículo 9 e inciso 2º del Artículo 10 de la ley 18.045, la Administración haya estimado del caso informar o divulgar.

27 de julio de 2005

El directorio de la sociedad en reunión celebrada hoy 27 de julio de 2005, designó como nuevo Gerente General de Masisa S.A. al señor Enrique Cibié Bluth, quién asumirá el cargo a contar del 01 de septiembre de 2005.

Lo anterior se debe a que en la misma reunión de Directorio antes señalada este último aceptó la renuncia presentada por el señor Gonzalo Zegers Ruiz –Tagle, quien detenta el cargo de Gerente General de Masisa S.A. y director de algunas de las filiales chilenas y extranjeras de esta última, y que permanecerá en dichas funciones hasta el 31 de agosto de 2005.

29 de julio de 2005

Según consta en Certificado de fecha 28 de julio de 2005, la Superintendencia de Valores y Seguros, ha procedido a inscribir en el Registro de Valores, bajo el N° 753 la cantidad de 1.130.632.161 nuevas acciones de pago emitidas por la Sociedad para materializar la fusión por incorporación de Masisa S.A., la antigua "Masisa S.A."

Producto de la Fusión esa Superintendencia ha procedido a cancelar la inscripción de la Antigua Masisa en el Registro de Valores, que rola bajo el N° 132.

Según consta en Certificado de fecha 26 de julio de 2005, la Superintendencia procedió a anotar al margen de la inscripción N° 825 del Registro de Valores el cambio de razón social de Terranova S.A. a Masisa S.A., acordado respecto de la sociedad sobreviviente de la Fusión.

Como consecuencia de lo anterior, la totalidad de las acciones de la Sociedad, esto es, la cantidad de 5.049.060.017 acciones, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios, se encuentran inscritas en el Registro de Valores de esa Superintendencia.

Además con fecha 27 de julio de 2005 el Directorio de la Sociedad acordó informar como hecho esencial, una vez que se obtuviera el registro de las nuevas acciones en el Registro de Valores, la fecha en que se va a proceder al canje físico de acciones: El canje y entrega de las nuevas acciones de la Sociedad producto de la Fusión, se efectuará a partir del día viernes 05 de agosto de 2005, entre las 9.00 y las 17:00 horas, en las oficinas del Depósito Central de Valores, ubicado en Paseo Huérfanos N° 770, piso 22, comuna y ciudad de Santiago.

Corresponden a los accionistas de la antigua Masisa, 2,56 nuevas acciones de Masisa S.A. por cada acción que posean en la Antigua Masisa.

Las acciones resultantes de la suma de las fracciones de acciones producto del canje, distribución y entrega de las nuevas acciones de la Sociedad, serán enajenadas en bolsa, entregándose el producto de dichas ventas a los accionistas de la Sociedad en las proporciones que a cada uno le corresponda.

10 de agosto de 2005

El Directorio de la Sociedad en reunión celebrada el 09 de agosto de 2005, acordó citar a los accionistas de Masisa S.A. a Junta Extraordinaria a celebrarse el 29 de Agosto de 2005, para someter a aprobación un aumento del capital social por una suma de US\$ 150.000.000 (ciento cincuenta millones de dólares de los Estados Unidos de América) mediante la emisión de nuevas acciones de pago, con el principal objeto de financiar en parte los futuros proyectos de inversión de la Sociedad.

Se citara a los accionistas de Masisa S.A. a la referida Junta, mediante las formalidades y dentro de los plazos que prescribe la ley.

29 de agosto de 2005

En Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad ("la Junta"), celebrada hoy 29 de agosto de 2005, se aprobó lo siguiente:

Aumentar el capital de Masisa S.A. en la suma de US\$ 150.000.000 de dólares de los Estados Unidos de América, mediante la emisión, suscripción y pago de 650.000.000 de acciones nuevas 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 tercero 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 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 nuevos recursos que se obtengan de este aumento de capital tendrán como principal objeto financiar en parte los futuros proyectos de inversión de la Sociedad.

7 de septiembre de 2005

En sesión ordinaria celebrada en esta fecha, el Directorio de Masisa S.A. se adoptó los siguientes acuerdos:

1) Su intención de colocar el aumento de capital aprobado en la Junta Extraordinaria de Accionistas de Masisa celebrado el pasado 29 de agosto, tanto en el mercado local como en los mercados extranjeros, en particular en Estados Unidos de América, a través del mecanismo de certificados americanos de depósito de acciones, también conocidos como ADRs, según dicho término es definido por la Circular N° 1.375 de esa Superintendencia, en cualquiera de sus modalidades.

En opinión del Directorio, la realización de un oferta en los mercados extranjeros otorgará mayor seguridad al éxito de la colocación del aumento de capital, ya que permite acceder directamente a un mayor número de mercados en forma simultánea y, asimismo, permite darle mayor liquidez a la acción de la Sociedad. Cabe señalar además que Masisa ya cuenta con un programa de ADRs vigente.

En este sentido, y a objeto de mejorar la liquidez de la acción de la sociedad en los mercados en que se transan, el controlador de Masisa dio cuenta al Directorio de su disposición a considerar una posible renuncia total o parcial a ejercer sus derechos de opción preferente a suscribir y pagar acciones correspondientes al referido aumento de capital, lo que comunicaría oportunamente en caso de hacerse efectivo, de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias vigentes.

2) La contratación de un asesor financiero y un asesor legal extranjeros para que asesoren a Masisa tanto o en la consideración y estudio de la posibilidad de que la misma coloque sus acciones en los mercados extranjeros, según lo arriba señalado, como en los distintos pasos que serán necesarios para ofrecer tales acciones de la manera antes descrita.

Se hace presente finalmente, que Masisa comunicará la información requerida bajo la Sección II 1.b de la Circular 1.375 de esa Superintendencia, tan pronto como el Directorio haya adoptado algún acuerdo sobre las materias comprendidas en dicha normativa.

13 de septiembre de 2005

En Sesión Extraordinaria de Directorio de Masisa S.A., celebrada el 12 de septiembre de 2005, el Directorio acordó la emisión y registro en esa Superintendencia de las siguientes líneas de bonos y de sus respectivas primeras emisiones en el mercado local:

- 1) Una primera línea de bonos a 10 años, por un monto de hasta 5.500.000 unidades de fomento.
- 2) Una segunda línea de bonos a 25 años, por un monto de hasta 3.000.000 de unidades de fomento.
- 3) La primera emisión con cargo a la primera línea de bonos será por un monto de hasta 5.500.000 unidades de fomento y tendrá un plazo de duración de hasta 10 años.
- 4) La primera emisión con cargo a la segunda línea de bonos será por un monto de hasta 3.000.000 unidades de fomento y tendrá un plazo de duración de hasta 25 años.
- 5) Ambas emisiones con cargo a las respectivas líneas, no excederán en conjunto de 5.500.000 unidades de fomento.
- 6) Los fondos provenientes de las colocaciones de las primeras emisiones de bonos con cargo a las respectivas líneas se destinarán al pago de obligaciones financieras.

27 de octubre de 2005

En Sesión Extraordinaria de Directorio de Masisa S.A. celebrada el 26 de octubre de 2005, se acordó por parte de Masisa de los Actos y contratos que se indican a continuación:

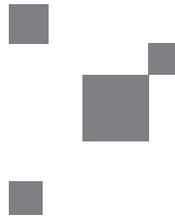
1.- Promesa de compraventa de acciones, para la adquisición por parte de Masisa, de 9.987.400 acciones de la sociedad chilena Forestal Tornagaleones S.A. ("FTG") de propiedad de Opers International Timber Fund IA, LP (antes denominada Xylem Fund IALP), equivalentes a un 34,45% del capital accionario de FTG, en un precio total de US\$29.890.000, equivalentes a US\$2.992771 por acción, pagadero al contado a la firma del contrato de compraventa prometido, el cual deberá celebrarse a más tardar el 15 de noviembre de 2005. FTG es una filial forestal de Masisa, respecto de la cual esta última posee hoy aproximadamente un 60,45%.

2.- Oferta de compra por parte de Masisa S.A. de las 1.476.662 acciones de FTG de propiedad de la sociedad chilena CMB-Prime S.A., Administradora de Fondos de Inversión para el Fondo de Inversión CMB Prime ("CMB Prime") equivalentes a un 5,09% del capital accionario de FTG, en un precio por acción pagadero al contado de US\$2,992771. El plazo de vigencia de la oferta es de 15 días corridos a contar del 26 de octubre de 2005.

En caso de aceptación de la oferta de compra por parte de CMB Prime, dicha sociedad y Masisa deberán suscribir el correspondiente contrato de compraventa de las acciones citadas a más tardar el día 15 de noviembre de 2005.

3.- Promesa de compraventa de acciones, para la adquisición por parte de Masisa, directamente o a través de su filial FTG, de 13.445.455 acciones de la sociedad argentina Forestal Argentina S.A. ("FASA") de propiedad de Xylem Chile Limitada, equivalentes a un 29,15% del capital accionario de FASA, en un precio total de US\$14.520.000 equivalente a US\$ 1,07992 por acción, pagadero al contado a la firma del contrato de compraventa prometido, el cual deberá celebrarse a más tardar el 15 de noviembre de 2005. FASA es una filial forestal de FTG, respecto de la cual esta última posee hoy aproximadamente un 50,1%.

Se hace presente que conforme al pacto de accionistas suscrito por FTG; Xylem Chile Limitada y los restantes accionistas de FASA, Xylem Chile Limitada ha procedido a enviar un aviso de transferencia de sus acciones, formulando una invitación a todos los accionistas de FASA a vender en conjunto con ella la totalidad de sus respectivos porcentajes accionarios en FASA a Masisa, por el mismo precio y condiciones de pago convenidos con Masisa, debiendo los destinatarios de tal invitación aceptarla por comunicación escrita dirigida a Xylem Chile Limitada dentro del plazo de 15 días corridos a contar de la fecha de dicho aviso de transferencia. Los restantes accionistas de FASA pueden optar también por comprar ellos a Xylem Chile Limitada pagando un 5% de sobreprecio respecto del precio ofrecido por Masisa o mantener sus participaciones accionarias. Debido a lo anterior, la promesa de compraventa de acciones señalada en este número 3 está sujeta en parte al resultado de las respuestas de los restantes accionistas de FASA.



Los contratos y documentos señalados en los números 1, 2 y 3 anteriores fueron suscritos por las partes del 26 de octubre de 2005.

Se decidió comunicar en carácter de hecho esencial las transacciones antes señaladas atendido el monto de las mismas y la favorable expectativa que Masisa tiene en el desarrollo futuro del negocio forestal en que participan FTG y FASA.

6 de diciembre de 2005

El Directorio de Masisa en sesión Ordinaria celebrada con fecha 06 de diciembre de 2005, adoptó los siguientes acuerdos:

1) Dar inicio al período de opción preferente de suscripción de las 650.000.000 de acciones de pago emitidas por Masisa con cargo al aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de agosto pasado y de opción preferente de adquisición de las 18.078.984 acciones de propia emisión de que Masisa es titular, a contar del miércoles 7 de diciembre de 2005, mediante la publicación en el diario "La Segunda" de los avisos a que se refiere el artículo 29 del Reglamento de Sociedades Anónimas.

2) Fijar el precio en que las referidas acciones serán ofrecidas preferentemente a los accionistas de Masisa en la cantidad de US\$0,1896393 por acción, pagadero en su equivalente en pesos según el tipo de cambio denominado "dólar observado publicado en el Diario Oficial el 7 de diciembre de 2005, esto es, la cantidad de \$96,9 por acción.

3) Proceder a la suscripción del respectivo Underwriting Agreement con J.P. Morgan Securities, Inc. Y los restantes underwriters que se listen en dicho contrato y requerir el registro definitivo de los ADRs representativos de las acciones arriba señaladas ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América y su listado en la New York Stock Exchange de ese mismo país.

7 de diciembre de 2005

En sesión Extraordinaria de Directorio de Masisa S.A. celebrada hoy, en relación al inicio con esta misma fecha del período de opción preferente de suscripción de las 650.000.000 de acciones de pago emitidas por Masisa con cargo al aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de agosto pasado y de opción preferente de adquisición de las 18.078.984 acciones de propia emisión de que Masisa es titular, se tomó conocimiento de las cartas por medio de las cuales los siguientes accionistas comunicaron hoy sus renuncias a los derechos de opción preferente antes referidos:

1. Grupo Nueva S.A., con derecho a suscribir preferentemente 204.970.463 acciones de pago y con derecho a adquirir preferentemente 5.711.251 acciones de propia emisión, ha renunciado totalmente a dichos derechos.
2. Inversiones Forestales Los Andes S.A., con derecho a suscribir preferentemente 181.718.431 acciones de pago y con derecho a adquirir preferentemente 5.063.362 acciones de propia emisión, ha renunciado totalmente a dichos derechos.

En consideración a lo anterior, el Directorio acordó ofrecer al público a contar de esta fecha, un total de 397.463.507 acciones de Masisa, que corresponden a los derechos de opción preferente cuyas renuncias han sido comunicadas al Directorio, según se señala más arriba, a través del sistema de transacción en rueda denominado "Subasta de un Libro de Ordenes" y con arreglo a los parámetros de la oferta de acciones ingresada en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, el pasado 2 de diciembre.

7 de diciembre de 2005

El Fiscal Corporativo informa como hecho esencial el resultado exitoso de la colocación de un total de 397.463.507 acciones de Masisa S.A., a un precio de \$96,9 por acción, efectuada con esta misma fecha en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, a través del sistema de transacción en rueda denominado "Subasta de un Libro de Órdenes" con arreglo a los parámetros de la oferta de acciones ingresada el pasado 2 de diciembre ("la oferta")

Las asignaciones de acciones resultantes de la Oferta fueron las siguientes:

1. Asignación al segmento ADS: 260.869.600 acciones, esto es, el 65,63% del total de la oferta.
2. Asignación al segmento Otros Institucionales Locales (no AFPs): 56.263.30 acciones, esto es, el 14,16% del total de la oferta.
3. Asignación al segmento Retail: 45.365.563 acciones, esto es, el 11,41% del total de la Oferta.
4. Asignación al segmento AFPs: 34.965.314 acciones, esto es, el 8,8% del total de la oferta.

Adicionalmente, J.P. Morgan Securities Inc. ("J.P. Morgan") en su calidad de agente colocador internacional, colocó entre sus inversionistas extranjeros la cantidad de 39.130.400 acciones adicionales de Masisa S.A., de conformidad con el derecho de sobreasignación (overallotment option, comúnmente conocido como green shoe) otorgado a JP Morgan por los accionistas controladores de Masisa S.A.. De esta forma, el número total de acciones destinadas al programa de ADRs de Masisa S.A., ascendió a 300.000.000 de acciones equivalentes a 6.000.000 de ADRs.

22 de diciembre de 2005

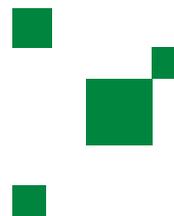
El Directorio en sesión celebrada el 21 de diciembre de 2005, acordó informar como hecho esencial, lo siguiente:

La suscripción con fecha 20 de diciembre de 2005, de un contrato de crédito sindicado entre la filial Masisa Overseas Ltd., como deudor, y Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. "Rabobank International New York Branch", en adelante también denominado "Rabobank", como banco agente y acreedor, en conjunto con un sindicato de bancos, por la suma de US\$ 110.000.000 (ciento diez millones de dólares de los Estados Unidos de América).

El crédito antes señalado tiene un plazo de vencimiento de 6 años y cuenta con la garantía personal de la matriz Masisa S.A. y de las filiales de esta última; Masisa Argentina S.A. y Masisa Do Brazil Ltda.

Los fondos serán destinados al refinanciamiento de pasivos financieros de la Sociedad.

Tanto las condiciones de esta operación, como las garantías personales antes referidas fueron oportunamente aprobadas por el Directorio de Masisa, el 6 de diciembre de 2005.



HECHOS RELEVANTES ANTIGUA MASISA

Adicionalmente, teniendo en cuenta que la Junta Extraordinaria de Accionistas respectiva acordó darle efecto a la fusión a contar del 1 de enero de 2005, se agregan también los hechos esenciales de la antigua Masisa S.A. RUT: 92.257.000-0, misma que fue absorbida.

1 de abril de 2005

En sesión de directorio de la antigua Masisa celebrada el 30 de marzo de 2005, se acordó lo siguiente:

Se acordó someter a la aprobación de la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, el pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio con cargo a la utilidad distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004.

El monto total del dividendo que se propone repartir es la suma de US\$12.440.666,47, que equivale al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2004, que alcanzó a la suma de US\$41.468.222,23. En consecuencia, el dividendo total por acción será de US\$0,013398459.

Se acordó proponer a la Junta que el dividendo sea pagado el 27 de abril de 2005, en consecuencia, de ser aprobado dicho dividendo por la referida Junta, tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la antigua Masisa el día 21 de abril de 2005.

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 abril de 2005.

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 Austral de Valdivia, sin perjuicio de que además se informará como hecho esencial.

12 de abril de 2005

En Junta Ordinaria de Accionistas de la antigua Masisa, celebrada el 12 de abril de 2005, se acordó, entre otras materias, lo siguiente:

1) El pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, por un monto total de US\$ 12.440.666,47, que equivale al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio. En consecuencia, el dividendo total por acción será de US\$ 0,013398459 por acción.

El dividendo será pagado el 27 de abril de 2005 y tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la antigua Masisa el día 21 de abril de 2005. Este dividendo será pagado en pesos, según el tipo de cambio "dólar observado" que se publique en el Diario Oficial el 22 de abril de 2005.

2) El pago, sujeto al cumplimiento copulativo de las condiciones que se indican más abajo, de un dividendo definitivo adicional y uno eventual por el monto total de US\$ 54.000.000, que se desglosa de la siguiente manera:

(a) un dividendo definitivo adicional, con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, por un monto total de US\$29.028.221,76, que equivale al 70% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2004. En consecuencia, el dividendo definitivo adicional será de US\$0.03126307 por acción, y

(b) un dividendo definitivo eventual, con cargo a las utilidades retenidas de la antigua Masisa al 31 de diciembre de 2004, por un monto total de US\$24.971.778,24. En consecuencia, el dividendo definitivo eventual será de US\$0.026894326 por acción.

El pago del referido dividendo definitivo adicional y el eventual estará sujeto al cumplimiento copulativo de las siguientes condiciones:

(i) la aprobación de la Junta Extraordinaria de Accionistas de la antigua Masisa a celebrarse con esta misma fecha, de la fusión por incorporación de la antigua Masisa en la antigua Terranova;

(ii) que el monto que deba pagar la antigua Masisa, como consecuencia del derecho a retiro ejercido por los accionistas disidentes de la fusión antes indicada, en su caso, no exceda de US\$6.000.000;

(iii) la aprobación por parte de la Junta Extraordinaria de Accionistas de la antigua Terranova a celebrarse el 13 de abril de 2005, de la fusión por incorporación de la antigua Masisa S.A. en la antigua Terranova S.A, y

(iv) que el monto que deba pagar la antigua Terranova, como consecuencia del derecho a retiro ejercido por los accionistas disidentes de la fusión antes indicada, en su caso, no exceda de US\$10.000.000.

En caso de verificarse las condiciones arriba señaladas, el dividendo definitivo adicional y el eventual serán pagados el 27 de mayo de 2005 y tendrán derecho a los mismos los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la antigua Masisa el 19 de mayo de 2005. Dichos dividendos serán pagados en pesos, según el tipo de cambio "dólar observado" que se publique en el Diario Oficial el 20 de mayo de 2005.

12 de abril de 2005

En Junta Extraordinaria de Accionistas de la antigua Masisa S.A., celebrada el 12 de abril de 2005, se acordó, entre otras materias, lo siguiente:

1) Aprobar la fusión por incorporación de la antigua Masisa S.A. en la antigua Terranova S.A., sujeto al cumplimiento copulativo de las siguientes condiciones: (i) que el monto que deba pagar la antigua Masisa S.A., como consecuencia del derecho a retiro ejercido por los accionistas disidentes de la fusión antes indicada, en su caso, no exceda de US\$ 6.000.000; (ii) la aprobación por parte de la Junta Extraordinaria de Accionistas de la antigua Terranova S.A. a celebrarse el 13 de abril de 2005, de la fusión por incorporación de la antigua Masisa S.A. en la antigua Terranova S.A.; y (iii) que el monto que deba pagar la antigua Terranova S.A., como consecuencia del derecho a retiro ejercido por los accionistas disidentes de la fusión antes indicada, en su caso no exceda de US\$10.000.000. Como consecuencia de la fusión, la antigua Terranova S.A., como entidad sobreviviente, adquirirá todos los activos y pasivos de la antigua Masisa S.A. conforme a los estados financieros individuales auditados y demás estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2004, sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones.

2) Aprobar una relación de canje de acciones en virtud de la cual los accionistas de la antigua Masisa S.A. recibirán 2,56 acciones nuevas de la antigua Terranova S.A. por cada acción de la antigua Masisa S.A. de que sean titular.

3) Aprobar, como efecto de la fusión y disolución de la antigua Masisa S.A., el término del actual programa de American Depositary Shares (ADS) registrado en la New York Stock Exchange (NYSE) y que los ADS de la antigua Masisa S.A. vigentes sean reemplazados por nuevos ADS de la antigua Terranova S.A. registrados en la New York Stock Exchange bajo el símbolo MYS.

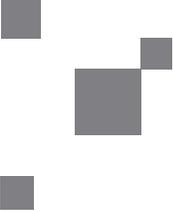
16 de mayo de 2005

En sesión de directorio de la antigua Masisa S.A. celebrada el 16 de mayo de 2005, se acordó lo siguiente:

A. Información relativa a la fusión (la "fusión") por incorporación de la antigua Masisa S.A. en la antigua Terranova S.A. ("Terranova"), la sociedad inscrita en el Registro de Valores bajo el número 825.

1) Que se han cumplido todas las condiciones para la Fusión establecidas por las juntas extraordinarias de accionistas de la antigua Masisa S.A. y la antigua Terranova S.A., los días 12 y 13 de abril pasado, respectivamente, informadas por comunicaciones de hecho esencial de igual fecha a esta Superintendencia, las bolsas de valores y al público en general. El monto que deberán pagar las sociedades fusionadas, como consecuencia del derecho a retiro ejercido por sus respectivos accionistas disidentes de la Fusión, es, a modo referencial expresado en dólares, de US\$ 1.378.448,25 en el caso de la antigua Masisa S.A. y de US\$3.190.455,92 en el caso de la antigua Terranova S.A., montos inferiores a los establecidos en las condiciones antes referidas.

2) Que el directorio de la antigua Masisa, reunido en sesión extraordinaria celebrada hoy, 16 de mayo de 2005, acordó no ejercer la facultad que le otorga el artículo 71 de la Ley sobre Sociedades Anónimas para convocar una nueva junta que reconsidere o ratifique la Fusión.



3) Que la antigua Masisa ha sido informada que el directorio de la antigua Terranova resolvió convocar y citar a junta extraordinaria a los accionistas de la antigua Terranova, ya fusionada, para el día 6 de junio de 2005, a las 9:00 horas, a celebrarse en calle Alcántara Nro 200, primer piso, comuna de Las Condes, Santiago, para: i) Dar cuenta del proceso de Fusión; ii) Renovar el directorio, y iii) Determinar la remuneración de los directores. Se hace presente que la convocatoria tiene por objeto que todos los accionistas de la sociedad fusionada, incluidos los accionistas de la antigua Masisa., elijan al directorio que dirigirá la sociedad fusionada.

4) Que las actas de las juntas de accionistas de la antigua Masisa S.A. y la antigua Terranova S.A. referidas en el número 1 anterior, se reducirán a escritura pública en una notaría de Santiago el 31 de mayo de 2005. Una vez cumplidas las formalidades de inscripción en los Registros de Comercio pertinentes y de publicación en el Diario Oficial de los extractos de dichas escrituras públicas, los efectos jurídicos de la Fusión se retrotraerán a la fecha antes señalada. Sin perjuicio de lo anterior, la Fusión tendrá efecto y vigencia contable a contar del 1 de enero de 2005, toda vez que se han utilizado los estados financieros individuales de la antigua Terranova y la antigua Masisa referidos al 31 de diciembre de 2004.

5) Que como consecuencia de la Fusión, la antigua Terranova -que pasará a denominarse Masisa S.A. - incorporará la totalidad del patrimonio y accionistas de la antigua Masisa y la sucederá en todos sus derechos y obligaciones.

6) Que el directorio, en la sesión ya mencionada, acordó que el pago a los accionistas disidentes que oportunamente ejercieron el derecho a retiro, del precio de sus acciones (\$374,34 pesos por acción), será realizado, sin recargo alguno, el día 27 de mayo de 2005 en el mismo lugar y bajo el mismo procedimiento dispuesto para el pago de los dividendos informado en la junta ordinaria de accionistas de 12 de abril pasado, sin perjuicio del aviso que oportunamente se publique en el Diario Austral de Valdivia para informar respecto del pago del derecho a retiro.

B. Información relativa al pago de dividendo definitivo adicional y eventual.

1) Que se han cumplido todas las condiciones acordadas en la junta ordinaria de accionistas de la antigua Masisa de 12 de abril pasado que fueron informadas por comunicación de hecho esencial de igual fecha a esta Superintendencia, las bolsas de valores y al público en general. Corresponde, en consecuencia, el pago de los siguientes dividendos:

(a) Un dividendo definitivo adicional, con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, por un monto total de US\$29.028.221,76, que equivale al 70% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2004, esto es US\$0.03126307 por acción, y

(b) Un dividendo definitivo eventual con cargo a las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2004, por un monto total de US\$24.971.778,24., esto es, US\$ 0.026894326 por acción.

2) Que estos dividendos serán pagados el 27 de mayo de 2005 en el lugar y de acuerdo al procedimiento informado en la junta de accionistas de 12 de abril pasado, que se reiterarán oportunamente mediante aviso publicado en el Diario Austral de Valdivia.

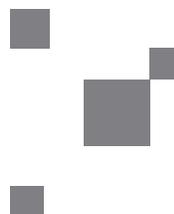
Dichos dividendos serán pagados en pesos, según el tipo de cambio "dólar observado" que se publique en el Diario Oficial el 20 de mayo de 2005. Tendrán derecho a los dividendos los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la antigua Masisa el 19 de mayo de 2005.

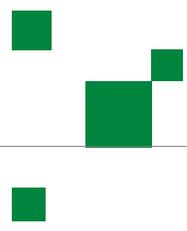
A parte de lo anteriormente reseñado, cabe decir que, durante el período enero - septiembre 2005 no ocurrieron otros hechos relevantes respecto en la Sociedad, que al tenor de lo dispuesto en el Artículo 9 e inciso 2º del Artículo 10 de la ley 18.045, la Administración haya estimado del caso informar o divulgar.

INFORME DEL COMITE DE DIRECTORES

Durante el ejercicio, el Comité realizó las funciones que establece el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046 y la Circular N° 1.526 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y que se pueden encontrar, en términos generales, en el Libro de Actas de la sociedad:

1. Revisión de Estados Financieros de la compañía, individuales y consolidados, trimestrales y especialmente al 31 de diciembre de 2005.
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.





DECLARACION 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.

DIRECTORIO

JULIO MOURA N.
Presidente
RUT 21.814.616-3

JUAN CARLOS MÉNDEZ G.
Director
RUT: 4.402.519-1

RONALD JEAN DEGEN
Vicepresidente
RUT 21.727.243-2

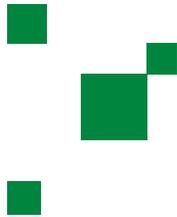
ENRIQUE SEGUEL M.
Director
RUT: 3.116.588-1

PATRICK A. NIELSON
Director
RUT 21.724.459-5

ANTONIO TUSET J.
Director
RUT: 4.566.169-5

JORGE CAREY T.
Director
RUT: 4.103.027-5

ENRIQUE CIBIÉ B.
Gerente General
RUT: 6.027.149-6



VISION

Queremos ser reconocidos como un grupo empresarial líder, conformado por empresas que crean valor económico, operando dentro de un marco de ética, de ecoeficiencia y de responsabilidad social, de manera que podamos contribuir a mejorar la calidad de vida de la gente.

MISION

Generar valor en la producción y comercialización de tableros y productos de madera, por medio de la innovación, el servicio y la eficiencia de nuestras acciones, dentro de un marco de ética y responsabilidad social.

VALORES

Las acciones que tomamos se basan en las siguientes creencias:

■ NUESTROS CLIENTES

Buscamos constantemente anticipar y satisfacer las necesidades cambiantes de nuestros clientes a través de nuestros productos y servicios, trabajando con estándares de clase mundial.

■ NUESTROS COLABORADORES

El respeto es la base de las relaciones entre todos los colaboradores de nuestras empresas; promovemos el trabajo en equipo, la sinergia entre colaboradores y empresas. Brindamos y promovemos oportunidades para el desarrollo personal. Proporcionamos condiciones laborales sanas y seguras. Queremos que nuestros colaboradores sean protagonistas en los esfuerzos del Grupo en pro del desarrollo sostenible.

■ NUESTRAS COMUNIDADES

Interactuamos de manera responsable y ética con nuestras comunidades. La sociedad nos ofrece oportunidades, por ello dedicamos parte de nuestros esfuerzos y talentos al mejoramiento de la sociedad. Nuestras empresas promueven la responsabilidad social y ambiental en todas nuestras operaciones y entre todos aquellos con quienes realizamos negocios.



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 2005



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



PricewaterhouseCoopers
RUT: 81.513.400-1
Santiago de Chile
Av. Andrés Bello 2711
Torre La Costanera - Pisos 2, 3, 4 y 5
Las Condes
Teléfono [56](2) 940 0000

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 28 de febrero de 2006

Señores Accionistas y Directores
Masisa S.A.

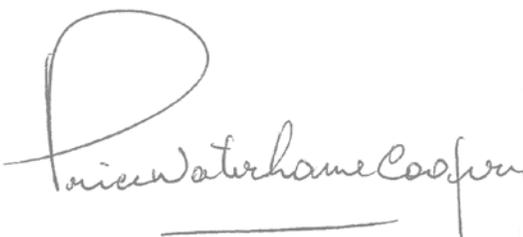
Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Masisa S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Masisa S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

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 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.



Luis Enrique Alamos O.
RUT: 7.275.527-8



PricewaterhouseCoopers

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004

ACTIVOS	2005 MUS\$	2004 MUS\$
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	527.287	472.228
Disponibles	11.987	13.126
Depósito a plazo	82.906	44.139
Valores negociables (neto)	2.424	1.265
Deudores por venta (neto)	100.072	109.453
Documentos por cobrar (neto)	13.165	8.771
Deudores varios (neto)	20.371	26.288
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	5.296	9.290
Existencias (neto)	222.465	196.445
Impuestos por recuperar	53.222	49.729
Gastos pagados por anticipado	10.341	10.475
Impuestos diferidos	2.138	2.673
Otros activos circulantes	2.900	574
Contratos de leasing (neto)	0	0
Activos para leasing (neto)	0	0
TOTAL ACTIVOS FIJOS	1.455.997	1.410.209
Terrenos	132.130	126.217
Construcción y obras de infraestructura	224.661	220.158
Maquinarias y equipos	824.958	809.598
Otros activos fijos	641.686	579.028
Mayor valor por rentas, téc. del activo fijo	7.390	7.390
Depreciación acumulada (menos)	-374.828	-332.182
TOTAL OTROS ACTIVOS	-17.363	2.578
Inversiones en empresas relacionadas	4.060	3.340
Inversiones en otras sociedades	207	176
Menor Valor de Inversiones	1.249	2.040
Mayor Valor de Inversiones(menos)	-53.460	-44.959
Deudores a largo plazo	4.901	5.779
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	0	597
Impuestos Diferidos a largo plazo	0	0
Intangibles	122	122
Amortización (menos)	-22	-18
Otros	25.580	35.501
Contratos de leasing largo plazo (neto)	0	0
TOTAL ACTIVOS	1.965.921	1.885.015

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004

PASIVOS Y PATRIMONIO	2005 MUS\$	2004 MUS\$
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	475.767	233.104
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	115.121	48.791
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo con vencimiento dentro de un año	76.032	62.697
Obligaciones con el público (pagarés)	0	0
Obligaciones con el público (bonos) con vencimiento dentro de un año	185.286	25.034
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	1	111
Dividendos por pagar	323	242
Cuentas por pagar	52.441	55.120
Documentos por pagar	881	557
Acreedores varios	1.406	2.640
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas	3.450	5.830
Provisiones	21.574	17.910
Retenciones	11.324	6.509
Impuesto a la renta	7.455	5.108
Ingresos percibidos por adelantado	231	2.547
Impuestos diferidos	0	0
Otros pasivos circulantes	242	8
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	333.806	533.941
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	135.524	190.185
Obligaciones con el público (bonos)	137.961	294.685
Documentos por pagar largo plazo	0	0
Acreedores varios largo plazo	244	357
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	0	0
Provisiones largo plazo	1.418	631
Impuestos Diferidos a largo plazo	38.694	31.152
Otros pasivos a largo plazo	19.965	16.931
INTERES MINORITARIO	60.116	339.831
TOTAL PATRIMONIO	1.096.232	778.139
Capital pagado	769.834	583.739
Reserva revalorización capital	0	0
Sobreprecio en venta de acciones propias	0	0
Otras reservas	188.477	122.643
Utilidades Retenidas (sumas 5.24.51.00 al 5.24.56.00)	137.921	71.757
Reservas futuros dividendos	51.424	0
Utilidades acumuladas	60.128	14.979
Pérdidas acumuladas (menos)	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	26.369	56.778
Dividendos provisorios (menos)	0	0
(Déficit) Superávit acumulado periodo de desarrollo	0	0
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.965.921	1.885.015

ESTADO DE RESULTADOS

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
RESULTADO DE EXPLOTACION	81.898	95.117
MARGEN DE EXPLOTACION	194.492	189.222
Ingresos de explotación	743.993	651.000
Costos de explotación (menos)	-549.501	-461.778
Gastos de administración y ventas (menos)	-112.594	-94.105
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	-50.986	-14.535
Ingresos financieros	3.939	1.920
Utilidad inversiones empresas relacionadas	720	1.333
Otros ingresos fuera de la explotación	2.799	46.265
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	0	0
Amortización menor valor de inversiones (menos)	-791	-792
Gastos financieros (menos)	-38.756	-39.294
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	-8.489	-20.780
Corrección monetaria	0	0
Diferencias de cambio	-10.408	-3.187
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ITEMES EXTRAORDINARIOS	30.912	80.582
IMPUESTO A LA RENTA	-13.621	-11.728
ITEMES EXTRAORDINARIOS		
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES INTERÉS MINORITARIO	17.291	68.854
INTERES MINORITARIO	5.690	-15.401
UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA	22.981	53.453
Amortización mayor valor de inversiones	3.388	3.325
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	26.369	56.778

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	103.762	49.824
Recaudación de deudores por ventas	879.940	733.997
Ingresos Financieros percibidos	2.592	2.196
Dividendos y otros repartos percibidos	0	0
Otros ingresos percibidos	31.001	20.939
Pago a proveedores y personal (menos)	-748.178	-650.495
Intereses pagados (menos)	-27.764	-31.525
Impuesto a la renta pagado (menos)	-11.550	-6.897
Otros gastos pagados (menos)	-4.305	-3.133
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	-17.974	-15.258
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	36.610	-86.176
Colocación de acciones de pago	75.383	0
Obtención de préstamos	125.121	138.894
Obligaciones con el público	0	0
Préstamos documentados de empresas relacionadas	0	0
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	1.396	0
Otras fuentes de financiamiento	0	2
Pago de Dividendos (menos)	-52.111	-1.809
Repartos de Capital (menos)	0	0
Pago de préstamos (menos)	-82.901	-211.874
Pago de obligaciones con el público (menos)	-26.594	-9.000
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	0	0
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	-71	-2.262
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	-3.613	0
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	0	0
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	0	-127
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	-101.044	60.296
Ventas de activo fijo	2.193	77.707
Ventas de inversiones permanentes	0	0
Ventas de otras inversiones	0	0
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	0	0
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	0	0
Otros Ingresos de inversión	0	28.736
Incorporación de activos fijos (menos)	-67.289	-42.362
Pago de intereses capitalizados (menos)	-5.877	-3.703
Inversiones Permanentes (menos)	-29.890	0
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	0	0
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	0	0
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	0	-82
Otros desembolsos de inversión (menos)	-181	0
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	39.328	23.944
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		-29
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	39.328	23.915
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	58.530	34.615
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	97.858	58.530

CONCILIACION FLUJO – RESULTADO

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	26.369	56.778
Resultado en venta de activos	-60	-44.300
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	-767	-44.284
Utilidad en venta de inversiones (menos)	0	-16
Pérdida en venta de inversiones	0	0
(Utilidad) Pérdida en venta de otros activos	707	0
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	87.599	85.813
Depreciación del ejercicio	50.952	48.618
Amortización de intangibles	874	808
Castigos y provisiones	3.085	16.398
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	-720	-1.333
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	0	0
Amortización menor valor de inversiones	791	792
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	-3.388	-3.325
Corrección monetaria neta	0	0
Diferencia de cambio neto	10.408	3.187
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	-30	-2.141
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	25.627	22.809
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.) disminuc	-15.139	-69.890
Deudores por ventas	8.034	-32.682
Existencias	-25.363	-35.053
Otros activos	2.190	-2.155
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminución)	10.683	6.022
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	5.572	-1.349
Intereses por pagar	-3.160	3.309
Impuesto a la Renta por pagar (neto)	5.467	1.967
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	332	-1.048
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	2.472	3.143
Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	-5.690	15.401
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	103.762	49.824

NOTA 1: INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

En la Junta Extraordinaria de Accionistas de la antigua Terranova S.A., celebrada el 13 de abril de 2005, se acordó y aprobó la fusión por incorporación en la sociedad de la antigua Masisa S.A., absorbiéndola en un solo acto, adquiriendo todos sus activos y pasivos, y sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones. Con motivo de la fusión se incorporaron a la sociedad la totalidad de los accionistas y patrimonio de la entidad absorbida, sociedad que luego de perfeccionada la fusión quedó disuelta. La fusión tuvo efecto y vigencia contable y financiera a contar del 1 de enero de 2005, para cuyo efecto se han utilizado los estados financieros individuales referidos al 31 de diciembre de 2004.

La Sociedad contabilizó la incorporación de la antigua Masisa S.A. de acuerdo a las normas impartidas por el Boletín 72 del Colegio de Contadores de Chile AG utilizando el método de unificación de intereses.

Además, se acordó el reemplazo del nombre de la Sociedad "Terranova S.A." por el de "Masisa S.A."

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

Con fecha 13 de abril de 2005, en Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó modificar el objeto de la antigua Terranova S.A. de manera de incluir el objeto de la antigua Masisa S.A., sustituyendo el artículo tercero del estatuto por el siguiente:

La Sociedad tendrá por objeto:

- a) La forestación o reforestación de terrenos propios o ajenos de aptitud preferentemente forestal.
- b) El manejo, la corta o explotación de bosques naturales o artificiales.
- c) La industrialización y transformación de la madera, incluida la fabricación de tableros de partículas de madera, en todas las formas y procedimientos que la técnica permita.
- d) La comercialización en Chile y en el extranjero de todo tipo de productos forestales, madereros, de partículas de madera, propios o de terceros.
- e) La compra, venta, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de todo tipo de recursos y productos madereros, forestales, ganaderos y agrícolas y de toda clase de maquinarias, equipos, vehículos, repuestos, materias primas e insumos para la industria maderera y las actividades agrícolas, forestales y ganaderas.
- f) Invertir capitales en negocios forestales o agrícolas y en empresas derivadas de éstos, como también, formar, constituir, participar, modificar y administrar sociedades de cualquier naturaleza que exploten las actividades o negocios antes señalados.
- g) La compra, venta, inversión y realización de todo tipo de transacciones relativas a acciones, efectos de comercio, valores mobiliarios, títulos de crédito, monedas o divisas extranjeras, bonos, debentures, letras hipotecarias, instrumentos derivados y cualquier otro valor o instrumento de inversión del mercado de capitales.
- h) La adquisición, enajenación y realización de transacciones relativas a bienes inmuebles o a derechos sobre inmuebles.
- i) Prestar servicios gerenciales de asesoría técnica, financiera, legal y otros, y coordinar la gestión de las sociedades en las cuales sea accionista o socio.

NOTA 2: CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los estados financieros consolidados cubren el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2005 y 2004 respectivamente.

b) Bases de preparación

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

c) Bases de presentación

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

Se han realizado algunas reclasificaciones en el año 2004, para una mejor interpretación de los presentes estados financieros.

d) Bases de consolidación

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

e) Corrección Monetaria

Las filiales indirectas que llevan su contabilidad en pesos, han ajustado sus estados financieros para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el respectivo período. Para estos efectos, han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios deben actualizarse con efecto en resultados. El índice aplicado fue el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas, que aplicado con desfase de un mes, experimentó una variación de 3,6% en 2005 (2,5% en 2004).

f) Bases de conversión

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

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 los principales tipos de cambio por dólar estadounidense son:

	2005 por dólar estadounidense	2004 por dólar estadounidense
Peso Chileno	512,5000	557,4000
Reales	2,3364	2,6540
Bolívares	2.150,0000	1.920,0000
Peso argentino	3,0250	2,9790
Peso Colombiano	2.284,2200	2.389,7500
Peso Mexicano	10,6108	11,2180
Euro	0,847	0,733
Unidad de Fomento	0,0285	0,0322

g) Depósitos a plazo y Valores negociables

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

h) Existencias

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

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

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

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

i) Estimación deudores incobrables

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

j) Activo Fijo

PLANTACIONES FORESTALES

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

La edad de corte para establecer estos criterios depende del crecimiento vegetativo de las plantaciones en cada país.

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

ACTIVO FIJO, EXCLUIDAS LAS PLANTACIONES

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

Los repuestos de mayor valor relativo son depreciados durante la vida útil esperada del bien principal al que están asociados, en tanto que los de consumo periódico son cargados a costos de producción al momento de ser utilizados.

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

Los bienes del activo fijo que se encuentran inactivos y disponibles para la venta han sido clasificados en el rubro Otros activos y se presentan a su valor estimado de realización.

RETASACION TECNICA

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, excluyendo las plantaciones, se deprecia usando los métodos lineal de acuerdo con los años de vida útil estimada de los bienes.

l) Activos en Leasing

Los activos adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero se registran al valor actual del contrato, el cual se establece descontando el valor de las cuotas periódicas y la opción de compra a la tasa de interés implícita o explícita en el respectivo contrato. Por otra parte, la respectiva obligación se presenta en la proporción de corto y largo plazo neto de sus intereses no devengados. Estos activos no son jurídicamente de propiedad de la sociedad mientras no se ejerza la opción de compra respectiva, por lo que no puede disponer libremente de ellos. Estos bienes se presentan en el rubro Otros activos fijos.

m) Intangibles

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

n) 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 indirectas que llevan su contabilidad en pesos chilenos son controladas en di-

cha moneda y expresadas en dólares estadounidenses al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de valorización por conversión a dólares no provenientes de resultados, se ajustan a la cuenta patrimonial Reserva por Diferencia de conversión dentro del rubro Otras reservas.

ñ) Menor y Mayor valor de inversiones

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

o) 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.

p) Obligaciones con el público

Las obligaciones con el público corresponden a la colocación de bonos en Chile de la Sociedad y su filial en el extranjero Masisa Overseas Ltd., las cuales se encuentran valorizadas a su valor nominal inicial 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.

q) 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.

La Reserva Forestal se presenta neta de impuestos diferidos de acuerdo a lo dispuesto en el Boletín Técnico Nro. 69 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

r) Indemnizaciones por años de servicio

Las indemnizaciones a todo evento que la Sociedad debe pagar a sus trabajadores, en virtud de los contratos individuales o colectivos de trabajo, se provisionan conforme al valor actual del beneficio según el método del costo devengado, con una tasa de interés anual de 6% y en razón de la permanencia de acuerdo a los años de servicio en la Sociedad.

s) 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.

t) Contrato de derivados

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

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

Las utilidades 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.

u) Software computacional

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

v) Gastos de investigación y desarrollo

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

w) 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.

x) 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.

RUT	Nombre Sociedad	Porcentaje de Participación			
		31-12-2005			31-12-2004
		Directo	Indirecto	Total	Total
99537270-3	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA S.A.	60.0000	0.0000	60.0000	60.0000
92257000-0	MASISA S.A. (ANTIGUA)	0.0000	0.0000	0.0000	52.4340
81507700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	94.9061	0.0000	94.9061	31.6980
79959070-0	MASISA INVERSIONES LIMITADA	99.9973	0.0027	100.0000	52.4340
79616940-0	MASISA CONCEPCION LIMITADA	0.0100	99.9900	100.0000	52.4340
79554560-3	INVERSIONES CORONEL LIMITADA	99.9842	0.0158	100.0000	52.4340
77790860-K	MASISA PARTES Y PIEZAS LIMITADA	99.8000	0.2000	100.0000	52.4340
0-E	MASISA OVERSEAS LTD.	100.0000	0.0000	100.0000	52.4340
0-E	MADERAS Y SINTETICOS DEL PERÚ S.A.C.	99.0114	0.8897	99.9011	52.3820
0-E	MASISA USA, INC	25.1200	44.9280	70.0480	70.0480
0-E	MADERAS Y SINTETICOS SERVICIOS S.A. DE C.V.	1.0000	99.0000	100.0000	52.4340
0-E	MASISA ECUADOR S.A.	0.1000	99.9000	100.0000	52.4340
0-E	MASISA DO BRASIL LTDA.	0.0010	99.9990	100.0000	52.4340
0-E	MADERAS Y SINTETICOS MEXICO S.A. DE C.V.	0.0002	99.9998	100.0000	52.4340
0-E	TERRANOVA PANAMA S.A.	0.0000	60.0000	60.0000	60.0000
0-E	TERRANOVA DE VENEZUELA S.A.	0.0000	60.0000	60.0000	60.0000
0-E	COFORVEN S.A.	0.0000	99.9500	99.9500	99.9500
0-E	FORESTAL TERRANOVA MEXICO S.A. DE C.V.	0.0000	59.9940	59.9940	59.9940
0-E	COR.FORESTAL GUAYAMURE C.A.	0.0000	51.0000	51.0000	51.0000
0-E	MASISA MADEIRAS LTDA.	0.0000	59.9940	59.9940	59.9940
0-E	MASISA COLOMBIA S.A.	0.0000	59.9940	59.9940	59.9940
0-E	COR.FORESTAL IMATACA C.A.	0.0000	60.0000	60.0000	60.0000
0-E	ANDINOS C.A.	0.0000	60.0000	60.0000	60.0000
0-E	FORESTAL ARGENTINA S.A.	0.0000	47.5499	47.5499	15.8810
0-E	MASISA ARGENTINA S.A.	0.0000	100.0000	100.0000	52.4340
0-E	FIBRANOVA C.A.	0.0000	60.0000	60.0000	60.0000
0-E	MASNOVA S.A.	0.0000	80.0000	80.0000	56.2170

NOTA 3: CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2005, no se han efectuado cambios en la aplicación de principios contables, cambios relevantes en alguna estimación contable o cambios en la entidad informante en relación con el ejercicio anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros.

NOTA 4: VALORES NEGOCIABLES

Instrumentos	Valor Contable	
	31-12-2005	31-12-2004
	MUS\$	MUS\$
Acciones	0	0
Bonos	0	0
Cuotas de fondos mutos	2.424	1.265
Cuotas de fondos de inversión	0	0
Pagarés de oferta pública	0	0
Letras hipotecarias	0	0
Total Valores Negociables	2.424	1.265

NOTA 5: DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Chile	25.628	22.712
Venezuela	7.578	2.583
Brasil	15.924	23.218
Argentina	4.419	11.246
México	24.706	31.311
Colombia	3.441	2.530
Estados Unidos	15.601	13.360
Ecuador	1.698	1.630
Perú	1.077	863
Total	100.072	109.453

DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO (MUS\$)

RUBRO	CIRCULANTES						Largo Plazo		
	Hasta 90 días		Mas de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)		31-12-2005	31-12-2004
	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004		31-12-2005	31-12-2005		
Deudores por Ventas	92.231	95.411	12.136	14.042	104.367	100.072	109.453	1.101	656
Est. deud. incobrables					4.295				
Doctos. por cobrar	11.717	7.304	2.440	1.467	14.157	13.165	8.771	0	1.381
Est.deud.incobrables					992				
Deudores varios	14.328	18.357	6.349	7.931	20.677	20.371	26.288	3.800	3.742
Est.deud.incobrables					306				
								Total deudores largo plazo	4.901 5.779

NOTA 6: SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por cobrar a empresas relacionadas que consolidan corresponden principalmente a financiamientos otorgados a filiales para el desarrollo de sus actividades, las que están expresadas en dólares estadounidenses y en algunos casos devengan un interés equivalente a la tasa LIBOR de 180 días más un spread de mercado para este tipo de operaciones.

Los plazos de pago están condicionados a la generación de caja de las respectivas sociedades.

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

DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR (MUS\$)

RUT	Sociedad	Corto	Plazo	Largo	Plazo
		31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004
96626060-2	FORESTAL RIO CALLE CALLE S.A.	0	3	0	597
0-E	OXINOVA C.A	4.862	8.564	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COSTA RICA S.A.	140	373	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS HONDURAS	112	51	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS EL SALVADOR	55	49	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A.	117	160	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA	10	90	0	0
TOTALES		5.296	9.290	0	597

DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR (MUS\$)

RUT	Sociedad	Corto	Plazo	Largo	Plazo
		31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004
0-E	OXINOVA C.A	3.033	5.830	0	0
0-E	TEK BOARD OVERSEAS INC. AMANCO	417	0	0	0
TOTALES		3.450	5.830	0	0

TRANSACCIONES (MUS\$)

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2005		31-12-2004	
				Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono	Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono
FÖRESTAL RIO CALLE CALLE S.A	96626060-2	COLIGADA	INTERESES POR PRÉSTAMO	0	0	34	34
OXINOVA C.A	0-E	COLIGADA	SERVICIOS ADMINISTRATIVO	82	82	72	72
OXINOVA C.A	0-E	COLIGADA	COMPRA DE PRODUCTOS	18.230	-18.230	17.655	-17.655
OXINOVA C.A	0-E	COLIGADA	VENTA DE PRODUCTOS	0	0	1	1
OXINOVA C.A	0-E	COLIGADA	ARRIENDO DE EQUIPOS	0	0	20	20
OXINOVA C.A	0-E	COLIGADA	ARRIENDO DE TERRENOS	14	14	12	12
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	278	106	268	88
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COSTA RICA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	798	279	721	238
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS HONDURAS S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	0	0	58	19
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	82	29	163	54
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS EL SALVADOR S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	95	35	317	105

NOTA 7: EXISTENCIAS

	2005	2004
	MUS\$	MUS\$
Madera en pie	30.857	33.821
Productos terminados y en proceso	114.658	105.292
Productos para la reventa	26.870	17.345
Materias primas, materiales y repuestos	50.080	39.987
TOTAL	222.465	196.445

Al 31 de diciembre las existencias se encuentran netas de provisión de obsolescencia por MUS\$2.489 (MUS\$4.061 en 2004) y provisiones por menor valor de existencias por MUS\$2.887 (MUS\$1.437 en 2004).

NOTA 8: IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

a) Impuesto a la Renta

Al 31 de diciembre de 2005 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\$292.235 (MUS\$293.204 al 31 de diciembre de 2004).

Las provisiones para pago de impuesto a la renta efectuadas por las filiales durante el año 2005 por Impuesto a la Renta detalladas por país son:

País	MUS\$
Argentina	3.493
México	1.333
Chile	1.285
Colombia	894
Ecuador	124
Perú	178
Venezuela	148
Total	7.455

b) Impuestos diferidos

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

Adicionalmente, se detallan los cargos o abonos a resultados de cada período por concepto de impuestos diferidos e impuesto a la renta.

Con motivo de la fusión efectuada en el año 2003 y a raíz de 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, se generó un derecho a recuperar en forma proporcional el impuesto pagado sobre las referidas uti-

lidades, que son absorbidas por las pérdidas tributarias acumuladas existentes en la Sociedad.

A base de lo anterior, al 31 de diciembre de 2005 el monto registrado por este concepto es de MUS\$15.158 (MUS\$11.681 en 2004) y se presenta bajo el rubro Impuesto por recuperar.

	2005	2004
	MUS\$	MUS\$
Impuesto por recuperar		
Pagos provisionales mensuales	4.944	5.554
Pago provisional por utilidades absorbidas	15.158	11.681
IVA crédito fiscal	24.679	24.916
Donaciones	54	48
Gastos Capacitación	372	216
Otros créditos	8.015	7.314
Totales	53.222	49.729

IMPUESTOS DIFERIDOS (MUS\$)

	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo						
Diferencias Temporarias								
Provisión cuentas incobrables	1.173	0	0	0	723	647	0	0
Ingresos Anticipados	0	130	0	0	0	0	0	0
Provisión de vacaciones	656	0	0	0	509	0	0	0
Amortización intangibles	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos en leasing	0	0	0	0	0	19	0	0
Gastos de fabricación	0	0	1.115	0	0	0	1.013	2.901
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	31.769	0	0	0	27.975
Indemnización años de servicio	18	0	0	6	0	0	0	6
Otros eventos	1.231	2.444	18	228	1.828	1.138	63	555
Gastos de emisión y colocación de bonos	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de obsolescencia	340	0	0	0	282	99	0	0
Gastos pagados por anticipado	0	0	130	283	0	0	149	413
Utilidades no realizadas	0	346	422	0	191	135	0	178
Perdidas Tributaria	504	107.762	0	0	1.207	123.604	0	0
Costo de financiamiento Activado	0	0	0	7.021	0	0	486	2.111
Provisión Línea aglomerado	0	1.049	0	0	0	1.528	0	0
Gastos activados en plantaciones	0	0	64	17.730	0	0	394	17.883
Reserva forestal	0	0	0	48.682	0	0	0	43.771
Otros								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	35	1.469	0	28.584	29	1.456	67	29.940
Provisión de valuación	0	71.821				91.013		
Totales	3.887	38.441	1.749	77.135	4.711	34.701	2.038	65.853

IMPUESTOS A LA RENTA

Item	31-12-2005	31-12-2004
	MUS\$	MUS\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-11.240	-6.117
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-954	-987
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	-4.371	-1.418
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-16.545	-20.420
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-1.442	-3.173
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	19.192	22.008
Otros cargos o abonos en la cuenta	1.739	-1.621
Totales	-13.621	-11.728

NOTA 9: OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

	2005	2004
	MUS\$	MUS\$
Operaciones de derivados (*)	385	372
Pactos	541	-
Acciones de propia emisión (**)	1.842	-
Otros	132	202
Totales	2.900	574

(*) Corresponde a la compensación de contratos de derivados de inversión.

(**) Corresponde al saldo de acciones de propia emisión, compradas a accionistas que han ejercido su derecho a retiro con ocasión de la fusión entre la antigua Masisa S.A. y antigua Terranova S.A.

NOTA 10: ACTIVOS FIJOS

	2005			2004		
	Valor Libro MUS\$	Depreci. Acumulada MUS\$	A. Fijo Neto MUS\$	Valor Libro MUS\$	Depreci. Acumulada MUS\$	A. Fijo Neto MUS\$
Terrenos	132.130		132.130	126.217		126.217
Construcc.y obras	224.661	(67.469)	157.192	220.158	(58.799)	161.359
Maquinarias y equipos	824.958	(262.286)	562.672	809.598	(233.217)	576.381
Otros Activos Fijos	641.686	(40.795)	600.891	579.028	(35.918)	541.544
Plantaciones	564.236	-	564.236	505.083	-	505.083
Muebles y útiles	20.791	(18.391)	2.400	21.756	(17.461)	4.295
Obras en construcc.	16.378	-	16.378	13.852	13.852	
Otros activos fijos	40.281	(22.404)	17.877	38.337	(18.457)	19.880
Mayor Valor						
Retasación Técnica	7.390	(4.278)	3.112	7.390	(4.248)	3.142
Terrenos	2.671	-	2.671	2.671	-	2.671
Constr. y obras	4.719	(4.278)	441	4.719	(4.248)	471
Totales	1.830.825	(374.828)	1.455.997	1.742.391	(332.182)	1.410.209

Depreciación del período:	2005	2004
	MUS\$	MUS\$
Efecto en el Resultado		
De la explotación	46.065	43.302
Gastos de administración	3.974	4.501
Fuera de explotación	652	575
Activado		
Mayor Valor Plantaciones	261	240
Total	50.952	48.618

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

Plantaciones:

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

La Sociedad y sus filiales en su rubro forestal han reconocido al cierre de los respectivos ejercicios el mayor valor de sus bosques y plantaciones, el que se incluye en el rubro Plantaciones forestales con abono en la reserva forestal presentada bajo el rubro Patrimonio y ha sido determinado mediante la comparación de la valorización descrita en Nota 2 j).

El mayor valor del activo fijo por los costos financieros reales asociados al financiamiento de las plantaciones según lo indicado en nota 2 ascendió a MUS\$5.182 al 31 de diciembre de 2005 (MUS\$4.363 en 2004), además hubo una activación de diferencia de cambio de MUS\$1.275 (MUS\$1.546 en 2004).

Bonificaciones forestales:

Las bonificaciones forestales percibidas por Masisa S.A. y filiales se abonan a la cuenta bonificaciones forestales, la que se presenta deducida del rubro plantaciones y ascienden a MUS\$5.686 al 31 de diciembre de 2005 (MUS\$5.372 en 2004).

Activos fijos temporalmente inactivos:

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Sociedad mantiene bienes temporalmente inactivos en algunas de sus plantas. Por estos bienes la Sociedad mantiene provisiones y su depreciación es presentada dentro de Otros egresos fuera de la explotación.

NOTA 11: INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

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

La Sociedad asoció a sus inversiones, durante el año 2003, 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 2005 de MUS\$12.553 (MUS\$ 8.112 en 2004).

Cierre de empresas:

Durante el año 2004, se procedió a cerrar las filiales Terranova C&R S.A. y Forestal Terranova Guatemala S.A., de Costa Rica y Guatemala respectivamente.

Venta de inversiones

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

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

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

DETALLE DE LAS INVERSIONES

RUT	Sociedad	País de origen	Moneda de control de la inversión	Nro de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades MUS\$		Resultado del ejercicio MUS\$	
					31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004
0-E	OXINOVA S.A.	VENEZUELA	DÓLARES	1.963.564	49,00000	49,00000	8.285	6.816	1.493	2.720
99511350-3	Inversiones CALLE CALLE S.A.	CHILE	PESOS	100.000	50,00000	50,00000	0	0	0	0
0-E	Comercializadora T&T S.A.	VENEZUELA	DÓLARES	50	0,00000	50,00000	0	-237	0	0
99505640-2	Forestal CALLE CALLE S.A.	CHILE	PESOS	0	0,00000	9,00000	0	0	0	0
96652640-8	Inversiones Industriales S.A.	CHILE	PESOS	0	0,00000	50,00000	0	0	0	0
TOTALES										

DETALLE DE LAS INVERSIONES (Continuación)

Patrimonio sociedades a valor justo MUS\$		Resultado del ejercicio a valor justo MUS\$		Resultado devengado MUS\$		VP / VPP MUS\$		Resultados no realizados MUS\$		Valor contable de la inversión MUS\$	
31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004
0	0	0	0	720	1.333	4.060	3.340	0	0	4.060	3.340
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
						4.060	3.340	0	0	4.060	3.340

NOTA 12: MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

Menor Valor de Inversiones

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

Mayor Valor de Inversiones

La compra del 43,16% de la antigua Masisa S.A. por parte Forestal Terranova S.A. (Sociedad fusionada en la antigua Terranova S.A.) en el mes de julio de 2002 y del 0,544% en el mes de junio de 2003, le generó a la Sociedad un mayor valor de inversión que se estimó amortizarlo en un plazo de 15 años considerando que los activos de esta empresa son mayoritariamente industriales y que tienen una vida útil promedio similar al plazo señalado.

La compra en el mes de octubre de 2003 por parte de Forestal Terranova S.A. (Sociedad fusionada en la antigua Terranova S.A.) del 40,00% de Terranova S.A. generó un mayor valor de inversión que se estimó amortizarlo en un plazo de 20 años.

La concurrencia de la antigua Masisa S.A. al aumento de capital de fecha 27 de junio de 2002 de Forestal Tornagaleones S.A., generó un mayor valor de inversión que se estimó amortizarlo en el plazo de 20 años.

Adicionalmente, con fecha 15 de noviembre de 2005 Masisa S.A. compró 9.987.400 acciones equivalentes a un 34,35% de Forestal Tornagaleones S.A., generando nuevamente un mayor valor de inversión que será amortizado en el plazo restante a los 20 años originalmente establecido.

Menor Valor (MUS\$)

RUT	Sociedad	31-12-2005		31-12-2004	
		Monto amortizado en el periodo	Saldo menor valor	Monto amortizado en el periodo	Saldo menor valor
96623490-3	MASISA CABRERO S.A.	85	1.249	85	1.334
0-E	TERRANOVA FOREST PRODUCTS INC.	706	0	707	706
TOTAL		791	1.249	792	2.040

Mayor Valor (MUS\$)

RUT	Sociedad	31-12-2005		31-12-2004	
		Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor	Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor
81507700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	163	13.480	100	1.754
92257000-0	MASISA S.A.	2.766	32.067	2.766	34.833
96802690-9	TERRANOVA S.A.	335	6.039	335	6.374
0-E	CORPORACIÓN FORESTAL GUAYAMURE C.A.	124	1.874	124	1.998
TOTAL		3.388	53.460	3.325	44.959

NOTA 13: OTROS (ACTIVOS)

	2005	2004
	MUS\$	MUS\$
Valor de Mercado swap de monedas	2.350	8.377
Valor de Mercado swap de tasa	20	1.026
Menor valor obtenido en la colocación de Bonos	7.443	8.359
Costos de emisión y colocación de Bonos (Nota 24)	2.416	3.020
Comisiones e impuestos por recuperar	463	786
Derechos de explotación (1)	10.759	11.237
Depósitos judiciales	613	613
Otros	1.516	2.083
TOTAL	25.580	35.501

(1) En mayo de 1997, la filial Terranova de Venezuela S.A. pagó en forma anticipada el arrendamiento de un aserradero de CVG-Proforca por la suma de US\$ 10 millones con el fin de entrar al negocio forestal en Venezuela. Debido a que el arrendamiento de dicho aserradero fue determinante para la negociación de los contratos de compra de 59.000 hectáreas de plantación de madera tipo caribe y acceder al negocio forestal venezolano, la gerencia de la Compañía clasificó el arrendamiento pagado en forma anticipada como un Derecho de explotación forestal. Los conceptos descritos se amortizan a base de los metros cúbicos (M3) obtenidos del producto forestal que producirá el bosque de Terranova de Venezuela S.A. durante 20 años (a partir de 1997), estimados en 13.168.000 M3.

Derechos de explotación de Coforven S.A.:

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

NOTA 14: OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

Valores en MUS\$

RUT	Banco o Institución Financiera	TIPOS DE MONEDAS E INDICE DE REAJUSTE												TOTALES	
		Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas extranjeras		UF		\$ no reajutable			
		31-12 2005	31-12 2004	31-12 2005	31-12 2004	31-12 2005	31-12 2004	31-12 2005	31-12 2004	31-12 2005	31-12 2004	31-12 2005	31-12 2004	31-12 2005	31-12 2004
Corto Plazo (código 5.21.10.10)															
97041000-7	BANKBOSTON N.A.	23.143	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	23.143	0
97023000-9	BANCO CORPBANCA	9.064	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9.064	0
97030000-7	BANCO DEL ESTADO DE CHILE	0	7.077	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.077
97004000-5	BANCO DE CHILE	5.030	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.030	0
97051000-1	BANCO DEL DESARROLLO	3.042	5.454	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.042	5.454
97008000-7	CITIBANK N.A.	13.372	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13.372	0
97919000-K	ABN AMRO BANK	8.046	0	0	0	0	0	16	0	0	0	0	0	8.062	0
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	0	10.111	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10.111
97032000-8	BANCO BBVA	3.022	3.036	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.022	3.036
0-E	HSBC BANK BRASIL S/A	0	3.615	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.615
0-E	HSBC BANK USA	4.668	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.668	0
0-E	BANCO ITAU	0	1.723	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.723
0-E	BANCO MERCANTIL	0	0	0	0	0	0	16.339	1.306	0	0	0	0	16.339	1.306
0-E	CORPBANCA VENEZUELA	0	0	0	0	0	0	0	7.657	0	0	0	0	0	7.657
0-E	BANCO DE VENEZUELA S.A.	0	0	0	0	0	0	24.293	0	0	0	0	0	24.293	0
0-E	BANCO ABN AMRO BANK	0	0	0	0	0	0	5.086	8.812	0	0	0	0	5.086	8.812
	Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	69.387	31.016	0	0	0	0	45.734	17.775	0	0	0	0	115.121	48.791
	Monto capital adeudado	68.800	30.912	0	0	0	0	45.456	17.558	0	0	0	0	114.256	48.470

Valores en MUS\$

	TIPOS DE MONEDAS E INDICE DE REAJUSTE												TOTALES		
	Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas extranjeras		UF		\$ no reajutable				
	31-12 2005	31-12 2004	31-12 2005	31-12 2004	31-12 2005	31-12 2004	31-12 2005	31-12 2004	31-12 2005	31-12 2004	31-12 2005	31-12 2004	31-12 2005	31-12 2004	
Tasa int prom anual	4,64%	15,52%						14,28%	3,01%						

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	27,5600
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	72,4400

Valores en MUS\$

RUT	Banco o Institución Financiera	TIPOS DE MONEDAS E INDICE DE REAJUSTE										\$ no reajutable		TOTALES	
		Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas extranjeras		UF					
		31-12 2005	31-12 2004	31-12 2005	31-12 2004	31-12 2005	31-12 2004	31-12 2005	31-12 2004	31-12 2005	31-12 2004	31-12 2005	31-12 2004	31-12 2005	31-12 2004
	Largo Plazo - Corto Plazo (código 5.21.10.20)														
97006000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	6.938	2.453	0	0	0	0	0	0	3.056	1.414	0	0	9.994	3.867
97030000-7	BANCO DEL ESTADO DE CHILE	4.456	2.925	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.456	2.925
97053000-2	BANCO SECURITY	1.905	1.195	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.905	1.195
97023000-9	BANCO CORPBANCA	9.771	2.219	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9.771	2.219
97039000-6	BANCO SANTANDER	5.900	10.624	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.900	10.624
96658480-7	RABOINVESTMENTS CHILE S.A.	833	3.106	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	833	3.106
97032000-8	BANCO BBVA	1.521	1.508	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.521	1.508
0-E	CORPBANCA VENEZUELA	0	0	0	0	0	0	718	0	0	0	0	0	718	0
0-E	ABN/CORP BANCA VZLA.	0	0	0	0	0	0	3.171	0	0	0	0	0	3.171	0
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	2.960	2.945	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.960	2.945
0-E	SECURITY BANK	0	955	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	955
0-E	DRESDNER BANK	0	2.106	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.106
0-E	CITIBANK N.A.	0	67	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	67
0-E	COMERICA BANK	4.357	4.360	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.357	4.360
0-E	BANCO CHILE NEW YORK	4.410	4.399	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.410	4.399
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	7.996	4.045	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.996	4.045
0-E	RABOBANK NEDERLAND	2.571	1.299	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.571	1.299
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	13.458	11.433	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13.458	11.433
0-E	BANCO ITAU BBA	2.011	4.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.011	4.000
0-E	HSBC BANK	0	1.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.000
0-E	HSBC BDES	0	628	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	628
0-E	BANK BOSTON	0	0	0	0	0	0	0	16	0	0	0	0	0	16
	Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	69.087	61.267	0	0	0	0	3.889	16	3.056	1.414	0	0	76.032	62.697
	Monto capital adeudado	66.320	61.203	0	0	0	0	3.844	0	2.990	1.324	0	0	73.154	62.527

Valores en MUS\$

	TIPOS DE MONEDAS E INDICE DE REAJUSTE										\$ no reajutable		TOTALES	
	Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas extranjeras		UF					
	31-12 2005	31-12 2004	31-12 2005	31-12 2004	31-12 2005	31-12 2004	31-12 2005	31-12 2004	31-12 2005	31-12 2004	31-12 2005	31-12 2004	31-12 2005	31-12 2004
Tasa int prom anual	4,02%	2,94%					15,01%	3,00%	6,70%	6,70%				

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 27,5600

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 72,4400

NOTA 15: OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO

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

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

Con fecha 20 de diciembre de 2005, se suscribió un contrato de crédito sindicado entre la filial Masisa Overseas Ltd., como deudor, y Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boeren-

leenbank B.A. "Rabobank International New York Branch", en adelante también denominado "Rabobank", como banco agente y acreedor, en conjunto con un sindicato de bancos, por la suma de US\$ 110.000.000 (ciento diez millones de dólares de los Estados Unidos de América).

El crédito antes señalado tiene un plazo de vencimiento de 6 años y cuenta con la garantía personal de la matriz Masisa S.A. y de las filiales de esta última; Masisa Argentina S.A. y Masisa Do Brasil Ltda.

A la fecha de los presentes estados financieros estos créditos han sido girados en su totalidad de acuerdo a las siguientes fechas:

17 de enero de 2006 MUS\$22 millones

19 de enero de 2006 MUS\$74 millones

28 de febrero de 2006 MUS\$14 millones

La utilización de estos fondos corresponderán al refinanciamiento de pasivos financieros de la Sociedad.

Valores en MUS\$

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda Índice de reajuste	Años de vencimiento					Fecha cierre periodo actual		Fecha cierre periodo anterior
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 años	Total largo plazo al cierre de los est. financieros	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo a cierre de los est. financieros
			Monto					Plazo		
97006000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	Dólares	5.278	5.278	4.167			14.723	LIBOR 180+1,10	20.000
		Euros								
		Yenes								
		UF						0		2.648
		\$ no reajustables								
		Otras monedas								
96658480-7	RABOINVESTMENTS CHILE S.A.	Dólares	2.000	1.500	3.000	6.000	0	12.500	LIBOR 180+0,90	10.000
		Euros								
		Yenes								
		UF								
		\$ no reajustables								
		Otras monedas								
97030000-7	BANCO DEL ESTADO DE CHILE	Dólares	4.232	4.232	0	0	0	8.464	LIBOR 180+1,1	8.334
		Euros								
		Yenes								
		UF								
		\$ no reajustables								
		Otras monedas								
97023000-9	BANCO CORPBANCA	Dólares	9.193	9.193	0	0	0	18.386	LIBOR 180+1,10	6.500
		Euros								
		Yenes								
		UF								
		\$ no reajustables								
		Otras monedas								
97053000-2	BANCO SECURITY	Dólares	1.164	1.167	0	0	0	2.331	0	4.434
		Euros								
		Yenes								
		UF								
		\$ no reajustables								
		Otras monedas								
97036000-K	BANCO SANTANDER	Dólares	1.738	1.741	0	0	0	3.479	LIBOR 180+1,1	30.666
		Euros								
		Yenes								
		UF								
		\$ no reajustables								
		Otras monedas								
97032000-8	BANCO BBVA	Dólares	1.445	1.445	0	0	0	2.890	LIBOR 180+1,10	4.334
		Euros								
		Yenes								
		UF								
		\$ no reajustables								
		Otras monedas								
0-E	DRESDNER BANK LANTEIAMERICA	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	3.000
		Euros								
		Yenes								
		UF								
		\$ no reajustables								
		Otras monedas								
0-E	COMERICA BANK	Dólares	2.143	0	0	0	0	2.143	LIBOR 180+1,35	6.427
		Euros								
		Yenes								
		UF								
		\$ no reajustables								
		Otras monedas								

(Continuación)

Valores en MUS\$

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda Índice de reajuste	Años de vencimiento					Fecha cierre periodo actual		Fecha cierre período anterior
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 años	Total largo plazo al cierre de los est. financieros	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo a cierre de los est. financieros
			Monto					Plazo		
0-E	BANCO CHILE NEW YORK	Dólares	4.250	0	0	0	0	4.250	LIBOR 180+1,25	8.550
		Euros								
		Yenes								
		UF								
		\$ no reajustables								
		Otras monedas								
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	Dólares	7.500	6.250	0	0	0	13.750	LIBOR 180+1,15	21.250
		Euros								
		Yenes								
		UF								
		\$ no reajustables								
		Otras monedas								
0-E	CITIBANK N.A.	Dólares	0	0	0	0	0	0	5,00	272
		Euros								
		Yenes								
		UF								
		\$ no reajustables								
		Otras monedas								
0-E	RABOBANK NEDERLAND	Dólares	2.860	3.040	5.009	306	0	13.969	LIBOR 180+1,0	11.25
		Euros								
		Yenes								
		UF								
		\$ no reajustables								
		Otras monedas								
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	Dólares	7.130	7.130	12.360	0	0	26.626	LIBOR 180+2,20	39.746
		Euros								
		Yenes								
		UF								
		\$ no reajustables								
		Otras monedas								
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	Dólares	2.912	4.082	870	0	0	7.864	LIBOR 180+0,45	10.774
		Euros								
		Yenes								
		UF								
		\$ no reajustables								
		Otras monedas								
0-E	BANCO ITAU BBA	Dólares	0	0	0	0	0	0	LIBOR 180+3,9	2.000
		Euros								
		Yenes								
		UF								
		\$ no reajustables								
		Otras monedas								
0-E	BANCO CORPBANCA VENEZUELA	Dólares						0	LIBOR 180+1,10	
		Euros						0		
		Yenes						0		
		UF						0		
		\$ no reajustables						0		
		Otras monedas	2.077	2.078	0	0	0	4.155	LIBOR 180+1,35	
TOTALES			53.922	47.136	25.406	9.06	0	135.524		190.185

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	0,0300
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	99,9700

NOTA 16: OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (PAGARES Y BONOS)

Las obligaciones en Bonos son :

a) Bonos al portador desmaterializados emitidos por la antigua Terranova S.A., según Inscripción Nro.336 de fecha 30 de junio de 2003, en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Características:

Bonos Serie A1 que corresponden a 3.000 títulos de UF500 y Bonos Serie A2 que corresponden a 500 títulos de UF5.000; las fechas de pago de capital son los días 15 de diciembre y 15 de junio de cada año a partir del año 2005, terminando el año 2009. Devengan un interés de 5,00% anual compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días a partir del 15 de diciembre de 2003.

Bonos Serie B que corresponden a 2.000 títulos de UF500, las fechas de pago de capital son los 15 de diciembre y 15 de junio de cada año a partir del año 2009, terminando el año 2024. Devengan un interés de 6,00% anual compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días a partir del 15 de diciembre de 2003.

Con fecha 22 de diciembre de 2005 se dio aviso a los tenedores de bonos serie A1, A2 y B del rescate anticipado programado para el día 23 de enero de 2006, a consecuencia de ello la sociedad procedió a clasificarlos en "Obligaciones con el público - porción corto plazo".

Bonos Serie C1 corresponden a 1.000 títulos de US\$10.000 y Bonos Serie C2 correspondientes a 200 títulos de US\$100.000; el pago de capital se efectuará el 15 de junio de 2008. Devengan un interés de 5,00% anual compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días a partir del 15 de diciembre de 2003.

b) Bonos al portador desmaterializados emitidos por la antigua Masisa S.A., según Inscripción Nros 355 y 356 de fecha 30 de septiembre de 2004, en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Características:

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

Este bono se encuentra parcialmente cubierto 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, y Morgan Stanley Capital Services Inc. (según nota 26), y ha sido valorizado en consecuencia, de acuerdo con lo dispuesto en el párrafo 11 del Boletín Técnico Nro.57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

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

c) **Private Placement: Corresponde a bonos de colocación privada, emitidos por la filial Masisa**

Overseas Ltd., los cuales fueron adquiridos por Fondos y Compañías de Seguros de los Estados Unidos de Norteamérica.

El capital vence a razón de US\$9 millones anuales; la fecha de pago es el 15 de mayo de cada año, terminando en el año 2008. Sus intereses vencen en forma semestral, en mayo y noviembre de cada año.

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

1.- Con cargo a la línea N 439, se colocaron bonos por UF 2.750.000 de la serie E, con un plazo de 21 años y 1 año

de gracia, a una tasa de 4,79%.

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

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

Además con fecha 23 de enero de 2006, la Sociedad ha prepagado los Bonos al portador desmaterializados emitidos por la antigua Terranova S.A., según Inscripción Nro.336 Series A y B de fecha 30 de junio de 2003, en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Bonos (Valores en MUS\$)

N° de Inscripción Serie 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	31-12-2005	31-12-2004	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
336	SERIE A	3.500	U.F.	5	SEMESTRE	2005		123.007	15.308	NACIONAL
336	SERIE B	1.000	U.F.	6	SEMESTRE	2009		35.160	77	NACIONAL
336	SERIE C	0	USD	5	SEMESTRE	2008		62	62	NACIONAL
356	SERIE A	500	U.F.	5	SEMESTRE	2006		17.716	160	NACIONAL
355	SERIE B	0	U.F.	6,25	SEMESTRE	2011		63	56	NACIONAL
PRIVATE PLACEMENT	SERIE B	9.000	USD	8,06	SEMESTRE	2006		9.278	9.371	EXTRANJERO
Total - porción corto plazo								185.286	25.034	
Bonos largo plazo										
336	SERIE A	0	U.F.	5	SEMESTRE	2005		0	108.320	NACIONAL
336	SERIE B	0	U.F.	6	SEMESTRE	2009		0	31.068	NACIONAL
336	SERIE C	30.000	USD	5	SEMESTRE	2008		30.000	30.000	NACIONAL
356	SERIE A	2.000	U.F.	5	SEMESTRE	2006		65.340	76.488	NACIONAL
355	SERIE B	702	U.F.	6,25	SEMESTRE	2011		24.621	21.809	NACIONAL
PRIVATE PLACEMENT	SERIE B	18.000	USD	8,06	SEMESTRE	2008		18.000	27.000	EXTRANJERO
Total largo plazo								137.961	294.685	

NOTA 17: PROVISIONES Y CASTIGOS

Provisiones y castigos de corto plazo

	2005	2004
	MUS\$	MUS\$
Relativas al Personal:		
Vacaciones	5.256	3.705
Gratificaciones	256	513
Participaciones	1.010	1.136
Otros beneficios	1.940	1.121
Otras provisiones:		
Asesorías y servicios	925	2.857
Reparaciones mayores	1.382	970
Gastos Importación y exportación	787	1.109
Comisiones	1.508	1.702
Bienes y servicios por recibir	2.003	2.434
Pasivos contingentes	1.784	89
Otros Impuestos	3.087	-
Otras provisiones	1.636	2.274
TOTALES	21.574	17.910

Provisiones y castigos de largo plazo

	2005	2004
	MUS\$	MUS\$
Provisión depósito judicial	397	618
Provisión Proforca	1.000	-
Provisión indemnización años de servicios	21	13
TOTALES	1.418	631

Provisiones presentadas neta de los activos que le dan origen

	2005	2004
	MUS\$	MUS\$
Provisión Deudores Incobrables	5.593	7.717
Provisión de Existencias	2.887	1.437
Provisión Obsolescencia Existencias	2.489	4.061
Provisión Activo fijo	14.353	16.015
TOTALES	25.322	29.230

NOTA 18: INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIOS

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

	2005	2004
	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero	13	163
Provisión del período	8	64
Pagos del período	-	(214)
Saldo al 31 de diciembre	21	13

Los cargos a resultados durante el período por este concepto alcanzaron a la suma de MUS\$8 (MUS\$64 en 2004).

NOTA 19: OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

El saldo al 31 de diciembre se detalla a continuación

	Vencimientos			Valores	
	2007	2008	2009	2005	2004
	(miles de dólares)				
Impuesto ICMS por pagar a largo plazo	4.660	5.438	3.636	13.734	14.191
Utilidad no realizada por operaciones de cobertura de partidas existentes	3.588	-	-	3.588	1.527
Valor de mercado Swap de monedas	2.631	-	-	2.631	460
Valor de mercado Swap de tasas	12	-	-	12	753
TOTALES	10.891	5.438	3.636	19.965	16.931

NOTA 20: INTERES MINORITARIO

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

	PASIVO		RESULTADO DEL EJERCICIO	
	2005	2004	2005	2004
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Forestal Tornagaleones S.A.	6.602	44.893	(1.165)	(701)
Forestal Argentina S.A.	35.373	31.182	(1.769)	(418)
Maderas y Sintéticos del Perú S.A.	3	1	(2)	(1)
Corporación Forestal Guayamure C.A.	1.946	1.923	13	14
Invers. Internacionales Terranova S.A.	16.186	23.781	8.613	5.478
Masisa S.A	-	238.051	-	(19.773)
Masisa Madeiras Ltda.	6	-	-	-
Totales	60.116	339.831	5.690	(15.401)

NOTA 21: CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) Capital Pagado

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2005 asciende a US\$769.834.479 equivalente a 5.437.018.860 acciones sin valor nominal.

- En el año 2005

En Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 29 de agosto de 2005, los accionistas acordaron aumentar el Capital de la Sociedad en US\$ 150.000.000.- mediante la emisión, suscripción y pago de

650.000.000 acciones de pago sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios, de las cuales se ha suscrito y pagado en el año la cantidad de 387.958.843 acciones.

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

En la Junta Extraordinaria de Accionistas de la antigua Terranova S.A. se aprobaron modificaciones a los estatutos sociales, siendo las principales:

- Reemplazar el nombre de la sociedad por el de "Masisa S.A."
- Ampliar su objeto social de manera de incluir el objeto social de la antigua Masisa S.A.
- Aumentar el capital de la sociedad de MUS\$583.739 dividido en 3.918.427.856 acciones sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios, a la cantidad de MUS\$696.481, dividido en 5.049.060.017 acciones sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios, mediante la emisión de 1.130.632.161 nuevas acciones sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios, que se destinaron integralmente a los accionistas de la antigua Masisa S.A., en la proporción que les correspondía de acuerdo a la relación de canje acordada.
- En el año 2004

Con fecha 31 de octubre de 2004 se disminuyó de pleno derecho el capital social en MUS\$16.828 equivalentes a 87.871.054 acciones.

Con fecha 26 de diciembre de 2004 se disminuyó de pleno derecho el capital social en MUS\$1.550 equivalentes a 13.538.394 acciones.

Ambas disminuciones corresponden a las acciones de propia emisión que la sociedad mantenía producto de la fusión de la antigua Terranova S.A. con Forestal Terranova S.A.

b) Distribución de utilidades

La política de dividendos establecida por Masisa S.A. es 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.

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

Pagados por:

Dividendo	Mes de pago	Dividendo por acción US\$	Cantidad de acciones de terceros	
Antigua Masisa S.A.:				
Eventual	Año 2004 Nro 36	May-2005	0,026894326	441.653.188
Adicional	Año 2004 Nro 35	May-2005	0,031263070	441.653.188
Definitivo	Año 2004 Nro 34	Abr-2005	0,013398459	441.653.188
Antigua Terranova S.A.:				
Adicional	Año 2004 Nro 10	Abr-2005	0,001141276	3.918.427.856
Definitivo	Año 2004 Nro 10	Abr-2005	0,004092497	3.918.427.856

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

Reserva Forestal:

La reserva forestal ascendente a MUS\$174.962 (MUS\$130.156 en 2004), corresponde a la diferencia entre el valor de tasación de las plantaciones forestales y su respectivo costo histórico, que incluye el costo real de financiamiento. La reserva forestal se contabiliza neta de impuesto diferido, de acuerdo a lo dispuesto en los Boletines Técnicos Nros. 60 y 69 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Otras Reservas:

Las otras reservas se originaron por la conversión a dólares estadounidenses del patrimonio de algunas filiales y coligadas que mantenían o mantienen su contabilidad en pesos chilenos, por un monto de MUS\$17.028 (MUS\$7.613 negativo en 2004), por la constitución de una Reserva Legal en

filiales extranjeras de MUS\$100 (MUS\$100 en 2004), y se presentan rebajando de Patrimonio los costos de emisión y colocación de acciones asociados al último aumento de capital US\$ 3.613 (MUS\$0 en 2004)

d) Acciones de propia emisión

Para cuantificar el número de acciones en el cuadro 21 "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.

Rubro Movimientos	31-12-2005 (MUS\$)								
	Capital pagado	Reserva revalorización Capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Período de Desarrollo	Resultado del Ejercicio
Saldo Inicial	583.739	0	0	122.643	0	14.979	0	0	56.778
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	26.425	30.353	0	0	-56.778
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	-38.304	-13.807	0	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	73.353	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado período de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectos Patrimoniales por Fusión	112.742	0	0	33.403	63.303	28.603	0	0	0
Reserva Forestal	0	0	0	32.842	0	0	0	0	0
Reserva por Ajuste de Conversión	0	0	0	3.202	0	0	0	0	0
Reserva Legal (Filiales en el Exterior)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costo de Emisión y Colocación de Acciones	0	0	0	-3.613	0	0	0	0	0
Disminución de Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	26.369
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	769.834	0	0	188.477	51.424	60.128	0	0	26.369
Saldos Actualizados									

Rubro Movimientos	31-12-2004 (MUS\$)								
	Capital pagado	Reserva revalorización Capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendos	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Periodo de Desarrollo	Resultado del Ejercicio
Saldo Inicial	602.117	0	0	113.551	0	39.122	0	-4.133	-20.010
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	0	-24.143	0	4.133	20.010
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado período de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectos Patrimoniales por Fusión	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reserva Forestal	0	0	0	9.695	0	0	0	0	0
Reserva por Ajuste de Conversión	0	0	0	-703	0	0	0	0	0
Reserva Legal (Filiales en el Exterior)	0	0	0	100	0	0	0	0	0
Costo de Emisión y Colocación de Acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución de Capital	-18.378	0	0	0	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	56.778
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	583.739	0	0	122.643	0	14.979	0	0	56.778
Saldos Actualizados	583.739	0	0	122.643	0	14.979	0	0	56.778

NUMERO DE ACCIONES

Serie	Nro acciones suscritas	Nro acciones pagadas	Nro acciones con derecho a voto
UNICA	5.437.018.860	5.437.018.860	5.429.746.815

CAPITAL (MONTO – MU\$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
UNICA	769.834	769.834

ADQUISICIÓN Y POSESIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Motivo de la recompra de acciones	Fecha de la recompra de acciones	Nro Acciones	Recompra de acciones	
			Serie	Monto (MUS\$)
FUSION	01/07/2003	87.871.054	UNICA	16.828
DERECHO A RETIRO	26/12/2003	13.538.394	UNICA	1.550
DERECHO A RETIRO ANTIGUA TERRANOVA S.A.	27/05/2005	12.647.263	UNICA	3.202
DERECHO A RETIRO ANTIGUA MASISA S.A.	27/05/2005	5.431.721	UNICA	1.379

NOTA 22: OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE EXPLOTACION

	2005	2004
	MUS\$	MUS\$
Otros ingresos fuera de explotación:		
Arriendo plantas, oficinas y otros	110	474
Indemnización Seguro	-	133
Utilidad en venta de activos, bienes y servicios	2.149	44.648
Otros	540	1.010
Total	2.799	46.265

	2005	2004
	MUS\$	MUS\$
Otros egresos fuera de explotación:		
Provisión bienes inactivos	-	9.190
Gastos por paralización temporal planta	1.019	155
Provisión extraordinaria deudores	-	2.762
Pérdida en ventas de activos, bienes y servicios	996	63
Indemnización Personal	449	2.094
Arriendo bienes	50	1.376
Depreciación	652	575
Gastos siniestros	288	-
Gastos asesoría tributaria	-	500
Patentes, impuestos y comisiones	962	385
Donaciones	118	350
Amortizaciones	529	429
Pérdida venta de acciones	707	-
Provisión contingencias legales	470	-
Otros	2.249	2.901
Total	8.489	20.780

NOTA 23: DIFERENCIAS DE CAMBIO (MUS\$)

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	Moneda	31-12 2005	31-12 2004
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	6	0
DISPONIBLE	PESO CHILENO	585	803
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	108	-312
DISPONIBLE	DOLARES	-164	0
DISPONIBLE	REAL	760	423
DISPONIBLE	BOLIVARES	-196	-271
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	-53	-39
VALORES NEGOCIABLES	BOLIVARES	-44	0
VALORES NEGOCIABLES	PESO CHILENO	-27	-178
VALORES NEGOCIABLES	REAL	0	-3
OBLIGACIONES CON BANCO CORTO PLAZO	PESO CHILENO	-86	0
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	8	0
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	-158	1.272
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	2	43
DEUDORES POR VENTA	DOLARES	21	0
DEUDORES POR VENTA	REAL	1.547	1.930
DEUDORES POR VENTA	BOLIVARES	-11	-474
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	266	298
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO CHILENO	2.507	15
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO ARGENTINO	2	0
DOCUMENTOS POR COBRAR	DOLARES	-104	0
DOCUMENTOS POR COBRAR	REAL	53	61
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO MEXICANO	1.519	-205
DOCUMENTOS POR COBRAR	BOLIVARES	-618	-232
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	511	21
DEUDORES VARIOS	BOLIVARES	-366	-58
DEUDORES VARIOS	PESO MEXICANO	0	40
DEUDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	15	44

(Continuación)

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	Moneda	31-12 2005	31-12 2004
DEUDORES VARIOS	DOLARES	-25	0
DEUDORES VARIOS	REAL	770	7
EXISTENCIA	DOLARES	-1	0
EXISTENCIA	PESO MEXICANO	4	244
EXISTENCIA	REAL	-175	0
EXISTENCIA	BOLIVARES	0	-5
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO CHILENO	1.364	1.883
IMPUESTOS POR RECUPERAR	DOLARES	-139	0
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	61	878
IMPUESTOS POR RECUPERAR	REAL	281	526
IMPUESTOS POR RECUPERAR	BOLIVARES	-1.713	-2.505
IMPUESTOS POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	44	302
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	11	0
IMPUESTOS POR PAGAR	PESO MEXICANO	292	0
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO CHILENO	40	78
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	BOLIVARES	-2	-6
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	REAL	27	203
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DOLARES	-6	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	33	729
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	-1	142
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	REAL	77	448
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DOLARES	-1	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	2	-13
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO CHILENO	13	16
DEUDORES A LARGO PLAZO	DOLARES	-2	0
DEUDORES A LARGO PLAZO	REAL	245	261
OTROS ACTIVOS	PESO ARGENTINO	1	0
OTROS ACTIVOS	PESO CHILENO	4.926	0
OTROS ACTIVOS	REAL	0	239
OTROS ACTIVOS	OTRAS MONEDAS	0	292
Total (Cargos) Abonos		12.209	6.897

PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PASIVOS FINANCIEROS CORTO PLAZO	PESO CHILENO	0	-17

(Continuación)

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	Moneda	31-12 2005	31-12 2004
PASIVOS FINANCIEROS CORTO PLAZO	BOLIVARES	0	849
PASIVOS FINANCIEROS LARGO PLAZO	DOLARES	-10	0
PASIVOS FINANCIEROS LARGO PLAZO	REAL	0	-2.689
PASIVOS FINANCIEROS LARGO PLAZO	OTRAS MONEDAS	0	-324
PASIVOS FINANCIEROS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	2.382	149
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC.	PESO CHILENO	-2.746	0
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC.	BOLIVARES	1.646	0
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC.	OTRAS MONEDAS	-5	0
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	U.F.	-116	-3.753
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESO CHILENO	0	-3
CUENTAS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	-4	0
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	-491	69
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	-19	96
CUENTAS POR PAGAR	REAL	-1.545	-507
CUENTAS POR PAGAR	EURO	-80	0
CUENTAS POR PAGAR	DOLARES	-55	0
CUENTAS POR PAGAR	BOLIVARES	137	436
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	-2	-156
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESO CHILENO	0	-371
DOCUMENTOS POR PAGAR	REAL	20	-308
ACREEDORES VARIOS	PESO CHILENO	20	-7
ACREEDORES VARIOS	DOLARES	-40	0
ACREEDORES VARIOS	PESO CHILENO	0	81
ACREEDORES VARIOS	REAL	-6	0
ACREEDORES VARIOS	BOLIVARES	141	42
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	119	0
PROVISIONES	PESO CHILENO	-96	-149
PROVISIONES	BOLIVARES	115	36
PROVISIONES	REAL	-765	-126
PROVISIONES	PESO MEXICANO	-7	-45
PROVISIONES	DOLARES	192	0
RETENCIONES	PESO CHILENO	0	-2

(Continuación)

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	Moneda	31-12 2005	31-12 2004
RETENCIONES	BOLIVARES	363	0
RETENCIONES	DOLARES	121	0
IMPUESTO A LA RENTA	PESO CHILENO	-211	-83
IMPUESTO A LA RENTA	REAL	-37	-205
IMPUESTO A LA RENTA	BOLIVARES	0	144
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	-33	-123
IMPUESTO POR PAGAR	PESO CHILENO	122	0
IMPUESTO POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	-26	0
IMPUESTO POR PAGAR	PESO MEXICANO	-17	0
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	-38	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	-2.234	-192
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	REAL	203	-515
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	-3	-74
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	-2	-549
PASIVOS FINANCIEROS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	5	0
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LARGO PLAZO	BOLIVARES	271	409
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO LARGO PLAZO	U.F.	-9.309	-4.014
PROVISIONES LARGO PLAZO	PESO CHILENO	0	-19
OTROS PASIVOS FINANCIEROS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	-4.383	2.277
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	BOLIVARES	-4.065	0
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	372	0
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	DOLARES	93	0
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	REAL	-2.594	-441
Total (Cargos) Abonos		-22.617	-10.084
(Pérdida) Utilidad por diferencias de cambio		-10.408	-3.187

NOTA 24: GASTOS DE EMISION Y COLOCACION DE TITULOS ACCIONARIOS Y DE TITULOS DE DEUDA

Colocación de bonos

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

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Impuesto timbre y estampillas	4.145	3.940
Comisión de colocaciones	112	99
Comisión remate bonos	322	322
Asesorías de Clasificadora de Riesgo	116	111
Derechos de Registro e Inscripción	22	20
Asesorías Legales	14	12
Gastos de imprenta	13	13
Otros gastos	88	88
Total gastos	4.832	4.605
Amortización acumulada	(1.744)	(951)
Saldo por Amortizar	3.088	3.654

Estos gastos se presentan en el Activo circulante en Gastos pagados por anticipado por la porción del corto plazo de MUS\$672 (MUS\$634 en 2004) y en el Activo largo plazo en Otros por la porción de largo plazo de MUS\$2.416(MUS\$3.020 en 2004).

Colocación de acciones

	2005 MUS\$
Asesorías Financieras	2.860
Comisión de colocaciones	352
Publicaciones	184
Asesorías Legales	149
Gastos de imprenta y otros	68
Total gastos	3.613

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

NOTA 25: ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

	2005	
	Saldo Inicial MUS\$	Saldo Final MUS\$
Disponible	13.126	11.987
Depósitos a plazo	44.139	82.906
Valores Negociables	1.265	2.424
Pactos con compromiso de retroventa	-	541
Total	58.530	97.858

	2004	
	Saldo Inicial MUS\$	Saldo Final MUS\$
Disponible	19.609	13.126
Depósitos a plazo	3.584	44.139
Valores Negociables	302	1.265
Otras colocaciones	11.120	-
Total	34.615	58.530

Código Fecu 5.41.11.40 Otros Ingresos percibidos corres-

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Recuperación IVA Exportadores	19.663	8.466
Retiros de aduana	1.865	1.570
Recuperación Impuestos a las ganancias	4.353	-
Indemnización seguros por siniestros	84	4.831
Deudores varios	129	509
Otros Ingresos	4.907	5.563
Total	31.001	20.939

Código Fecu 5.50.30.55 Otros cargos o abonos a resultado

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Consumo de materia prima propia Argentina	2.837	2.532
Consumo de materia prima propia Brasil	7.278	5.536
Consumo de materia prima propia Chile	10.335	10.213
Consumo de materia prima propia Venezuela	4.157	3.805
Otros Ingresos	1.020	723
Total	25.627	22.809

NOTA 26: 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	701.619	4,940	MUS\$	23.277	7,06
Morgan Stanley Capital Services	UF	1.403.237	4,939	MUS\$	46.553	7,09

b) Contratos de cobertura de tasa de interés:

	Monto MUS\$	Tasa a cobrar	Tasa a pagar
Santander Chile	2.125	Libor 180 dias	4,50%
Santander Chile	1.771	Libor 180 dias	4,47%
Citibank N.A.	1.771	Libor 180 dias	4,12%
Santander Chile	1.771	Libor 180 dias	4,23%
Citibank N.A.	1.771	Libor 180 dias	4,35%
Citibank N.A.	4.674	Libor 180 dias	4,45%
Citibank N.A.	5.996	Libor 180 dias	4,77%
Santander Chile	1.416	Libor 180 dias	4,73%
Citibank N.A.	6.122	Libor 180 dias	4,99%
Citibank N.A.	6.000	Libor 180 dias	5,22%

c) Contrato de inversión

	Por Cobrar			Por Pagar		
	Moneda	Monto	Tasa	Moneda	Monto	Tasa
Morgan Stanley Capital Services	MUS\$	20.000	6,20	MXN	229.000	11,75

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

2. Con fecha 14 de diciembre de 2005 la Sociedad realizó un contrato Forward con Citibank N.A. Agencia en Chile. El tipo de transacción fue de compraventa, su modalidad de compensación por US\$70.000.000,00, y el precio pactado fue de M\$36.080.100, el vencimiento corresponde al 19 de enero de 2006.

Tipo de derivado	Tipo de contrato	DESCRIPCION DE LOS CONTRATOS							Cuentas contables que afecta de la partida			
		Valor del Contrato MUS\$	Plazo de vencimiento o expiración	Item Específico	Posición Compra/Venta	Partida o transacción protegida		Valor de la partida protegida	Activo / Pasivo		Efecto en Resultado	
						Nombre	Monto MUS\$		Nombre	Monto MUS\$	Realizado	No Realizado
S	CCPE	14.875	I-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	14.875	2.125	OTROS PASIVOS CIRCULANTES / LARGO PLAZO	5	-5	0
S	CCPE	12.396	I-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	12.396	1.771	OTROS PASIVOS CIRCULANTES/ LARGO PLAZO	4	-4	0
S	CCPE	12.396	I-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	12.396	1.771	OTROS PASIVOS CIRCULANTES/ LARGO PLAZO	0	0	0
S	CCPE	12.396	I-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	12.396	1.771	OTROS PASIVOS CIRCULANTES/ LARGO PLAZO	2	-2	0
S	CCPE	12.396	I-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	12.396	1.771	OTROS PASIVOS CIRCULANTES/ LARGO PLAZO	3	-3	0
S	CCPE	8.180	II-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	8.180	4.674	OTROS PASIVOS CIRCULANTES/ LARGO PLAZO	6	6	0
S	CCPE	26.982	II-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	26.982	5.996	OTROS PASIVOS CIRCULANTES/ LARGO PLAZO	3	-3	0
S	CCPE	9.914	I-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	9.914	1.416	OTROS PASIVOS CIRCULANTES/ LARGO PLAZO	5	-5	0
S	CCPE	11.369	II-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	11.369	6.122	OTROS PASIVOS CIRCULANTES/ LARGO PLAZO	8	-8	0
S	CCPE	23.277	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	23.277	24.607	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	738	-577	1.196
S	CCPE	46.553	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	46.553	49.215	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	1.611	-1.156	2.392
S	CI	20.000	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	FLUJOS FUTUROS	20.000	21.582	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	2.632	-2.632	0
FR	CI	70.000	I-2006	CAMBIO DE MONEDA	C	FLUJOS FUTUROS	70.000	71.955	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	385	385	0
S	CCPE	6.000	IV-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	6.000	6.000	OTROS PASIVOS CIRCULANTES	30	-30	0

NOTA 27: CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

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

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

A la fecha de los presentes estados financieros todos los indicadores restrictivos de la Sociedad se encuentran cumplidos.

Masisa S. A.

- Emisión y colocación de bonos en el mercado local

El contrato que da cuenta de la emisión y colocación de bonos efectuada en diciembre del año 2003 por parte de la antigua Masisa S.A. en el mercado local, por MUF 2.500 a 7 años plazo con 2 años de gracia, y por MUF 702 a 21 años con 7 años de gracia, establece ciertas obligaciones para ésta (hoy asumidas por Masisa S.A.) y/o sus filiales que son normales para este tipo de operaciones, entre las que se cuentan las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en el contrato de emisión de bonos respectivo:

- 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 6 y 13 de agosto del 2003, Masisa S.A. (antes Terranova S.A.) colocó bonos por MUF 4.000 a 6 años plazo con 2 años de gracia, MUF 1.000 a 21 años plazo con 6 años de gracia y MUS\$ 30.000 a 5 años plazo de tipo "bullet". La colocación de bonos implica para la Sociedad entre otras obligaciones las de:

- Mantener en forma continua e ininterrumpida la inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores de la SVS. Mantener seguros que protejan razonablemente los activos operacionales de acuerdo a las prácticas usuales para empresas de la naturaleza y giro de la Sociedad.

- Realizar las operaciones entre partes relacionadas en condiciones de mercado.

- Mantener una masa forestal mínima de 60.000 hectáreas de bosques de pino radiata plantado en Chile con una edad promedio superior a 8 años.

- Mantener un patrimonio (cuenta 5.24.00.00 de la FECU) superior a los MUS\$ 600.000.

- Mantener una razón de pasivo exigible (cuenta 5.21.00.00 más cuenta 5.22.00.00 de la FECU) sobre patrimonio (cuenta 5.23.00.00 más cuenta 5.24.00.00 de la FECU), también conocida como "leverage", a nivel consolidado e individual no superior a:

i. 0,95 veces entre 31 de marzo de 2004 y hasta 31 de diciembre 2004; y

ii. 0,85 veces a partir 31 de marzo de 2005 hasta el vencimiento de los bonos.

Masisa Overseas Ltd.

La sociedad matriz y las filiales Masisa Argentina S.A. y Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. 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 más adelante. Las obligaciones relacionadas con índices financieros deben calcularse sobre la base de estados financieros consolidados de Masisa S.A.

- Private Placement

Producto de la obtención de créditos privados en el extranjero a través de la filial Masisa Overseas Ltd., Masisa S.A. está sujeta al cumplimiento de ciertas obligaciones que son normales en este tipo de operaciones, entre las que se cuentan, entre otras, las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en los respectivos contratos de crédito: el cumplimiento de la normativa legal; la mantención de seguros; la mantención de propiedades; el cumplimiento de ciertos índices financieros, entre los que se cuentan una relación deuda sobre patrimonio ("Leverage") no superior a 1, un patrimonio neto tangible consolidado no inferior a MUS\$255.467 y un índice de gastos financieros no inferior a 1,5 (resultado del ejercicio antes de gastos financieros e impuestos sobre gastos financieros); la mantención del 100% de la participación en el patrimonio de Masisa Overseas Ltd. y del 66,6% de Masisa Argentina S.A.; la prohibición de ciertas transacciones con partes relacionadas; el hacer extensible a los tenedores de los bonos las nuevas garantías que Masisa S.A. y/o sus filiales constituyeren en favor de terceros para garantizar nuevas deudas o las existentes a la fecha del contrato, con diversas excepciones, incluyendo las que deban otorgarse con ocasión del curso normal de los negocios, las que deban otorgarse para garantizar el saldo de precio de nuevas adquisiciones y las que se relacionen con cartas de crédito, entre otras.

- Comerica Bank

El crédito por US\$15 millones, que al 31 de diciembre de 2005 es de US\$6,429 millones, otorgado por Comerica Bank 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: la mantención de seguros sobre los principales activos de acuerdo a los estándares de la industria; la mantención al día de los libros contables de la matriz y de sus subsidiarias; el cumplimiento de las leyes y regulaciones vigentes; el cumplimiento y pago de todas las obligaciones derivadas de contratos de deuda; la mantención del giro de la compañía; la prohibición de constituir ciertas garantías sobre sus activos, con excepción de las que

existieren a la firma del contrato y otras tales como prendas sobre nuevos activos adquiridos en el giro ordinario de la sociedad; realizar transacciones con las filiales en condiciones de mercado; prohibición de fusionar la sociedad con cualquier otra empresa, liquidarla o disolverla, y vender o arrendar la totalidad o parte importante de sus activos, propiedades o negocios, salvo en las condiciones previstas en el contrato; limitación a la contratación de deuda y otorgamiento de préstamos, de acuerdo a las condiciones establecidas en el contrato; mantener un patrimonio consolidado no inferior a US\$321 millones; mantener una cobertura sobre gastos financieros no inferior a 3; mantener un leverage no superior a 1.

Este crédito fue pagado en su totalidad en enero de 2006.

- Banco de Chile

El crédito por US\$15 millones, que al 31 de diciembre de 2005 es de US\$8,550 millones, otorgado por Banco de Chile 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 un leverage no superior a 1; mantener una cobertura sobre gastos financieros no inferior a 3; mantener un patrimonio consolidado no inferior a US\$345 millones; prohibición de vender, transferir, enajenar, prometer vender o disponer de cualquier forma o modo su actual participación en la propiedad de sus filiales, salvo en las condiciones previstas en el contrato; prohibición de gravar activos indispensables para el giro normal del negocio, con las salvedades establecidas en el contrato.

Este crédito fue pagado en su totalidad en enero de 2006.

- The Bank of Nova Scotia

El crédito por US\$25 millones, que al 31 de diciembre de 2005 es de US\$17,500 millones, otorgado por The Bank of Nova Scotia, en el que Scotiabank Sud Americano actuó como agente, 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 contra-

to de crédito respectivo: mantener un leverage no superior a 1; mantener una cobertura sobre gastos financieros no inferior a 3; mantener un patrimonio consolidado no inferior a US\$700 millones; prohibición de vender, transferir, enajenar, prometer vender o disponer de cualquier forma o modo su actual participación en la propiedad de sus filiales, con las salvedades establecidas en el contrato; prohibición de gravar activos indispensables para el giro normal del negocio, salvo en las condiciones previstas en el contrato; prohibición de otorgar créditos a sus accionistas por operaciones ajenas al curso normal de los negocios.

Este crédito fue pagado en su totalidad en enero de 2006.

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 por US\$12,5 millones otorgado por Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabobank Nederland) a Masisa Argentina S.A. establece para la matriz Masisa S.A. y/o sus filiales ciertas obligaciones que son normales en este tipo de operaciones, entre las que se cuentan las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en el contrato de crédito respectivo: mantener el actual giro social de la compañía y su existencia legal; la mantención de los bienes raíces necesarios para el giro ordinario de la sociedad; cumplir con las leyes y las normativas aplicables; enviar oportunamente la información financiera de la compañía; contratar y mantener seguros que cubran convenientemente los riesgos según lo acostumbrado en la industria; mantener un nivel de endeudamiento no superior a 0,9 veces; mantener una cobertura sobre gastos financieros no inferior a 3; mantener un patrimonio consolidado no inferior a US\$345 millones;

prohibición de gravar activos, salvo en los términos pactados en el contrato; realizar operaciones con personas relacionadas a precios de mercado; prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial, que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas .

- Banco de Crédito e Inversiones

El crédito por US\$12,5 millones otorgado por Banco de Crédito e Inversiones a Masisa Argentina S.A. establece para la matriz y/o sus filiales ciertas obligaciones que son normales en este tipo de operaciones, entre las que se cuentan las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en el contrato de crédito respectivo: mantener el actual giro social de la compañía; enviar oportunamente la información financiera de la compañía; contratar y mantener seguros que cubran convenientemente los riesgos según lo acostumbrado en la industria; mantener un nivel de endeudamiento no superior a 0,9 veces; mantener una cobertura sobre gastos financieros no inferior a 3; mantener un patrimonio consolidado no inferior a US\$345 millones; prohibición de gravar activos, salvo en los términos pactados en el contrato.

Inversiones Internacionales Terranova S. A.

Los contratos de crédito suscritos por Inversiones Internacionales Terranova S.A. con los bancos alemanes KfW y WestLB, implican 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 contrato de crédito con KfW compromete a la Sociedad con el cumplimiento, sobre la base de sus estados financieros consolidados, de ciertos indicadores financieros:

Razón de endeudamiento máximo: 0,85

Razón máxima de deuda financiera a generación de caja: 5,5

Razón mínima de generación de caja a gastos financieros: 2,0

Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$ 500.000

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, por la suma total en conjunto de MUS\$ 85.000, implica para Masisa S.A. en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a no alterar significativamente sus actividades, a entregar información financiera en forma periódica, a mantener al día sus obligaciones contraídas con terceros, a obtener consentimiento previo de dichos bancos para disponer, transferir o vender parte sustancial de sus activos o para conceder garantía sobre los mismos. Además, el citado crédito sindicado compromete a la Sociedad con el cumplimiento, sobre la base de sus estados financieros consolidados, de ciertos indicadores financieros:

Razón de endeudamiento máximo: 0,85

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

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

Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$700.000

Fibranova C.A. y Andinos C.A.

- El Contrato de Crédito suscrito con fecha 26 de febrero de 2004 por las filiales extranjeras Fibranova C.A. y Andinos C.A., de Venezuela, con el banco alemán KfW, por la suma total en conjunto de MUS\$ 19.000, implica para Masisa S.A. en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a no alterar significativamente sus actividades mantener el control indirecto de ambas deudoras, a entregar información financiera en forma periódica, a mantener al día sus obligaciones contraídas con terceros, a obtener consentimiento previo de dichos banco para disponer, transferir o vender parte sustancial de sus activos o para conceder garantía sobre los mismos.

Fibranova C.A.

- El Contrato de Crédito Sindicado suscrito con fecha 15 de abril de 2002 por la filial extranjera Fibranova C.A., de Venezuela, con los bancos chilenos Banco Santander-Chile, Banco de Crédito e Inversiones, Banco Corpbanca y Banco Security, por la suma total en conjunto de MUS\$65.000, implica para Masisa S.A. en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a no alterar significativamente sus actividades, a entregar información financiera en forma periódica, a mantener al día sus obligaciones contraídas con terceros, a obtener consentimiento previo de dichos bancos para disponer, transferir o vender parte sustancial de sus activos o para conceder garantía sobre los mismos. Además, el citado crédito sindicado compromete a la Sociedad con el cumplimiento, sobre la base de sus estados financieros consolidados, de ciertos indicadores financieros:

Razón de endeudamiento máximo: 0,85

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

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

Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$700.000

Forestal Argentina S.A.

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

Capacidad instalada de producción de tableros mínima: 1.200.000.

Nivel de Endeudamiento Máximo: 0,9

Cobertura de Intereses mínima: 3

Cobertura de Activos Forestales mínima: 1,5

Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$ 700.000

Forestal Tornagaleones S.A.

- Con fecha 15 de octubre de 1998, Forestal Tornagaleones S.A., suscribió un crédito con Rabobank Investments Chile S.A. Producto de esta obligación, dicha sociedad hipotecó Plantaciones y Terrenos por el período de duración del crédito solicitado. Este crédito fue renovado con fecha 9 de agosto de 2005. El valor libro de las plantaciones hipotecadas asciende al 31 de diciembre de 2005 a MUS\$22.830 y el valor de los terrenos a MUS\$5.019.

b) Derechos de aduana diferidos

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad adeuda derechos de aduana diferidos por MUS\$195 (MUS\$1.160 en 2004). Estos derechos MUS\$ 195 (MUS\$978 en 2004) no están registrados como pasivos, dado que se espera aprovechar los incentivos a la actividad exportadora que eximen del pago de estos derechos, y el saldo se encuentran registrados como pasivo a largo plazo.

El cuadro de vencimientos es el siguiente:

Vencimiento	MUS\$
2006	118
2007	72
2008	5
Total	195

c) Seguros Contratados

Los principales seguros contratados por la Sociedad Matriz y sus filiales son los siguientes al 31 de diciembre de 2005:

- Seguros sobre plantaciones de filiales nacionales MUS\$315.592.
- Seguros sobre los bienes físicos y existencias de filiales nacionales por aproximadamente MUS\$247.811 y MUS\$87.496 por costos fijos en caso de paralización de las plantas.

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

- Respecto de sus filiales en Brasil, los seguros sobre plantaciones alcanzan a MUS\$ 71.194, por bienes físicos y existencias alcanzan a MUS\$197.154 y MUS\$54.750 por costos fijos en caso de paralización de las plantas.

- Las empresas en Venezuela han contratado seguros por bienes físicos y existencias por MUS\$236.902 y MUS\$ 22.508 por costos fijos en caso de paralización de las plantas.

- Las filiales en México tienen seguros por bienes físicos y existencias por MUS\$42.429 y MUS\$9.310 por costos fijos en caso de paralización de plantas.

- Las empresas en Argentina tienen contrato por los siguientes seguros: por plantaciones forestales MUS\$40.086, por bienes físicos y existencias MUS\$178.015 y MUS\$31.438 por costos fijos en caso de paralización de plantas.

- La filial en EEUU tiene seguro por bienes físicos y existencias por MUS\$21.441 y MUS\$3.500 por costos fijos en caso de paralización de plantas.

d) Otras Contingencias

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

La Sociedad reclamó el contenido de la Resolución Nro.203 de conformidad con el procedimiento establecido en los artículos 123 y siguientes del Código Tributario. Basado en los antecedentes que obran en poder de la sociedad, la opinión de sus asesores legales y la jurisprudencia administrativa del Servicio de Impuestos Internos que incide

sobre lo resuelto en la Resolución Nro.203, se estima que es remota la probabilidad que la sentencia definitiva del proceso de reclamación incida desfavorablemente sobre el concepto de impuesto diferido, impuestos por recuperar y pérdidas tributarias de U\$39,2 millones contabilizados por la sociedad.

e) Compraventa de acciones y Pacto de Accionistas

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

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

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

f) Contrato de compra de maderas

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

El contrato suscrito contempla las siguientes condiciones:

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

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

3. CVG Proforca C.A. deberá indemnizar a TDVSA en los casos en que esta última incurra en gastos y costos por incumplimiento de CVG Proforca C.A. como 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.

g) Contrato de arrendamiento aserradero Uverito

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

1. El mantenimiento y reparaciones que requieran los equipos para su buen funcionamiento serán a cargo de la TDVSA.

2. Las mejoras serán propiedad de TDVSA y podrán ser retirados por ésta, siempre que no dañe los bienes dados en arrendamiento.

3. Los gastos de energía eléctrica, agua, teléfono y otros servicios para la operación comercial serán por cuenta de TDVSA.

4. Los impuestos a la propiedad serán por cuenta de CVG Proforca C.A. y los relativos a la operación por parte de la TDVSA.

5. A partir de enero de 1998, se debieron asegurar los equipos contra todo riesgo y el beneficiario de la póliza será CVG Proforca C.A.

h) Contrato de usufructo de 30.000 hectáreas

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

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

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

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

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

i) Contrato de venta anual con la empresa CVG PROFORCA C.A..

Durante el mes de abril del 2000, Terranova de Venezuela, S.A. ("TDVSA") celebró con la empresa CVG Proforca C.A., un contrato de venta anual de 400.000 m3 SSC de madera comercial de pino caribe; este contrato incluye 236.000 m3 SSC en razón de la rescisión bilateral del contrato suscrito con fecha 29/05/1992 entre CVG Proforca C.A. y Coforven S.A., que contemplaba la explotación y extracción de dicho volumen.

Adicionalmente, a los efectos de la enajenación de la madera comercial, CVG Proforca C.A. y TDVSA convienen en estipular los precios unitarios de la madera gruesa y de la madera delgada vigentes para el año 2000, los cuales serán indexados anualmente mediante un recargo equivalente a la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) en los Estados Unidos de América, durante el año precedente.

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Activos comprometidos	Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros				Liberación de Garantías				
	Nombre	Relación			Tipo	Valor Contable MUS\$	31-12 2005 MUS\$	31-12 2004 MUS\$	31-12 2006 MUS\$	Activos MUS\$	31-12 2007 MUS\$	Activos MUS\$	31-12 2008 MUS\$
BANCO SANTANDER LONDON	OXINOVA C.A.	COLIGADA	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	858					0	
BANCO DE CHILE	OXINOVA C.A.	COLIGADA	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	4.900	4.900	4.900	10.000				0	

NOTA 28: CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al cierre de los presentes estados financieros y para garantizar el pago y cumplimiento de obligaciones de clientes relacionados a operaciones del giro, se han recibido garantías por MUS\$3.542 (MUS\$5.732 en 2004), que consisten en prendas, hipotecas, endoso de pólizas de seguros de créditos, mandatos especiales, fianzas y codeudas solidarias.

NOTA 29: MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

ACTIVOS (Valores en MUS\$)

Rubro	Moneda	Monto	
		31-12-2005	31-12-2004
Activos circulantes			
DISPONIBLE	PESO CHILENO	654	887
DISPONIBLE	EURO	26	0
DISPONIBLE	DOLARES	2.232	3.996
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	182	366
DISPONIBLE	REAL BRASILEÑO	2.945	2.828
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	1.947	1.937
DISPONIBLE	BOLIVARES	3.752	2.025
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	249	1.087
DEPOSITOS A PLAZO	DOLARES	69.694	43.586
DEPOSITOS A PLAZO	BOLIVARES	2.073	553
DEPOSITOS A PLAZO	REAL BRASILEÑO	11.139	0
VALORES NEGOCIABLES	PESO CHILENO	2.229	90
VALORES NEGOCIABLES	OTRAS MONEDAS	195	1.175
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	23.561	17.662
DEUDORES POR VENTA	EURO	46	0
DEUDORES POR VENTA	DOLARES	32.529	42.828
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	2.689	2.628
DEUDORES POR VENTA	REAL BRASILEÑO	16.818	14.284
DEUDORES POR VENTA	BOLIVARES	5.534	892
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	3.441	7.154
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	15.454	24.005
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO CHILENO	5.166	3.262
DOCUMENTOS POR COBRAR	DOLARES	2.856	616
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO ARGENTINO	2.934	2.242
DOCUMENTOS POR COBRAR	OTRAS MONEDAS	4	1.478
DOCUMENTOS POR COBRAR	REAL BRASILEÑO	7	0
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO MEXICANO	2.198	1.173
DEUDORES VARIOS	EURO	288	0
DEUDORES VARIOS	DOLARES	4.938	8.959
DEUDORES VARIOS	BOLIVARES	3.082	1.780
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	4.594	5.279
DEUDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	1.070	1.123
DEUDORES VARIOS	REAL BRASILEÑO	2.452	3.724
DEUDORES VARIOS	PESO MEXICANO	3.429	4.822

ACTIVOS (Continuación)

Rubro	Moneda	Monto	
		31-12-2005	31-12-2004
DEUDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	518	601
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DOLARES	5.296	9.290
EXISTENCIAS	DOLARES	222.465	196.445
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO CHILENO	19.908	18.640
IMPUESTO POR RECUPERAR	DOLARES	3.220	6.541
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	5.117	5.021
IMPUESTO POR RECUPERAR	REAL BRASILEÑO	7.355	3.294
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	3.269	1.320
IMPUESTO POR RECUPERAR	BOLIVARES	12.909	13.734
IMPUESTO POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	1.444	1.179
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DOLARES	4.187	4.833
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO ARGENTINO	188	20
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	BOLIVARES	279	220
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO CHILENO	3.557	4.088
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	REAL BRASILEÑO	1.582	1.306
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO MEXICANO	55	8
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	OTRAS MONEDAS	493	0
IMPUESTOS DIFERIDOS	DOLARES	2.138	2.656
IMPUESTOS DIFERIDOS	OTRAS MONEDAS	0	17
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	105	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	707	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DOLARES	2.086	534
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	REAL BRASILEÑO	0	40
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	2	0
Activo fijo			
ACTIVO FIJO	DOLARES	1.455.997	1.410.209
Otros activos			
INVERSION EN EMPRESAS RELACIONADAS	DOLARES	4.060	3.340
INVERSION EN OTRAS SOCIEDADES	PESO CHILENO	7	7
INVERSION EN OTRAS SOCIEDADES	BOLIVARES	40	26
INVERSION EN OTRAS SOCIEDADES	DOLARES	160	143
MENOR VALOR DE INVERSIONES	DOLARES	1.249	2.040
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	DOLARES	-53.460	-44.959
DEUDORES A LARGO PLAZO	DOLARES	1.017	3.983
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO CHILENO	2.783	1.005

ACTIVOS (Continuación)

Rubro	Moneda	Monto	
		31-12-2005	31-12-2004
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	0	134
DEUDORES A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	1.101	657
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DOLARES	0	597
INTANGIBLES	DOLARES	122	122
AMORTIZACION (MENOS)	DOLARES	-22	-18
OTROS	PESO CHILENO	8.370	9.153
OTROS	PESO ARGENTINO	45	142
OTROS	DOLARES	16.044	25.299
OTROS	REAL BRASILEÑO	1.008	520
OTROS	PESO MEXICANO	113	387
Total Activos			
	PESO CHILENO	71.536	60.073
	EURO	360	0
	DOLARES	1.776.808	1.721.040
	PESO ARGENTINO	12.225	11.676
	REAL BRASILEÑO	44.407	26.653
	PESO MEXICANO	26.467	33.652
	BOLIVARES	27.669	19.230
	OTRAS MONEDAS	6.449	12.691

PASIVOS CIRCULANTES (Valores MUS\$)

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2005		31-12-2004		31-12-2005		31-12-2004	
		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	PESOS	16							
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS- CORTO P	DOLARES	58.655	4,02%	8.632	3,30%	10.732	4,02%	19.251	3,30%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS- CORTO P	REAL BRASILEÑO			14.808	5,19%			4.594	5,19%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS- CORTO P	BOLIVARES					45.718	14,50%		
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS- CORTO P	PESOS MEXICANO							1.506	4,71%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS- PORCION	U.F.	1.562	6,70%			1.494	6,70%	1.414	6,70%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS- PORCION	DOLARES	9.372	3,83%	3.503	3,30%	59.715	3,83%	57.764	3,30%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS- PORCION	BOLIVARES					3.889	17,25%		
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS- PORCION	OTRAS MONEDAS			16	3,00%				
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO - PORCION CORTO PLAZO (BONOS)	U.F.					175.946	5,20%	15.601	5,00%
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO - PORCION CORTO PLAZO (BONOS)	DOLARES					9.340	8,05%	9.433	5,00%
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO CON VENCIMIENTO DENTRO DE UN AÑO	DOLARES	1		22				89	
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESOS	323		242					
CUENTAS POR PAGAR	PESOS	21.461		18.745					
CUENTAS POR PAGAR	DOLARES	17.337		16.443					
CUENTAS POR PAGAR	PESOS ARGENTIN	1.300		3.187					
CUENTAS POR PAGAR	REAL BRASILEÑO	5.965		2.142					
CUENTAS POR PAGAR	BOLIVARES	1.595		3.064					
CUENTAS POR PAGAR	PESOS MEXICANO	3.193		9.059					
CUENTAS POR PAGAR	EURO	167							
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	1.423		2.480					
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS	6							
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS ARGENTIN	875		557					
ACREEDORES VARIOS	PESOS	36		90					
ACREEDORES VARIOS	DOLARES	1.250		2.346		0		3	
ACREEDORES VARIOS	PESOS ARGENTIN	57		168					

PASIVOS CIRCULANTES (Continuación)

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2005		31-12-2004		31-12-2005		31-12-2004	
		Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual
ACREEDORES VARIOS	PESOS MEXICANO	19							
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	44		33					
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	DOLARES	417		5.830		3.033			
PROVISIONES	PESOS	4.726		5.126					
PROVISIONES	DOLARES	5.341		6.508		1.068		1.761	
PROVISIONES	PESOS ARGENTIN	4.102		751				116	
PROVISIONES	BOLIVARES	1.634		1.615					
PROVISIONES	REAL BRASILEÑO	3.011		951					
PROVISIONES	PESOS MEXICANO	1.589		853					
PROVISIONES	OTRAS MONEDAS	103		229					
RETENCIONES	PESOS	2.412		1.139					
RETENCIONES	DOLARES	816		781		21		147	
RETENCIONES	BOLIVARES	1.148		1.064					
RETENCIONES	PESOS ARGENTIN	748		589					
RETENCIONES	REAL BRASILEÑO	5.029		1.024					
RETENCIONES	PESOS MEXICANO	1.104		1.755					
RETENCIONES	OTRAS MONEDAS	46		10					
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS					1.227		1.405	
IMPUESTO A LA RENTA	DOLARES					461		274	
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS ARGENTIN					3.493			
IMPUESTO A LA RENTA	BOLIVARES	148						596	
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS MEXICANO	286				946			
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	894		1.389				1.444	
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESOS	16		670					
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	DOLARES			710					
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESOS ARGENTIN	175		396					
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	REAL BRASILEÑO			445					
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESOS MEXICANO	40		72					
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	OTRAS MONEDAS			254					
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESOS			8					
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESOS ARGENTIN	97							
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESOS MEXICANO	145							

PASIVOS CIRCULANTES (Continuación)

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2005		31-12-2004		31-12-2005		31-12-2004	
		Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES									
	PESOS	28.996		26.020		1.227		1.405	
	DOLARES	93.189		44.775		84.370		88.722	
	REAL BRASILEÑO	14.005		19.370		0		4.594	
	BOLIVARES	4.525		5.743		49.607		596	
	PESOS MEXICANO	6.376		11.739		946		1.506	
	U.F.	1.562		0		177.440		17.015	
	OTRAS MONEDAS	2.510		4.411		0		1.444	
	PESOS ARGENTIN	7.354		5.648		3.493		116	
	EURO	167		0		0		0	

PASIVOS LARGO PLAZO PERIODO ACTUAL 31-12-2005 (Valores 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 BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	DOLARES	95.934	3,83%	26.378	3,83%	9.060	3,83%		
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	BOLIVARES	4.152	17,25%						
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	U.F.	32.668	5,24%	32.672	5,24%	8.793	5,24%	15.828	5,24%
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	DOLARES	48.000	5,00%						
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	PESOS	28							
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DOLARES	216							
PROVISIONES	PESOS	4				21			
PROVISIONES	DOLARES	0		0		0		1000	
PROVISIONES	REAL	393				0		0	
IMPUESTO DIFERIDO	DOLARES	0		0		457		39.237	
OTROS PASIVOS	PESOS	1.682		633		316			
OTROS PASIVOS	REAL	10.097		3.637					
OTROS PASIVOS	DOLARES	3.600							
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO									
	DOLARES	147.750		26.378		9.517		39.237	
	BOLIVARES	4.152		0		0		0	
	U.F.	32.668		32.672		8.793		15.828	
	PESOS	1.714		633		337		0	
	REAL	10.490		3.637		0		0	

PASIVOS LARGO PLAZO PERIODO ANTERIOR 31-12-2004

RUBRO	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	U.F.	2.648	6,70%						
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	DOLARES	124.078	3,30%	54.479	3,30%	8.980	3,30%		
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO -LARGO PLAZO (BONOS)	U.F.	62.135	5,00%	62.135	5,00%	99.433	5,53%	13.982	6,11%
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO -LARGO PLAZO (BONOS)	DOLARES	18.000	8,06%	39.000	6,15%				
ACREEDORES VARIOS A L/P	PESO CHILENO	119							
ACREEDORES VARIOS A L/P	DOLARES	238							
PROVISIONES A L/P	PESO CHILENO	13							
PROVISIONES A L/P	REAL BRASILEÑO	618							
OTROS PASIVOS DE L/P	DOLARES	2.740							
OTROS PASIVOS DE L/P	REAL BRASILEÑO	9.071		5.120					
IMPUESTO DIFERERIDO	DOLARES					0		31.152	
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO									
	U.F.	64.783		62.135		99.433		13.982	
	DOLARES	145.056		93.479		8.980		31.152	
	PESO CHILENO	132		0		0		0	
	REAL BRASILEÑO	9.689		5.120		0		0	

NOTA 30: SANCIONES

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

NOTA 31: HECHOS POSTERIORES

- Con fecha 5 de enero de 2006, terminó el periodo de opción preferente para la suscripción de las acciones emitidas con lugar del aumento de capital efectuado en diciembre de 2005, de las cuales se colocó finalmente 619.627.070 acciones por un monto aproximado de US\$117,5 millones.

De igual manera, en dicha fecha terminó el derecho preferente para suscribir las acciones de propia emisión, de las cuales se colocó en dicho periodo la cantidad de 13.545.374, por un monto aproximado de US\$2,6 millones.

- En Sesión Extraordinaria de Directorio, celebrada el 11 de enero de 2006, se acordó:

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

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

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

b) Modificar el número 8 de la cláusula 7a. del contrato de emisión:

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

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

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

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

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

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

Con fecha 12 de enero de 2006, el Gerente General ha informado como Hecho Esencial lo siguiente, respecto de dos líneas de bonos inscritas en el Registro de Valores de esa Superintendencia bajo los números 439 y 440, el 14 de noviembre de 2005 y el 15 de noviembre de 2005, respectivamente:

1 Con cargo a la línea No 439, se colocaron bonos por UF 2.750.000 de la serie E, con un plazo de 21 años y 1 año de gracia, a una tasa de 4,79%.

2 Con cargo a la línea No 440, se colocaron bonos por UF 2.000.000 de la serie D, con un plazo de 7 años y 2 años de gracia, a una tasa de 4,59%.

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

En ese sentido, con fecha 23 de enero de 2006 se preparó las series A y B de bonos emitidos por ex Terranova por un monto total de UF 4.500.000.

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se tiene conocimiento de otros hechos posteriores significativos que afecten la situación financiera de la empresa.

NOTA 32: MEDIO AMBIENTE

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

1. Aspecto Legal:

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

2. Gestión ambiental y Eco-eficiencia:

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

La empresa ha comprometido y realizado inversiones en las áreas operativas asociadas al sistema de gestión ambiental. Los montos invertidos en la Sociedad y filiales son:

Empresa	Presupuesto MUS\$	Invertido Acumulado MUS\$	Invertido 2005 MUS\$
Total Masisa Chile	4.095	3.818	1.540
Total Terranova Venezuela	290	2.702	1.250
Total Terranova Brasil	286	138	29
Total Masisa Argentina	1.640	866	464
Total Masisa Brasil	1.946	1.542	5
Total Masisa México	996	986	1
Total Forestal Argentina	80	155	121
Total Forestal Tornagaleones	638	798	186
Total general	9.971	11.005	3.596

ANALISIS RAZONADO CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(En miles de US\$)

A. ANALISIS COMPARATIVO DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS OBSERVADAS:

Indices de Liquidez	2005 Ene-Dic MUS\$	2004 Ene-Dic MUS\$
Liquidez Corriente	1,11	2,03
Razón Ácida	0,03	0,06

La variación negativa que se observa en el índice de liquidez, al comparar diciembre de 2005 con diciembre 2004, se debe al aumento en los pasivos financieros del corto plazo (traspaso deuda financiera del largo al corto plazo), principalmente debido a la clasificación en el corto plazo de los bonos Serie A1, A2 y B, que fueron llamados a rescate anticipado en diciembre del 2005 y cancelados en enero del 2006. Por otra parte, el aumento del disponible y equivalentes explica la mejoría en la razón ácida a diciembre 2005.

Indices de Endeudamiento	2005 Ene-Dic MUS\$	2004 Ene-Dic MUS\$
Razón de Endeudamiento (veces)	0,72	0,96
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	58,77%	30,39%
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	41,23%	69,61%
Cobertura Gastos Financieros (veces)	1,80	3,05

La razón de endeudamiento a diciembre del 2005 es menor que la de diciembre 2004, producto del incremento del patrimonio por la fusión de Masisa S.A. con Terranova S.A., mientras que la proporción de deuda de corto plazo aumenta principalmente por la razón explicada en el párrafo anterior.

La disminución que se observa en la de cobertura de gastos financieros en el 2005 se debe fundamentalmente a la disminución del resultado del ejercicio, la cual se explica, entre otros factores, por la utilidad generada en el 2004 asociada a la venta de activos forestales en diciembre de ese año.

Indices de Actividad	2005 Ene-Dic MUS\$	2004 Ene-Dic MUS\$
1. Activos Totales	1.965.921	1.885.015
Inversiones del período		
- En Activo fijo	67.289	42.362
Enajenaciones:		
- Ventas de Activo Fijo	2.193	77.707
2. Rotación de Inventarios	2,47	2,35
3. Permanencia de Inventarios	145,75	153,15
4. Rotación de Cuentas por Pagar	11,22	8,38
5. Permanencia de Cuentas por Pagar	32,09	42,95
6. Rotación de Cuentas por Cobrar	3,71	3,01
7. Permanencia de Cuentas por Cobrar	96,96	119,59

En el período analizado tanto las rotaciones como las permanencias, muestran una ligera mejora.

Indices de Resultados	2005 Ene-Dic MUS\$	2004 Ene-Dic MUS\$
Ingresos de la Explotación	743.993	651.000
- Mercado nacional	683.331	528.988
- Mercado externo	60.662	122.012
Costos de la Explotación	(549.501)	(461.778)
- Mercado nacional	(524.551)	(382.672)
- Mercado externo	(24.950)	(79.106)
Resultado Operacional	81.898	95.117
Gastos Financieros	(38.756)	(39.294)
Resultado No Operacional	(50.986)	(14.535)
R.A.I.I.D.A.I.E.	122.285	170.094
Utilidad (pérdida) líquida después de impuestos	22.981	53.453

Las ventas de la empresa a diciembre del 2005, alcanzaron a US\$744,0 millones lo que comparado con igual período anterior significa un incremento aproximado de 14,3%.

El resultado operacional de la compañía para el ejercicio 2005 alcanzó los US\$81,9 millones lo que comparado con igual período año anterior, representa una disminución de 13,9%.

El resultado no operacional del periodo de este año fue de -US\$51,0 millones, lo que se compara negativamente con los -US\$14,5 millones registrados durante igual periodo del año anterior. Esto se explica en parte por la diferencia de cambio de -US\$10,4 millones registrada en el periodo de 2005, frente a los -US\$3,2 millones registrados en igual periodo del año anterior. Las variaciones en la diferencia de cambio entre ambos periodos se deben principalmente al efecto de las variaciones de tipo de cambio en la deuda en UF de la compañía.

Para el año 2005 la utilidad del ejercicio fue de US\$ 26,4 millones, mientras que para igual periodo del año 2004 se registró una utilidad de US\$ 56,8 millones. Estas cifras no son directamente comparables, debido al cambio a nivel de interés minoritario que implicó la fusión entre la antigua Masisa S.A. y Terranova S.A., materializada en Mayo del 2005.

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

Consumo de Materia Prima Propia:	2005 Ene-Dic	2004 Ene-Dic
Argentina	2.837	2.532
Brasil	7.278	5.536
Chile	10.335	10.213
Venezuela	4.157	3.805
TOTAL	24.607	22.086

Indices de Rentabilidad	2005 Ene-Dic	2004 Ene-Dic
1. Rentabilidad del Patrimonio	2,85%	7,34%
2. Rentabilidad del Activo	1,40%	3,04%
3. Rendimiento Activos		
Operacionales	4,13%	5,06%
4. Utilidad por Acción (dólares)	0,0048	0,0145
5. Retorno Dividendos	2,79%	0,00%

La rentabilidad sobre el patrimonio presenta una leve caída, explicada por el mayor patrimonio producto de la fusión Masisa - Terranova y una utilidad similar entre ambos periodos.

La utilidad por acción de los distintos periodos no es directamente comparable, debido a los cambios en el número de acciones producto de la fusión de Masisa con Terranova, materializada el 31 de mayo del 2005.

B. DESCRIPCIÓN Y ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS

	2005 Ene-Dic	2004 Ene-Dic
Flujo neto positivo originado por Actividades de la operación	103.762	49.824
- Recaudación de deudores x ventas	879.940	733.997
- Pago a Proveedores y Personal	(748.178)	(650.495)
- Otros	(28.000)	(33.678)
Flujo neto originado por Actividades de financiamiento	36.610	(86.176)
- Obtención de préstamos	125.121	138.894
- Pago de préstamos	(82.901)	(211.874)
- Otras	(5.610)	(13.196)
Flujo neto originado por Actividades de inversión	(101.044)	60.296
- Ventas de activos fijos	2.193	77.707
- Incorporación de activos fijos	(73.166)	(46.065)
- Otros	(30.071)	28.654
Flujo neto total del periodo	39.328	23.944
Efecto de la inflación	-	(29)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	58.530	34.615
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	97.858	58.530

Al observar los flujos, se puede apreciar un importante aumento en la Recaudación por Ventas, lo que se explica principalmente por el aumento de las ventas y a la disminución en la permanencia de las cuentas por cobrar. A su vez, podemos apreciar un aumento en el pago de proveedores originado por la mayor actividad. Los otros ingresos percibidos corresponden a devoluciones de IVA exportadores.

C. VALOR CONTABLE Y ECONOMICO DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS

Los principales activos de la compañía están dados por sus plantas productivas ubicadas en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela, Estados Unidos y México, y las plantaciones forestales ubicadas en Chile, Argentina, Brasil y Venezuela, todos 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 cubren los respectivos valores en libros.

D. ANALISIS DE LAS VARIACIONES MAS IMPORTANTES OCURRIDAS EN EL PERIODO

La empresa realiza sus negocios en diversos mercados, concentrados principalmente en Chile, Argentina, Venezuela, Brasil, México y Estados Unidos. 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 consolidadas, agrupadas por mercado de destino.

	2005 Ene-Dic	2004 Ene-Dic
EEUU	28,0%	29,4%
Chile	16,5%	16,8%
México	15,0%	15,9%
Brasil	14,0%	14,1%
Venezuela	8,3%	6,0%
Argentina	7,6%	6,7%
Otros	10,6%	11,1%
Total	100,0%	100,0%

Al comparar la distribución proporcional de ventas de los períodos analizados, se observa que se ha mantenido o bajado levemente la proporción de ventas en los mercados en Estado Unidos, Chile, México y Brasil, con un leve aumento en los mercados venezolano y argentino, producto de la mayor actividad registrada en esos países.

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

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

La empresa tiene exposición, tanto en sus activos como en sus pasivos, a las variaciones de valor de monedas extran-

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

Resumen de activos y pasivos en moneda no dólar MUS\$		
	2005 Ene-Dic	2004 Ene-Dic
Activos	189.113	163.975
Pasivos	407.689	471.363
Posición activa (pasiva)	(218.576)	(307.388)

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

E.- ANALISIS 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, Brasil y Venezuela, 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.



ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES 2005



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



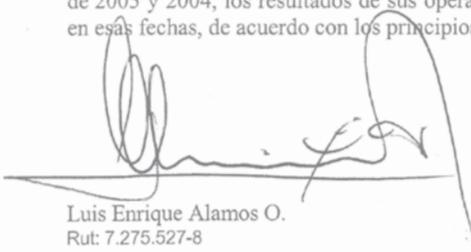
PricewaterhouseCoopers
RUT: 81.513.400-1
Santiago de Chile
Av. Andrés Bello 2711
Torre La Costanera - Pisos 2, 3, 4 y 5
Las Condes
Teléfono [56](2) 940 0000

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 28 de febrero de 2006

Señores Accionistas y Directores
Masisa S.A.

- 1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Masisa S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Masisa S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.
- 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, 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.
- 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 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios descritos en la Nota 2.


Luis Enrique Alamos O.
Rut: 7.275.527-8


PricewaterhouseCoopers

BALANCE GENERAL

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004

ACTIVOS	2005 MUS\$	2004 MUS\$
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	544.525	306.496
Disponibles	735	376
Depósito a plazo	46.753	16.168
Valores negociables (neto)	2.229	90
Deudores por venta (neto)	24.270	2.144
Documentos por cobrar (neto)	4.937	289
Deudores varios (neto)	8.491	1.516
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	358.259	227.309
Existencias (neto)	70.793	34.637
Impuestos por recuperar	19.843	18.533
Gastos pagados por anticipado	5.754	3.158
Impuestos diferidos	0	1.747
Otros activos circulantes	2.461	529
Contratos de leasing (neto)	0	0
Activos para leasing (neto)		0
TOTAL ACTIVOS FIJOS	415.203	338.262
Terrenos	52.882	47.911
Construcción y obras de infraestructura	65.281	48.773
Maquinarias y equipos	102.156	54.780
Otros activos fijos	301.025	248.200
Mayor valor por rentas, téc. del activo fijo	7.390	7.390
Depreciación acumulada (menos)	-113.531	-68.792
TOTAL OTROS ACTIVOS	600.485	350.973
Inversiones en empresas relacionadas	524.598	297.497
Inversiones en otras sociedades	160	90
Menor Valor de Inversiones	1.249	0
Mayor Valor de Inversiones(menos)	-51.586	-41.207
Deudores a largo plazo	1.137	1.005
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	101.066	76.433
Impuestos Diferidos a largo plazo	11.258	6.724
Intangibles	121	121
Amortización (menos)	-21	-18
Otros	12.503	10.328
Contratos de leasing largo plazo (neto)		0
TOTAL ACTIVOS	1.560.213	995.731

Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004

PASIVOS Y PATRIMONIO	2005 MUS\$	2004 MUS\$
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	324.320	42.378
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	58.671	7.087
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a larg plazo con vencimiento dentro de un año	4.274	1.203
Obligaciones con el público (pagarés)	0	0
Obligaciones con el público (bonos) con vencimiento dentro de un año	176.008	15.447
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	0	0
Dividendos por pagar	323	68
Cuentas por pagar	21.658	8.952
Documentos por pagar	6	0
Acreedores varios	1.091	1.183
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas	50.435	1.986
Provisiones	5.777	5.830
Retenciones	2.260	436
Impuesto a la renta	0	0
Ingresos percibidos por adelantado	16	186
Impuestos diferidos	191	0
Otros pasivos circulantes	3.610	0
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	139.661	175.214
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	3.510	4.680
Obligaciones con el público (bonos)	119.961	169.388
Documentos por pagar largo plazo	0	0
Acreedores varios largo plazo	117	182
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	0	
Provisiones largo plazo	9.842	13
Impuestos Diferidos a largo plazo	0	
Otros pasivos a largo plazo	6.231	951
INTERES MINORITARIO	0	0
TOTAL PATRIMONIO	1.096.232	778.139
Capital pagado	769.834	583.739
Reserva revalorización capital	0	0
Sobreprecio en venta de acciones propias		0
Otras reservas	188.477	122.643
Utilidades Retenidas (sumas 5.24.51.00 al 5.24.56.00)	137.921	71.757
Reservas futuros dividendos	51.424	
Utilidades acumuladas	60.128	14.979
Pérdidas acumuladas (menos)		
Utilidad (pérdida) del ejercicio	26.369	56.778
Dividendos provisorios (menos)		
(Déficit) Superávit acumulado periodo de desarrollo	0	0
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1.560.213	995.731

ESTADO DE RESULTADOS

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
RESULTADO DE EXPLOTACION	18.133	6.032
MARGEN DE EXPLOTACION	52.748	20.878
Ingresos de explotación	236.897	95.638
Costos de explotación (menos)	-184.149	-74.760
Gastos de administración y ventas (menos)	-34.615	-14.846
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	-3.346	44.517
Ingresos financieros	17.612	9.917
Utilidad inversiones empresas relacionadas	30.493	20.693
Otros ingresos fuera de la explotación	1.586	42.253
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	-16.619	-9.243
Amortización menor valor de inversiones (menos)	-85	0
Gastos financieros (menos)	-22.755	-12.514
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	-1.904	-3.141
Corrección monetaria	0	0
Diferencias de cambio	-11.674	-3.448
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ITEMES EXTRAORDINARIOS	14.787	50.549
IMPUESTO A LA RENTA	8.318	3.128
ITEMES EXTRAORDINARIOS	0	0
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES INTERES MINORITARIO	23.105	53.677
INTERES MINORITARIO	0	0
UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA	23.105	53.677
Amortización mayor valor de inversiones	3.264	3.101
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	26.369	56.778

ESTADO FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	36.583	30.034
Recaudación de deudores por ventas	249.444	102.824
Ingresos Financieros percibidos	8.638	9.867
Dividendos y otros repartos percibidos	0	1.984
Otros ingresos percibidos	24.621	10.063
Pago a proveedores y personal (menos)	-228.356	-86.282
Intereses pagados (menos)	-17.619	-8.422
Impuesto a la renta pagado (menos)	0	0
Otros gastos pagados (menos)	-145	0
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	0	0
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	70.690	-27.507
Colocación de acciones de pago	75.383	0
Obtención de préstamos	79.929	37.463
Obligaciones con el público	0	0
Préstamos documentados de empresas relacionadas	0	0
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	0	0
Otras fuentes de financiamiento	0	0
Pago de Dividendos (menos)	-52.111	0
Repartos de Capital (menos)	0	0
Pago de préstamos (menos)	-11.304	-64.970
Pago de obligaciones con el público (menos)	-17.594	0
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	0	0
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	0	0
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	-3.613	0
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)	0	0
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	0	0
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	-86.258	9.761
Ventas de activo fijo	660	73.516
Ventas de inversiones permanentes	0	0
Ventas de otras inversiones	0	0
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas	0	0
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	0	21.232
Otros Ingresos de inversión	0	0
Incorporación de activos fijos (menos)	-29.570	-11.132
Pago de intereses capitalizados (menos)	-1.401	-1.327
Inversiones Permanentes (menos)	-29.890	0
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	0	0
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)	0	0
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	-26.057	-72.528
Otros desembolsos de inversión (menos)	0	0
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	21.015	12.288
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	0	-31
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	21.015	12.257
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	28.911	4.377
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	49.926	16.634

CONCILIACION FLUJO – RESULTADO

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	26.369	56.778
Resultado en venta de activos	-21	-41.979
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	-728	-41.979
Utilidad en venta de inversiones (menos)	0	0
Pérdida en venta de inversiones	0	0
(Utilidad) Pérdida en venta de otros activos	707	0
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	13.361	7.148
Depreciación del ejercicio	9.853	5.385
Amortización de intangibles	0	0
Castigos y provisiones	515	5.915
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	-30.493	-20.693
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	16.619	9.243
Amortización menor valor de inversiones	85	0
Amortización mayor valor de inversiones (menos)	-3.264	-3.101
Corrección monetaria neta	0	
Diferencia de cambio neto	11.674	3.448
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	0	-1.482
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	8.372	8.433
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.) disminuc	-7.939	14.844
Deudores por ventas	-9.725	4.271
Existencias	-8.702	-324
Otros activos	10.488	10.897
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminución)	4.813	-6.757
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	-3.422	-615
Intereses por pagar	5.136	64
Impuesto a la Renta por pagar (neto)	-2.285	-3.128
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	5.384	-480
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	0	-2.598
Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	0	0
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	36.583	30.034

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

NOTA 1: INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

En la Junta Extraordinaria de Accionistas de la antigua Terranova S.A., celebrada el 13 de abril de 2005, se acordó y aprobó la fusión por incorporación en la sociedad de la antigua Masisa S.A., absorbiéndola en un solo acto, adquiriendo todos sus activos y pasivos, y sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones. Con motivo de la fusión se incorporaron a la sociedad la totalidad de los accionistas y patrimonio de la entidad absorbida, sociedad que luego de perfeccionada la fusión quedó disuelta. La fusión tuvo efecto y vigencia contable y financiera a contar del 1 de enero de 2005, para cuyo efecto se han utilizado los estados financieros individuales referidos al 31 de diciembre de 2004.

La Sociedad contabilizó la incorporación de la antigua Masisa S.A. de acuerdo a las normas impartidas por el Boletín 72 del Colegio de Contadores de Chile AG utilizando el método de unificación de intereses.

Además, se acordó el reemplazo del nombre de la Sociedad "Terranova S.A." por el de "Masisa S.A."

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

Con fecha 13 de abril de 2005, en Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó modificar el objeto de la antigua Terranova S.A. de manera de incluir el objeto de la antigua Masisa S.A., sustituyendo el artículo tercero del estatuto por el siguiente:

La Sociedad tendrá por objeto:

- a) La forestación o reforestación de terrenos propios o ajenos de aptitud preferentemente forestal.
- b) El manejo, la corta o explotación de bosques naturales o artificiales.
- c) La industrialización y transformación de la madera, incluida la fabricación de tableros de partículas de madera, en todas las formas y procedimientos que la técnica permita.
- d) La comercialización en Chile y en el extranjero de todo tipo de productos forestales, madereros, de partículas de madera, propios o de terceros.
- e) La compra, venta, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de todo tipo de recursos y productos madereros, forestales, ganaderos y agrícolas y de toda clase de maquinarias, equipos, vehículos, repuestos, materias primas e insumos para la industria maderera y las actividades agrícolas, forestales y ganaderas.
- f) Invertir capitales en negocios forestales o agrícolas y en empresas derivadas de éstos, como también, formar, constituir, participar, modificar y administrar sociedades de cualquier naturaleza que exploten las actividades o negocios antes señalados.
- g) La compra, venta, inversión y realización de todo tipo de transacciones relativas a acciones, efectos de comercio, valores mobiliarios, títulos de crédito, monedas o divisas extranjeras, bonos, debentures, letras hipotecarias, instrumentos derivados y cualquier otro valor o instrumento de inversión del mercado de capitales.
- h) La adquisición, enajenación y realización de transacciones relativas a bienes inmuebles o a derechos sobre inmuebles.
- i) Prestar servicios gerenciales de asesoría técnica, financiera, legal y otros, y coordinar la gestión de las sociedades en las cuales sea accionista o socio.

NOTA 2: CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los estados financieros individuales cubren el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2005 y 2004 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. Se exceptúan 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 período 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.

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.

Para efectos comparativos se presentan los estados financieros individuales de la antigua Terranova S.A. al 31 de diciembre del 2004.

Se han realizado algunas reclasificaciones en el período 2004, para una mejor interpretación de los presentes estados financieros.

d) Bases de conversión

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

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 los principales tipos de cambio por dólar estadounidense son:

	2005 por dólar estadounidense	2004 por dólar estadounidense
Peso Chileno	512,500	557,400
Unidad de Fomento	0,029	0,032
Euro	0,846	0,733

e) Depósitos a plazo y Valores negociables

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

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.
- Importaciones en tránsito, al costo de adquisición.

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

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

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

g) Estimación deudores incobrables

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

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, EXCLUIDAS LAS PLANTACIONES

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

Los repuestos de mayor valor relativo son depreciados durante la vida útil esperada del bien principal al que están asociados, en tanto que los de consumo periódico son cargados a costos de producción al momento de ser utilizados.

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

RETASACION TECNICA

Las retasaciones técnicas se registraron en la forma y los plazos estipulados en las circulares Nros. 1529, 1571 y 428 de la Superintendencia de Valores y Seguros y se encuentran vigentes a la fecha de cierre de los presentes estados financieros. 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, principalmente compuestos por derechos de agua, se presentan valorizados a su costo de adquisición. El período de amortización es de 40 años según lo establecido en el Boletín Técnico N° 55 del colegio de Contadores de Chile A.G.

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 período. Asimismo, se han eliminado los resultados no realizados.

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.

l) Menor y mayor valor de inversiones

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

m) Operaciones de financiamiento con pacto de retroventa

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

n) Obligaciones con el público

Las obligaciones con el público corresponden a la colocación de Bonos al portador en Chile, las cuales se encuentran valorizadas a su valor nominal más reajustes e intereses devengados al cierre de cada período. La diferencia entre el valor nominal inicial y el de colocación se encuentra registrada como un activo diferido. Este activo se está amortizando linealmente en el período de duración de la obligación.

o) Impuesto a la renta e Impuestos diferidos

La Sociedad reconoce sus obligaciones tributarias de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

Los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias temporales entre el balance financiero y el balance tributario, se registran considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico Nro. 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Los efectos derivados de los impuestos diferidos existentes a la fecha de implementación del mencionado Boletín Técnico (enero 2000) y no reconocidos anteriormente, se han diferido y amortizado con efecto en resultados en el plazo estimado de reverso de la partida que origina la diferencia temporal.

La Reserva Forestal se presenta neta de impuestos de acuerdo a lo dispuesto en el Boletín Técnico Nro. 69 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

p) Indemnizaciones por años de servicio

Las indemnizaciones a todo evento que la Sociedad debe pagar a sus trabajadores, en virtud de los contratos individuales de trabajo, se provisionan conforme al valor actual del beneficio según el método del costo devengado, con una tasa de interés anual de 6% y en razón de la permanencia de acuerdo a los años de servicio en la Sociedad.

q) Ingresos de explotación

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

r) Contrato de derivados

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

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

Las utilidades no realizadas correspondientes a contratos de partidas existentes han sido registradas en el rubro Otros pasivos y los resultados ya realizados han sido llevadas 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.

s) Software computacional

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

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 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 rubro Patrimonio.

NOTA 3: CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2005, no se han efectuado cambios en la aplicación de principios contables, cambios relevantes en alguna estimación contable o cambios en la entidad informante en relación con el ejercicio anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros.

NOTA 4: VALORES NEGOCIABLES (MUS\$)

Instrumentos	Valor Contable	
	31-12-2005	31-12-2004
Acciones	0	0
Bonos	0	0
Cuotas de fondos mutuos	2.229	90
Cuotas de fondos de inversión	0	0
Pagarés de oferta pública	0	0
Letras hipotecarias	0	0
Total Valores Negociables	2.229	90

NOTA 5: DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

	2005	2004
	MUS\$	MUS\$
Nacional	21.504	2.051
Exportación	2.766	93
	24.270	2.144

Valores en MUS\$									
RUBRO	CIRCULANTES							Largo Plazo	
	Hasta 90 días		Mas de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)		31-12-2005	31-12-2004
	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2005	31-12-2004		
Deudores por Ventas	22.320	2.144	2.200		24.520	24.270	2.144	0	0
Est. deud. incobrables					250				
Doctos. por cobrar	4.861	289	725		5.586	4.937	289	0	0
Est.deud.incobrables					649				
Deudores varios	8.028	1.205	539	311	8.567	8.791	1.516	1.137	1.005
Est.deud.incobrables					76				
								Total deudores largo plazo	1.137 1.005

NOTA 6: SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por cobrar a empresas relacionadas corresponden principalmente a financiamientos otorgados a filiales para el desarrollo de sus actividades, las que están expresadas en dólares estadounidenses y en algunos casos devengan un interés equivalente a la tasa LIBOR de 180 días más un spread de mercado para este tipo de operaciones.

Los plazos de pago están condicionados a la generación de caja de las respectivas sociedades.

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

Valores en MUS\$					
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR					
RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004
99537270-3	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA S.A.	214.076	201.163	76.433	76.433
79959070-0	MASISA INVERSIONES LTDA.	85.249	0	0	0
77790860-K	MASISA PARTES Y PIEZAS LTDA.	3.491	0	0	0
81507700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	0	52	4.545	0
92257000-0	MASISA S.A.	0	855	0	0
0-E	MADERAS Y SINTETICOS MEXICO S.A. DE C.V.	20.438	0	20.088	0
0-E	MASISA USA INC.	17.407	20.315	0	0
0-E	MASISA ECUADOR S.A.	5.081	0	0	0
0-E	MADERAS Y SINTETICOS DEL PERU S.A.C.	3.330	0	0	0
0-E	FORESTAL TERRANOVA MEXICO S.A. DE C.V.	5.726	4.090	0	0
0-E	MASISA DO BRASIL LTDA.	1.386	182	0	0
0-E	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	615	615	0	0
0-E	FIBRANOVA C.A.	536	37	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COSTA RICA	140	0	0	0
0-E	MASISA COLOMBIA S.A.	590	0	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA	117	0	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA	10	0	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS EL SALVADOR	55	0	0	0
0-E	ANDINOS C.A.	12	0	0	0
	TOTALES	358.259	227.309	101.066	76.433

DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

VALORES EN MUS\$

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004
79616940-0	MASISA CONCEPCION LTDA.	29.095	0	0	0
79554560-3	INVERSIONES CORONEL LTDA.	16.204	0	0	0
92257000-0	MASISA S.A.	0	1.013	0	0
99537270-3	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA.CL	0	7	0	0
0-E	MASISA OVERSEAS LTD.	4.515	0	0	0
0-E	MASISA MADEIRAS LIMITADA	555	849	0	0
0-E	MASISA ARGENTINA	66	0	0	0
0-E	TERRANOVA PANAMA S.A.	0	117	0	0
TOTALES		50.435	1.986	0	0

TRANSACCIONES (Valores en MUS\$)

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31-12-2005		31-12-2004	
				Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono	Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono
MASISA S.A.	92257000-0	FILIAL	VENTA EXISTENCIA			1.981	413
MASISA S.A.	92257000-0	FILIAL	ARRIENDO CANCHA ACOPIO			7	7
MASISA S.A.	92257000-0	FILIAL	SERVICIOS RECIBIDOS			460	-460
MASISA PARTES Y PIEZAS LTDA.	77790860-K	FILIAL	REMESAS OTORGADAS	842			
MASISA PARTES Y PIEZAS LTDA.	77790860-K	FILIAL	VENTA EXISTENCIA	2.110	338		
MASISA PARTES Y PIEZAS LTDA.	77790860-K	FILIAL	COMPRA DE PRODUCTOS	1.965			
MASISA INVERSIONES LTDA.	79959070-0	FILIAL	REMESAS RECIBIDAS	10.332			
INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA S.A.	99537270-3	FILIAL	INTERESES COBRADOS	16.379	16.379	9.836	9.836
INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA S.A.	99537270-3	FILIAL	REMESAS OTORGADAS	12.919			
INVERSIONES CORONEL LTDA.	79554560-3	FILIAL	REMESAS RECIBIDAS	880			
INVERSIONES CORONEL LTDA.	79554560-3	FILIAL	ARRIENDO PLANTA	5.003	-4.203		
INVERSIONES CORONEL LTDA.	79554560-3	FILIAL	SERVICIOS ADM. ENTREGADOS	45			
FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	81507700-8	FILIAL	REMESAS OTORGADAS	1.469			
FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	81507700-8	FILIAL	SERVICIOS PRESTADOS			40	
FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	81507700-8	FILIAL	INTERESES COBRADOS	200	200		
FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	81507700-8	FILIAL	VENTAS DE PRODUCTOS	254	41	65	26
FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	81507700-8	FILIAL	COMPRAS DE PRODUCTOS	1.405			
MASISA CONCEPCION LTDA	79616940-0	FILIAL	ARRIENDO PLANTA	9.660	-8.114		
MASISA CONCEPCION LTDA	79616940-0	FILIAL	SERVICIOS ADM. ENTREGADOS	45			
MASISA CONCEPCION LTDA	79616940-0	FILIAL	REMESAS ENTREGADAS	4.116			
MASISA USA INC	O-E FILIAL INDIRECTA		VENTAS DE PRODUCTOS	68.864	9.641	71.856	20.339
MASISA OVERSEAS LTD.	O-E FILIAL		REMESAS RECIBIDAS	18.188			
TERRANOVA DE MEXICO S.A.	O-E FILIAL INDIRECTA		VENTAS DE PRODUCTOS	26.332	3.686	8.057	1.203
MADERAS Y SINTETICOS DE PERU S.A.C.	O-E FILIAL		VENTAS DE PRODUCTOS	9.465	473		
MADERAS Y SINTETICOS DE PERU S.A.C.	O-E FILIAL		REMESAS RECIBIDAS	500			
MASISA ECUADOR S.A.	O-E FILIAL INDIRECTA		VENTAS DE PRODUCTOS	1.832	220		
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COSTA RICA S.A.	O-E MATRIZ COMÚN		VENTAS DE PRODUCTOS	798	279		
MADERAS Y SINTETICOS DE MÉXICO S.A. DE C.V.	O-E FILIAL INDIRECTA		REMESAS OTORGADAS	4.050			
MASISA COLOMBIA S.A.	O-E FILIAL INDIRECTA		VENTAS DE PRODUCTOS	1.261	378		
FIBRANOVA C.A.	O-E FILIAL INDIRECTA		VENTAS DE MATERIALES	257	77	65	
MASISA MADEIRAS LTDA	O-E FILIAL INDIRECTA		COMPRA DE PRODUCTOS	3.180	-701	3.606	-3.606
MADERAS Y SINTETICOS DE MEXICO S.A. DE C.V.	O-E FILIAL INDIRECTA		INTERESES COBRADOS	533	533		
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A.	O-E MATRIZ COMÚN		VENTAS DE PRODUCTOS	278	106		
MASISA ECUADOR S.A.	O-E FILIAL INDIRECTA		REMESAS RECIBIDAS	129			
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS EL SALVADOR S.A.	O-E MATRIZ COMÚN		VENTAS DE PRODUCTOS	95	35		
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA	O-E MATRIZ COMÚN		VENTAS DE PRODUCTOS	82	29		
MASISA DO BRASIL LTDA	O-E FILIAL INDIRECTA		REMESAS OTORGADAS	234			

NOTA 7: EXISTENCIAS

Las existencias al 31 de diciembre de 2005 y 2004 comprenden lo siguiente:

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Productos terminados	35.485	10.330
Madera en pie	17.887	18.130
Materiales, repuestos, suministros y otros	16.476	4.991
Importaciones en tránsito	945	1.186
Total	70.793	34.637

Las existencias se encuentran netas de:

Provisión de Obsolescencia	436	1.083
Provisión por Existencias	412	-

NOTA 8: IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

a) Impuesto a la Renta

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad no efectuó provisión por impuesto a la renta de primera categoría por tener pérdidas tributarias acumuladas por un monto total de MUS\$292.235 (MUS\$293.204 al 31 de diciembre de 2004).

b) Impuestos diferidos

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

Adicionalmente, se detallan los cargos o abonos a resultados de cada período por concepto de impuestos diferidos e impuesto a la renta.

Con motivo de la fusión efectuada en el año 2003 y a raíz de 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, se generó un derecho a recuperar en forma proporcional el impuesto pagado sobre las referidas utilidades, que son absorbidas por las pérdidas tributarias acumuladas existentes en la Sociedad.

A base de lo anterior, al 31 de diciembre de 2005 el monto registrado por este concepto es de MUS\$15.158 (MUS\$11.681 en 2004) y se presenta bajo el rubro Impuesto por recuperar.

IMPUESTO POR RECUPERAR

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Impuesto renta primera categoría	(1.381)	(1.263)
Pagos provisionales mensuales	3.291	2.857
Pago provisional por utilidades absorbidas	15.158	11.681
IVA por recuperar exportaciones	2.292	5.044
Gastos Capacitación	481	214
Otros créditos	2	-
Totales	19.843	18.533

IMPUESTOS DIFERIDOS (Valores en MUS\$)

Conceptos	31-12-2005				31-12-2004			
	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	165	0	0	0	16	0	0	0
Ingresos Anticipados	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de vacaciones	474	0	0	0	173	0	0	0
Amortización intangibles	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos en leasing	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de fabricación	0	0	1.115	0	0	0	277	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	14.523	0	0	0	3.493
Indemnización años de servicio	0	0	0	6	0	0	0	6
Otros eventos	675	0	18	178	1.655	0	0	0
Gastos anticipados	0	0	94	223	0	0	110	314
Provisión activos fijos	0	2.035	0	0	0	0	0	0
Provisión ventas no realizadas	0	107	422	0	0	0	0	0
Provisión de obsolescencia	144	0	0	0	184	0	0	0
Gastos activados Plantaciones	0	0	0	17.261	0	0	0	14.597
Otras provisiones	0	0	0	0	0	0	0	0
Pérdida tributaria	0	49.680	0	0	0	49.807	0	0
Provisión mantención planta industrial	0	0	0	0	106	0	0	0
Otros								
Cuentas complementarias neto de amortiza	0	0	0	15.869	0	0	0	10.951
Provisión de valuación	0	24.242			0	35.624		
Totales	1.458	27.580	1.649	16.322	2.134	14.183	387	7.459

IMPUESTO A LA RENTA (Valores en MUS\$)

Item	31-12-2005	31-12-2004
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	0	0
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	-4.116	4.007
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-127	-8.479
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-1.203	-2.655
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	11.382	10.255
Otros cargos o abonos en la cuenta	2.382	0
Totales	8.318	3.128

NOTA 9: OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Operaciones de derivados (*)	385	372
Pactos	209	-
Acciones de propia emisión (**)	1.842	-
Otros	25	157
Totales	2.461	529

(*) Corresponde a la compensación de contratos de derivados de inversión.

(**) Corresponde al saldo de acciones de propia emisión, compradas a accionistas que han ejercido su derecho a retiro con ocasión de la fusión entre la antigua Masisa S.A. y antigua Terranova S.A.

NOTA 10: ACTIVOS FIJOS

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

	2005			2004		
	Valor Libro MUS\$	Depreciac. Acumulada MUS\$	A.Fijo Neto MUS\$	Valor Libro MUS\$	Depreciac. Acumulada MUS\$	A.Fijo Neto MUS\$
Terrenos	52.882	-	52.882	47.911	-	47.911
Construc y obras	65.281	(27.626)	37.655	48.773	(20.277)	28.496
Maquinarias y equipos	102.156	(58.060)	44.096	54.780	(29.298)	25.482
Otros Activos Fijos	301.025	(23.567)	277.458	248.200	(14.969)	233.231
Plantaciones Forest	262.854	-	262.854	229.863	-	229.863
Muebles y utiles	10.187	(9.169)	1.018	6.215	(5.905)	310
Obras en curso	6.553	-	6.553	1.715	-	1.715
Otros activos fijos	21.431	(14.398)	7.033	10.407	(9.064)	1.343
Mayor Valor Retasación	7.390	(4.278)	3.112	7.390	(4.248)	3.142
Terrenos	2.671	-	2.671	2.671	-	2.671
Construcciones y obras	4.719	(4.278)	441	4.719	(4.248)	471
Totales	528.734	(113.531)	415.203	407.054	(68.792)	338.262

Depreciación del Ejercicio:	2005 MUS \$	2004 MUS \$
Efecto en el Resultado		
De la explotación	7.768	4.398
Gastos de administración	1.792	652
Fuera de explotación	138	180
Activado		
Mayor Valor Plantaciones	155	155
Total	9.853	5.385

En el año 2001 la antigua Masisa S.A. contabilizó una provisión para ajustar el valor contable de una de sus líneas de aglomerado debido a que las proyecciones de sus operaciones revelaban que los flujos que esta línea generaría en el futuro no cubrirán los respectivos cargos por depreciaciones. Esta provisión se presenta neta de los activos que le dieron origen.

Con fecha 5 de febrero de 2003, Masisa S.A. aportó a su filial Masisa Concepción Limitada todos los bienes que componen las plantas industriales denominadas "Planta Mapal" y "Planta Chiguayante", lo que generó un menor valor no realizado que al 31 de diciembre de 2005 es de MUS\$38.347, siendo el efecto en resultados del año 2005 correspondiente a la amortización de MUS\$3.405.

Plantaciones:

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

El costo de financiamiento incorporado en el período en las Plantaciones, según lo indicado en nota 2 ascendió a MUS\$1.401 al 31 de diciembre de 2005 y MUS\$1.327 en el 2004.

Bonificaciones forestales:

Las bonificaciones forestales percibidas por Masisa S.A. se abonan a la cuenta bonificaciones forestales, la que se presenta deducida del rubro Plantaciones y ascienden a MUS\$2.362 al 31 de diciembre de 2005 (MUS\$2.219 al 31 de diciembre de 2004).

Activos fijos temporalmente inactivos:

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad mantiene bienes temporalmente inactivos en sus plantas de Cabrero, Menque y Chillán por un valor neto de

MUS\$401, con una provisión por menor valor de MUS\$241, y su depreciación es presentada dentro de otros egresos fuera de la explotación.

NOTA 11: INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

a) Resultados en empresas relacionadas

La composición de los ítemes Utilidad en inversiones en empresas relacionadas y Pérdida inversión en empresas relacionadas al cierre de cada ejercicio, abierto por sociedad, es la siguiente:

Sociedad	Resultado devengado		Utilidad (perdida) no realizada		Resultado Contable	
	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Masisa Inversiones Ltda.	18.935	-	1.050	-	19.985	-
Forestal Tornagaleones S.A.	2.931	-	(377)	(377)	2.554	(377)
Inversiones Coronel Ltda.	11.865	-	(6.102)	-	5.763	-
Masisa Concepción Ltda.	1	-	3.405)	-	(3.404)	-
Masisa Partes y Piezas Ltda.	(428)	-	-	-	(428)	-
Masisa S.A. (Antigua)	-	21.796	-	(726)	-	21.070
Inv.Int. Terranova S.A.	(12.919)	(8.216)	4.320	(29)	(8.599)	(8.245)
Masisa USA Inc.	318	1.104	-	(2.102)	318	(998)
Masisa do Brasil Limitada	-	-	(152)	-	(152)	-
Masisa Servicios S.A. de C.V.	2	-	-	-	2	-
Masisa de Perú S.A.	1.494	-	-	-	1.494	-

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 2005 y año 2004). En tanto, la columna "Resultados no Realizados" mostrados en el cuadro "Detalle de Inversiones" si bien, también se genera por operaciones entre empresas del grupo, corresponde a los saldos pendientes de realizar al cierre de cada ejercicio respectivo y que afectarán los resultados de la compañía

b) Movimientos del ejercicio

Con fecha 15 de noviembre de 2005 Masisa S.A. compró 9.987.400 acciones equivalentes a un 34,35% de Forestal Tornagaleones S.A., lo que sumado al 60,45% que ya mantenía, la participación aumentó a 94,91%.

DETALLE DE LAS INVERSIONES (Valores en MUS\$)

RUT	Sociedad	Pais de origen	Moneda de control de la inversión	Nro de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedades		Resultado del ejercicio	
					31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004
79959070-0	MASISA INVERSIONES LTDA.	CHILE	DÓLAR		99,99734	0,00000	245.081		18.936	
81507700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	CHILE	PESOS	27.512.338	94,90612	0,00000	129.603		4.096	
79554560-3	INVERSIONES CORONEL LTDA	CHILE	DÓLAR		99,98418	0,00000	84.097		5.767	
79616940-0	MASISA CONCEPCIÓN LTDA.	CHILE	DÓLAR		0,01000	0,00000	31.850		8.703	
99511350-3	INVERSIONES CALLE CALLE S.A.	CHILE	DÓLAR	100.000	50,00000	0,00000				
77790860-K	MASISA PARTES Y PIEZAS LIMITADA	CHILE	DÓLAR		99,80000	0,00000	-1.062		-430	
92257000-0	MASISA S.A.	CHILE	DÓLAR		0,00000	52,43400	500.463			41.569
99537270-3	INV.INTERNACIONALES TERRANOVA CHILE S.A.	CHILE	DÓLAR	52.722.633	60,00000	60,00000	40.466	59.453	-21.532	-13.694
0-E	MASISA USA INC.	USA	DÓLAR	10.050	25,12400	25,12400	25.722	24.457	1.265	4.396
0-E	MASISA DO BRASIL LTDA.	BRASIL	DÓLAR		0,00100	0,00000	67.269		3.167	
0-E	MASISA SERVICIOS S.A. DE C.V.	MEXICO	DÓLAR	1	1,00000	0,00000	453		173	
0-E	MASISA MEXICO S.A. DE C.V.	MEXICO	DÓLAR	1	0,00014	0,00000	23.386		-1.014	
0-E	MASISA DEL PERÚ S.A.	PERÚ	DÓLAR	39.060	99,01140	0,00000	2.968		1.509	
0-E	MASISA OVERSEAS LTD.	ISLA CAYMAN	DÓLAR		100,00000	0,00000	-9.805		-3.659	
0-E	MASISA ECUADOR S.A.	ECUADOR	DÓLAR	5	0,10000	0,00000	-127		738	
TOTALES										

DETALLE DE LAS INVERSIONES (Continuación)

Patrimonio sociedades a valor justo		Resultado del ejercicio a valor justo		Resultado devengado		VP / VPP		Resultado no realizados		Valor contable de la inversión	
31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004
				18.935		245.076		-1.138		246.214	
				2.931		123.001		736		122.265	
				11.865		84.084		0		84.084	
				1		3		-38.347		38.350	
				-428							
					21.419		262.412		726		261.686
				-12.919	-8.216	24.280	35.672	1.899	24.280	33.823	
				318	1.104	6.461	6.145	4.157	6.461	1.988	
						1				1	
				2		5				5	
				1.494		2.938				2.938	
				-3.659							
						485.849	304.229	-38.749	6.732	524.598	297.497

NOTA 12: MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

Menor Valor de Inversiones

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

Mayor Valor de Inversiones

La compra del 43,16% de la antigua Masisa S.A. por parte Forestal Terranova S.A. (Sociedad fusionada en la antigua Terranova S.A.) en el mes de julio de 2002 y del 0,544% en el mes de junio de 2003, le generó a la Sociedad un mayor valor de inversión que se estimó amortizarlo en un plazo de 15 años considerando que los activos de esta empresa son mayoritariamente industriales y que tienen una vida útil promedio similar al plazo señalado.

La compra en el mes de octubre de 2003 por parte de Forestal Terranova S.A. (Sociedad fusionada en la antigua Terranova S.A.) del 40,00% de Terranova S.A. generó un mayor valor de inversión que se estimó amortizarlo en un plazo de 20 años.

La concurrencia de la antigua Masisa S.A. al aumento de capital de fecha 27 de junio de 2002 de Forestal Tornagaleones S.A., generó un mayor valor de inversión que se estimó amortizarlo en el plazo de 20 años.

Adicionalmente, con fecha 15 de noviembre de 2005 Masisa S.A. compró 9.987.400 acciones equivalentes a un 34,35% de Forestal Tornagaleones S.A., generando nuevamente un mayor valor de inversión que será amortizado en el saldo del plazo inicialmente establecido.

MENOR VALOR (Valores en MUS\$)

RUT	Sociedad	31-12-2005		31-12-2004	
		Monto amortizado en el periodo	Saldo menor valor	Monto amortizado en el periodo	Saldo menor valor
96623490-3	MASISA CABRERO S.A.	85	1.249	0	0
TOTAL		85	1.249	0	0

MAYOR VALOR (Valores en MUS\$)

RUT	Sociedad	31-12-2005		31-12-2004	
		Monto amortizado en el periodo	Saldo mayor valor	Monto amortizado en el periodo	Saldo mayor valor
92257000-0	MASISA S.A.	2.766	32.067	2.766	34.833
81507700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	163	13.480		
96802690-9	TERRANOVA S.A.	335	6.039	335	6.374
TOTAL		3.264	51.586	3.101	41.207

NOTA 13: OTROS (ACTIVOS)

El detalle de los otros activos es:

	2005	2004
	MUS\$	MUS\$
Menor valor obtenido en la colocación de Bonos	7.443	4.616
Costos de emisión y colocación de Bonos	2.416	1.714
Valor de mercado Swap de moneda	2.350	3.147
Valor de mercado Swap de tasa	-	753
Otros activos	294	98
TOTALES	12.503	10.328

NOTA 14: OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

(Valores en MUS\$)

RUT	Banco	TIPOS DE MONEDAS E INDICE DE REAJUSTE													
		Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas extranjeras		UF		\$ no reajutable		TOTALES	
		31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004
97030000-7	BANCO ESTADO	0	7.077	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.077
97023000-9	BANCO CORPBANCA	9.064	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9.064	0
97006000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97919000-K	BANCO ABN AMRO BANK	8.046	0	0	0	0	0	0	0	0	0	16	0	8.062	0
97041000-7	BANKBOSTON N.A.	23.143	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	23.143	0
97004000-5	BANCO DE CHILE	5.030	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.030	0
97008000-7	CITIBANK N.A.	13.372	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13.372	0
97042000-2	HSBC BANK CHILE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97051000-1	BANCO DEL DESARROLLO	0	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10
97919000-K	BANCO ABN AMRO BANK SOBREGIRO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		58.655	7.087							0		16	0	58.671	7.087
		58.300	7.010									16		58.316	7.010

TIPOS DE MONEDAS													
Dólares		Euros		E INDICE DE YENES REAJUSTE		Otras monedas extranjeras		UF		\$ no reajutable		TOTALES	
31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004
4,62%	2,80%									5,76%			

LARGO PLAZO – CORTO PLAZO (Valores en MUS\$)

RUT	Banco o Institución Financiera	TIPOS DE MONEDAS E INDICE DE REAJUSTE				
		Dólares		Euros		Yenes
		31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005
Largo Plazo - Corto Plazo (código 5.21.10.20)						
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	1.217	1.203	0	0	0
97006000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	0	0	0	0	0
	Otros	0	0	0	0	0
	TOTALES	1.217	1.203			
	Monto capital adeudado	1.170	1.170			

LARGO PLAZO – CORTO PLAZO (continuación)

Yenes		Otras monedas extranjeras		UF		\$ no reajutable		TOTALES	
31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2005	31-12-2004
0	0	0	0	0	0	0	0	1.217	1.203
0	0	0	3.057	0	0	0	0	3.057	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
			3.057					4.274	1.203
			2.990					4.160	1.170

TIPOS DE MONEDAS E INDICE DE REAJUSTE														
	Dólares		Euros		Yenes		Otras monedas extranjeras		UF		\$ no reajutable		TOTALES	
	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004
Tasa int prom anual	4,79%	2,66%									4,82%			

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	95,1400
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	4,8600

NOTA 15: OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO

Con fecha 20 de diciembre de 2005, se suscribió un contrato de crédito sindicado entre la filial Masisa Overseas Ltd., como deudor, y Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. "Rabobank International New York Branch", en adelante también denominado "Rabobank", como banco agente y acreedor, en conjunto con un sindicato de bancos, por la suma de US\$110.000.000 (ciento diez millones de dólares de los Estados Unidos de América).

El crédito antes señalado tiene un plazo de vencimiento de 6 años y cuenta con la garantía personal de la matriz Masisa S.A. y de las filiales de esta última; Masisa Argentina S.A. y Masisa Do Brasil Ltda.

A la fecha de los presentes estados financieros estos créditos han sido girados en su totalidad de acuerdo a las siguientes fechas:

17 de enero de 2006 MUS\$22 millones

19 de enero de 2006 MUS\$74 millones

28 de febrero de 2006 MUS\$14 millones

La utilización de estos fondos corresponderán al refinanciamiento de pasivos financieros de la Sociedad.

Valores en (MUS\$)

RUT	Banco o Institución Financiera	Moneda Índice de reajuste	Años de vencimiento					Fecha cierre periodo actual		Fecha cierre período anterior
			Más de 1 hasta 2	Más de 2 hasta 3	Más de 3 hasta 5	Más de 5 hasta 10	Más de 10 años	Total largo plazo al cierre de los estados financieros	Tasa de interés anual promedio	Total largo plazo a cierre de los estados financieros
			Monto					Plazo		
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	Dólares	1.170	2.340	0	0	0	3.510	4,79%	4.680
		Euros	0	0	0	0	0	0		0
		Yenes	0	0	0	0	0	0		0
		UF	0	0	0	0	0	0		0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0		0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0		0
TOTALES			1.170	2.340	0	0	0	3.510		4.680

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

NOTA 16: OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (PAGARES Y BONOS)

Las obligaciones en Bonos son :

a) Bonos al portador desmaterializados emitidos por la antigua Terranova S.A., según Inscripción Nro.336 de fecha 30 de junio de 2003, en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Características:

Bonos Serie A1 que corresponden a 3.000 títulos de UF500 y Bonos Serie A2 que corresponden a 500 títulos de UF5.000; las fechas de pago de capital son los días 15 de diciembre y 15 de junio de cada año a partir del año 2005, terminando el año 2009. Devengan un interés de 5,00% anual compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días a partir del 15 de diciembre de 2003.

El día 15 de diciembre de 2005 hubo una amortización de capital Bonos Serie A1 de 375 títulos de UF500 y Bonos Serie A2 de 63 títulos de UF5.000

Bonos Serie B: corresponden a 2.000 títulos de UF500, las fechas de pago de capital son los 15 de diciembre y 15 de junio de cada año a partir del año 2009, terminando el año 2024. Devengan un interés de 6,00% anual compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días a partir del 15 de diciembre de 2003.

Con fecha 22 de diciembre de 2005 se dio aviso a los tenedores de bonos serie A1, A2 y B del rescate anticipado programado para el día 23 de enero de 2006, a consecuencia de ello la sociedad procedió a clasificarlos en "Obligaciones con el público - porción corto plazo".

Bonos Serie C1 corresponden a 1.000 títulos de US\$10.000 y Bonos Serie C2 correspondientes a 200 títulos de US\$100.000; el pago de capital se efectuará el 15 de junio de 2008. Devengan un interés de 5,00% anual compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días a partir del 15 de diciembre de 2003.

b) Bonos al portador desmaterializados emitidos por la antigua Masisa S.A., según Inscripción Nros 355 y 356 de fecha 30 de septiembre de 2004, en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Características:

Bono Serie A:

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

- Este bono se encuentra parcialmente cubierto 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, y Morgan Stanley Capital Services Inc. (según nota 25), y ha sido valorizado en consecuencia, de acuerdo con lo dispuesto en el párrafo 11 del Boletín Técnico N057 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Bono Serie B:

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

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

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

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

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

Además con fecha 23 de enero de 2006, la Sociedad ha prepagado los Bonos al portador desmaterializados emitidos por la antigua Terranova S.A., según Inscripción Nro.336 Series A y B de fecha 30 de junio de 2003, en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

BONOS (Valores en MUS\$)

N° de Inscripción o identificación del instrumento	Serie	Monto nominal colocado vigente	Unidad de reajuste del bono	Tasa de interés	Plazo final	Periodicidad		Valor par		Colocación en Chile o en el extranjero
						Pago de intereses	Pago de amortizaciones	31-12 2005	31-12 2004	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
336	SERIE A	3.500	U.F.	5	SEMESTRE	2005		123.007	15.308	NACIONAL
336	SERIE B	1.000	U.F.	6	SEMESTRE	2009		35.160	77	NACIONAL
336	SERIE C	0	USD	5	SEMESTRE	2008		62	62	NACIONAL
356	SERIE A	500	U.F.	5	SEMESTRE	2006		17.716	0	NACIONAL
355	SERIE B	0	U.F.	6,25	SEMESTRE	2011		63	0	NACIONAL
Total - porción corto plazo								176.008	15.447	
Bonos largo plazo										
336	SERIE A	0	U.F.	5	SEMESTRE	2005		0	108.320	NACIONAL
336	SERIE B	0	U.F.	6	SEMESTRE	2009		0	31.068	NACIONAL
336	SERIE C	30.000	USD	5	SEMESTRE	2008		30.000	30.000	NACIONAL
356	SERIE A	2.000	U.F.	5	SEMESTRE	2006		65.340	0	NACIONAL
355	SERIE B	702	U.F.	6,25	SEMESTRE	2011		24.621	0	NACIONAL
Total largo plazo								119.961	169.388	

NOTA 17: PROVISIONES Y CASTIGOS

Las provisiones al 31 de diciembre de 2005 y 2004, son las siguientes:

PROVISIONES Y CASTIGOS DE CORTO PLAZO		
	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Relativas al Personal:		
Vacaciones	2.643	1.018
Gratificaciones	67	204
Participaciones	994	841
Otros beneficios	1.155	-
Otras Provisiones:		
Asesorías y servicios	610	2.403
Reparaciones mayores	-	623
Gastos comerciales	43	340
Otras provisiones	265	401
TOTALES	5.777	5.830

PROVISIONES Y CASTIGOS DE LARGO PLAZO		
	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Patrimonio Negativo Inversión:		
Masisa Overseas Ltd.	8.761	-
Masisa Partes y Piezas Ltda.	1.060	-
Provisión indemnización años de servicios	21	13
TOTALES	9.842	13

Provisiones presentadas neta de los activos que le dan origen

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Provisión Deudores Incobrables	975	95
Provisión de Existencias	848	1.083
Provisión Activos Fijos	7.298	5.899
TOTALES	9.121	7.077

NOTA 18: INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIOS

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

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Saldo al 1 de enero	13	163
Provisión del período	8	64
Pagos del período	-	(214)
Saldo al 31 de diciembre	21	13

Los cargos a resultados durante el período por este concepto alcanzaron a la suma de MUS\$8 (MUS\$64 en 2004).

NOTA 19: OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

El detalle es el siguiente:

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Valor de mercado Swap de monedas	2.631	-
Utilidad no realizada por operaciones de cobertura de partidas existentes	3.588	198
Valor de mercado Swap de tasas	12	753
Total	6.231	951

NOTA 20: CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

a) Capital Pagado

El capital suscrito y pagado al 31 de Diciembre de 2005 asciende a US\$769.834.479 equivalente a 5.437.018.860 acciones sin valor nominal.

- En el año 2005

En Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 29 de agosto de 2005, los accionistas acordaron aumentar el Capital de la Sociedad en US\$ 150.000.000.- mediante la emisión, suscripción y pago de 650.000.000 acciones de pago sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios, de las cuales se ha suscrito y pagado en el año la cantidad de 387.958.843 acciones.

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

En la Junta Extraordinaria de Accionistas de la antigua Terranova S.A. se aprobaron modificaciones a los estatutos sociales, siendo las principales:

- Reemplazar el nombre de la sociedad por el de "Masisa S.A."
- Ampliar su objeto social de manera de incluir el objeto social de la antigua Masisa S.A.
- Aumentar el capital de la sociedad de MUS\$583.739 dividido en 3.918.427.856 acciones sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios, a la cantidad de MUS\$696.481, dividido en 5.049.060.017 acciones sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios, mediante la emisión de 1.130.632.161 nuevas acciones sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios, que se destinaron íntegramente a los accionistas de la antigua Masisa S.A., en la proporción que les corresponda de acuerdo a la relación de canje acordada.

- En el año 2004

Con fecha 31 de octubre de 2004 se disminuyó de pleno derecho el capital social en MUS\$16.828 equivalentes a 87.871.054 acciones.

Con fecha 26 de diciembre de 2004 se disminuyó de pleno derecho el capital social en MUS\$1.550 equivalentes a 13.538.394 acciones.

Ambas disminuciones corresponden a las acciones de propia emisión que la sociedad mantenía producto de la fusión de la antigua Terranova S.A. con Forestal Terranova S.A.

Pagados por:

Antigua Masisa S.A.:

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

Antigua Terranova S.A.:

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

b) Distribución de utilidades

La política de dividendos establecida por Masisa S.A. es 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.

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

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

Reserva Forestal:

La reserva forestal ascendente a MUS\$174.962 (MUS\$130.156 en 2004), corresponde a la diferencia entre el valor de tasación de las plantaciones forestales y su respectivo costo histórico, que incluye el costo real de financiamiento. La reserva forestal se contabiliza neta de impuesto diferido, de acuerdo a lo dispuesto en los Boletines Técnicos Nros. 60 y 69 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Otras Reservas:

Las otras reservas se originaron por la conversión a dólares estadounidenses del patrimonio de algunas filiales y coligadas que mantenían o mantienen su contabilidad en pesos

chilenos, por un monto de MUS\$17.028 (MUS\$7.613 negativo en 2004), por la constitución de una Reserva Legal en filiales extranjeras de MUS\$100 (MUS\$100 en 2004), y se presentan rebajando de Patrimonio los costos de emisión y colocación de acciones asociados al último aumento de capital US\$ 3.613 (MUS\$0 en 2004)

d) Acciones de propia emisión

Para cuantificar el número de acciones en el cuadro 21 "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.

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (Valores en MUS\$)

31-12-2005									
Rubro	Capital pagado	Reserva revalorización Capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendo	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Período de Desarrollo	Resultado del Ejercicio
Movimientos									
Saldo Inicial	583.739	0	0	122.643	0	14.979	0	0	56.778
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	26.425	30.353	0	0	-56.778
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	-38.304	-13.807	0	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	73.353	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado período de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectos Patrimoniales por Fusión	112.742	0	0	33.403	63.303	28.603	0	0	0
Reserva Forestal		0	0	32.842	0	0	0	0	0
Reserva por Ajuste de Conversión	0	0	0	3.202	0	0	0	0	0
Reserva Legal (Filiales en el Exterior)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costo de Emisión y Colocación de Acciones	0	0	0	-3.613	0	0	0	0	0
Disminución de Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	26.369
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	769.834	0	0	188.477	51.424	60.128	0	0	26.369
Saldos Actualizados									

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (Valores en MUS\$)

31-12-2004									
Rubro	Capital pagado	Reserva revalorización Capital	Sobreprecio en venta de acciones	Otras reservas	Reserva futuros dividendo	Resultados Acumulados	Dividendos Provisorios	Déficit Período de Desarrollo	Resultado del Ejercicio
Movimientos									
Saldo Inicial	602.117	0	0	113.551	0	39.122	0	-4.133	-20.010
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	0	-24.143	0	4.133	20.010
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado período de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectos Patrimoniales por Fusión	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reserva Forestal	0	0	0	9.695	0	0	0	0	0
Reserva por Ajuste de Conversión	0	0	0	-703	0	0	0	0	0
Reserva Legal (Filiales en el Exterior)	0	0	0	100	0	0	0	0	0
Costo de Emisión y Colocación de Acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución de Capital	-18.378	0	0	0	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	56.778
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	583.739	0	0	122.643	0	14.979	0	0	56.778
Saldos Actualizados	583.739	0	0	122.643	0	14.979	0	0	56.778

NUMERO DE ACCIONES

Serie	Nro acciones suscritas	Nro acciones pagadas	Nro acciones con derecho a voto
UNICA	5.437.018.860	5.437.018.860	5.429.746.815

CAPITAL (MONTO – MUS\$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
UNICA	769.834	769.834

ADQUISICIÓN Y POSESIÓN DE ACCIONES PROPIAS

Motivo de la recompra de acciones	Fecha de la recompra de acciones	Recompra de acciones		
		Nro Acciones	Serie	Monto
FUSION	01/07/2003	87.871.054	UNICA	16.828
DERECHO A RETIRO	26/12/2003	13.538.394	UNICA	1.550
DERECHO A RETIRO ANTIGUA TERRANOVA S.A.	27/05/2005	12.647.263	UNICA	3.202
DERECHO A RETIRO ANTIGUA MASISA S.A.	27/05/2005	5.431.721	UNICA	1.379

ENAJENACIONES O DISMINUCIONES DE LA CARTERA DE ACCIONES PROPIAS

Motivo	Fecha	Disminución de cartera	
		Nro Acciones	Monto
3: Disminución de Capital	31/10/2004	87.871.054	16.828
3: Disminución de Capital	26/12/2004	13.538.394	1.550
2: Oferta Preferente	12/12/2005	10.806.939	2.738

NOTA 21: OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE EXPLOTACION

El detalle de los Otros ingresos y egresos fuera de explotación es el siguiente:

a) Otros ingresos fuera de la explotación

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Utilidad en venta de bienes y servicios	224	211
Venta de repuestos y materiales	391	36
Utilidad en venta de activos fijos y Bosques	728	41.954
Indemnización seguro	-	23
Otros	243	29
Total	1.586	42.253

b) Otros egresos fuera de la explotación

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Paralización Planta Industrial	404	155
Gastos reorganización Societaria	-	206
Pérdida venta de acciones	707	-
Donaciones a entidades	95	297
Gastos asesoría recuperación pérdida Tributaria	-	500
Provisión Bienes inactivos	-	1.847
Pérdida por siniestros	99	-
Otros	599	136
Total	1.904	3.141

NOTA 22: DIFERENCIAS DE CAMBIO

(Valores en MUS\$)

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	Moneda	31-12-2005	31-12-2004
DISPONIBLE	PESOS	553	147
VALORES NEGOCIABLES	PESOS	-34	-178
DEUDORES POR VENTA	PESOS	-112	-17
OBLIGACIONES CON BANCOS C/P	PESOS	-86	
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESOS	2.444	15
DEUDORES VARIOS	PESOS	562	37
CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS	1.132	95
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS	1.234	1.496
GASTOS ANTICIPADOS	PESOS	12	78
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS	33	0
OTROS ACTIVOS	PESOS	1.028	292
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS	31	2
DEUDORES LARGO PLAZO	PESOS	13	0
Total (Cargos) Abonos		6.810	1.967

PASIVOS (CARGOS) / ABONOS	Moneda	31-12-2005	31-12-2004
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	PESOS	7	0
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS	0	-371
ACREEDORES VARIOS	PESOS	20	-8
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS	-4.801	-93
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESOS	0	-3
PROVISIONES	PESOS	-88	-149
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS	-211	-83
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	U.F.	-9.425	-4.689
OTROS PASIVOS FINANCIEROS L/P	PESOS	-4.383	0
OTROS PASIVOS DE LARGO PLAZO	PESOS	397	-19
Total (Cargos) Abonos		-18.484	-5.415
(Perdida) Utilidad por diferencias de cambio		-11.674	-3.448

NOTA 23: GASTOS DE EMISION Y COLOCACION DE TITULOS ACCIONARIOS Y DE TITULOS DE DEUDA

Colocación de bonos

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

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Impuesto timbre y estampillas	4.145	2.334
Comisión de colocaciones	112	-
Comisión remate bonos	322	322
Asesorías de Clasificadora de Riesgo	116	72
Derechos de Registro e Inscripción	22	6
Asesorías Legales	14	-
Gastos de imprenta	13	13
Otros gastos	88	84
Total gastos	4.832	2.831
Amortización acumulada	(1.744)	(678)
Saldo por Amortizar	3.088	2.153

Estos gastos se presentan en el Activo circulante en Gastos pagados por anticipado por la porción del corto plazo de MUS\$672 (MUS\$439 en 2004) y en el Activo largo plazo en Otros por la porción de largo plazo de MUS\$2.416(MUS\$1.714 en 2004).

Colocación de acciones

Los gastos incurridos en la emisión y colocación de acciones efectuadas en el ejercicio 2005 son los siguientes:

	2005 MUS\$
Asesorías Financieras	2.860
Comisión de colocaciones	352
Publicaciones	184
Asesorías Legales	149
Gastos de imprenta	12
Otros gastos	56
Total gastos	3.613

Este monto es presentado rebajando el items reservas en el patrimonio.

NOTA 24: ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

El saldo correspondientes al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	2005	
	Saldo Inicial MUS\$	Saldo Final MUS\$
Disponible	376	735
Depósitos a plazo	16.168	46.753
Valores Negociables	90	2.229
Pactos con compromiso de retroventa	-	209
Total	16.634	49.926
Flujo de efectivo y efectivo equivalente por fusión	12.277	
Total	28.911	

Por efectos de la fusión se incorporó el saldo de efectivo y efectivo equivalente proveniente de Masisa S.A. por MUS\$ 12.277

	2004	
	Saldo Inicial MUS\$	Saldo Final MUS\$
Disponible	634	376
Depósitos a plazo	3.441	16.168
Valores Negociables	302	90
Pactos con compromiso de retroventa	-	-
Total	4.377	16.634

Código Fecu 5.41.11.40 Otros Ingresos percibidos corresponden a:

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Recuperación Iva Exportadores	17.639	5.254
Recuperación Impuestos a las ganancias	4.353-	
Indemnización Siniestro Bosque	-	4.796
Otros Ingresos	2.629	13
Total	24.621	10.063

Código Fecu 5.50.30.55 Otros cargos o abonos a resultado que no representan flujo de efectivo, corresponde a:

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Consumo de materia prima propia	8.372	8.432
Otros Ingresos	-	1
Total	8.372	8.433

NOTA 25: 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	701.619	4,940	MUS\$	23.277	7,06
Morgan Stanley Capital Services	UF	1.403.237	4,939	MUS\$	46.553	7,09

b) Contratos de cobertura de tasa de interés:

pagar	Monto	Tasa a cobrar	Tasa a pagar
Santander Chile	MUS\$ 2.125	Libor 180 dias	4,50%
Santander Chile	MUS\$ 1.771	Libor 180 dias	4,47%
Citibank N.A.	MUS\$ 1.771	Libor 180 dias	4,12%
Santander Chile	MUS\$ 1.771	Libor 180 dias	4,23%
Citibank N.A.	MUS\$ 1.771	Libor 180 dias	4,35%
Citibank N.A.	MUS\$ 4.674	Libor 180 dias	4,45%
Citibank N.A.	MUS\$ 5.996	Libor 180 dias	4,77%
Santander Chile	MUS\$ 1.416	Libor 180 dias	4,73%
Citibank N.A.	MUS\$ 6.122	Libor 180 dias	4,99%

c) Contrato de inversión

	Por Cobrar			Por Pagar		
	Moneda	Monto	Tasa	Moneda	Monto	Tasa
Morgan Stanley Capital Services	MUS\$	20.000	6,20	MXN	229.000	11,7

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

2. Con fecha 14 de Diciembre de 2005 la Sociedad realizó un contrato Forward con Citibank N.A. Agencia en Chile. El tipo de transacción fue de compraventa, su modalidad de Compensación por US\$70.000.000,00, y el precio pactado fue M\$36.080.100; el vencimiento corresponde al 19 de enero de 2006.

(Valores en MUS\$)

Tipo de derivado	Tipo de contrato	DESCRIPCION DE LOS CONTRATOS						Valor de la partida protegida
		Valor del Contrato	Plazo de vencimiento o expiración	Item Específico	Posición Compra/Venta	Partida o transacción protegida		
						Nombre	Monto	
S	CCPE	14.875	I-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	14.875	2.125
S	CCPE	12.396	I-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	12.396	1.771
S	CCPE	12.396	I-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	12.396	1.771
S	CCPE	12.396	I-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	12.396	1.771
S	CCPE	12.396	I-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	12.396	1.771
S	CCPE	8.180	II-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	8.180	4.674
S	CCPE	26.982	II-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	26.982	5.996
S	CCPE	9.914	I-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	9.914	1.416
S	CCPE	11.369	II-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	11.369	6.122
S	CCPE	23.277	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	23.277	24.607
S	CCPE	46.553	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	46.553	49.215
S	CI	20.000	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	FLUJOS FUTUROS	20.000	21.582
FR	CI	70.000	I-2006	CAMBIO DE MONEDA	C	FLUJOS FUTUROS	70.000	71.955

(continuación)

Tipo de derivado	Cuentas contables que afecta			
	Activo / Pasivo		Efecto en resultado	
	Nombre	Monto	Realizado	No realizado
S	OTROS PASIVOS CIRCULANTES/ LARGO PLAZO	5	-5	0
S	OTROS PASIVOS CIRCULANTES/ LARGO PLAZO	4	-4	0
S	OTROS PASIVOS CIRCULANTES/ LARGO PLAZO	0	0	0
S	OTROS PASIVOS CIRCULANTES/ LARGO PLAZO	2	-2	0
S	OTROS PASIVOS CIRCULANTES/ LARGO PLAZO	3	-3	0
S	OTROS PASIVOS CIRCULANTES/ LARGO PLAZO	6	6	0
S	OTROS PASIVOS CIRCULANTES/ LARGO PLAZO	3	-3	0
S	OTROS PASIVOS CIRCULANTES/ LARGO PLAZO	5	-5	0
S	OTROS PASIVOS CIRCULANTES/ LARGO PLAZO	8	-8	0
S	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	738	-577	1.196
S	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	1.611	-1.156	2.392
S	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	2.632	-2.632	0
FR	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	385	385	0

NOTA 26: CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

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

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

A la fecha de los presentes estados financieros todos los indicadores restrictivos de la Sociedad se encuentran cumplidos.

Masisa S.A.

- Emisión y colocación de bonos en el mercado local

El contrato que da cuenta de la emisión y colocación de bonos efectuada en diciembre del año 2003 por parte de la antigua Masisa S.A. en el mercado local, por MUF 2.500 a 7 años plazo con 2 años de gracia, y por MUF 702 a 21 años con 7 años de gracia, establece ciertas obligaciones para ésta (hoy asumidas por Masisa S.A.) y/o sus filiales que son normales para este tipo de operaciones, entre las que se cuentan las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en el contrato de emisión de bonos respectivo:

- 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 6 y 13 de agosto del 2003, Masisa S.A. (antes Terranova S.A.) colocó bonos por MUF 4.000 a 6 años plazo con 2 años de gracia, MUF 1.000 a 21 años plazo con 6 años de gracia y MUS\$ 30.000 a 5 años plazo de tipo "bullet". La colocación de bonos implica para la Sociedad entre otras obligaciones las de:

- Mantener en forma continua e ininterrumpida la inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores de la SVS. Mantener seguros que protejan razonablemente los activos operacionales de acuerdo a las prácticas usuales para empresas de la naturaleza y giro de la Sociedad.

- Realizar las operaciones entre partes relacionadas en condiciones de mercado.

- Mantener una masa forestal mínima de 60.000 hectáreas de bosques de pino radiata plantado en Chile con una edad promedio superior a 8 años.

- Mantener un patrimonio (cuenta 5.24.00.00 de la FECU) superior a los MUS\$ 600.000.

- Mantener una razón de pasivo exigible (cuenta 5.21.00.00 más cuenta 5.22.00.00 de la FECU) sobre patrimonio (cuenta 5.23.00.00 más cuenta 5.24.00.00 de la FECU), también conocida como "leverage", a nivel consolidado e individual no superior a:

- i. 0,95 veces entre marzo 31 de 2004 y hasta diciembre 31 de 2004; y

- ii. 0,85 veces a partir marzo 31 de 2005 hasta el vencimiento de los bonos.

Masisa Overseas Ltd.

La sociedad matriz y las filiales Masisa Argentina S.A. y Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. 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 más adelante. Las obligaciones relacionadas con índices financieros deben calcularse sobre la base de estados financieros consolidados de Masisa S.A..

- Private Placement

Producto de la obtención de créditos privados en el extranjero a través de la filial Masisa Overseas Ltd., Masisa S.A. está sujeta al cumplimiento de ciertas obligaciones que son normales en este tipo de operaciones, entre las que se cuentan, entre otras, las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en los respectivos contratos de crédito: el cumplimiento de la normativa legal; la mantención de seguros; la mantención de propiedades; el cumplimiento de ciertos índices financieros, entre los que se cuentan una relación deuda sobre patrimonio ("Leverage") no superior a 1, un patrimonio neto tangible consolidado no inferior a MUS\$255.467 y un índice de gastos financieros no inferior a 1,5 (resultado del ejercicio antes de gastos financieros e impuestos sobre gastos financieros); la mantención del 100% de la participación en el patrimonio de Masisa Overseas Ltd. y del 66,6% de Masisa Argentina S.A.; la prohibición de ciertas transacciones con partes relacionadas; el hacer extensible a los tenedores de los bonos las nuevas garantías que Masisa S.A. y/o sus filiales constituyeren en favor de terceros para garantizar nuevas deudas o las existentes a la fecha del contrato, con diversas excepciones, incluyendo las que deban otorgarse con ocasión del curso normal de los negocios, las que deban otorgarse para garantizar el saldo de precio de nuevas adquisiciones y las que se relacionen con cartas de crédito, entre otras.

- Comerica Bank

El crédito por US\$15 millones, que al 31 de diciembre de 2005 es de US\$6,429 millones, otorgado por Comerica Bank 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: la mantención de seguros sobre los principales activos de acuerdo a los estándares de la industria; la mantención al día de los libros contables de la matriz y de sus subsidiarias; el cumplimiento de las leyes y regulaciones vigentes; el cumplimiento y pago de todas las obligaciones derivadas de contratos de deuda; la mantención del giro de la compañía; la prohibición de constituir ciertas garantías sobre sus activos, con excepción de las que existieren a la firma del contrato y otras tales como prendas sobre nuevos activos adquiridos en el giro ordinario de la sociedad; realizar transacciones con las filiales en condiciones de mercado; prohibición de fusionar la sociedad con cualquier otra empresa, liquidarla o disolverla, y vender o arrendar la totalidad o parte importante de sus activos, propiedades o negocios, salvo en las condiciones previstas en el contrato; limitación a la contratación de deuda y otorgamiento de préstamos, de acuerdo a las condiciones establecidas en el contrato; mantener un patrimonio consolidado no inferior a US\$321 millones; mantener una cobertura sobre gastos financieros no inferior a 3; mantener un leverage no superior a 1.

Este crédito fue pagado en su totalidad en enero de 2006.

- Banco de Chile

El crédito por US\$15 millones, que al 31 de diciembre de 2005 es de US\$8,550 millones, otorgado por Banco de Chile 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 un leverage no superior a 1; mantener una cobertura sobre gastos financieros no inferior a 3; mantener un patrimonio consolidado no inferior a US\$345 millones; prohibición de vender, transferir, enajenar, prometer vender o disponer de cualquier forma o modo su actual participación en la propiedad de sus filiales, salvo en las condiciones previstas en el contrato; prohibición de gravar activos indispensables para el giro normal del negocio, con las salvedades establecidas en el contrato.

Este crédito fue pagado en su totalidad en enero de 2006.

- The Bank of Nova Scotia

El crédito por US\$25 millones, que al 31 de diciembre de 2005 es de US\$17,500 millones, otorgado por The Bank of Nova Scotia, en el que Scotiabank Sud Americano actuó como agente, 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 un leverage no superior a 1; mantener una cobertura sobre gastos financieros no inferior a 3; mantener un patrimonio consolidado no inferior a US\$700 millones; prohibición de vender, transferir, enajenar, prometer vender o disponer de cualquier forma o modo su actual participación en la propiedad de sus filiales, con las salvedades establecidas en el contrato; prohibición de gravar activos indispensables para el giro normal del negocio, salvo en las condiciones previstas en el contrato; prohibición de otorgar créditos a sus accionistas por operaciones ajenas al curso normal de los negocios.

Este crédito fue pagado en su totalidad en enero de 2006.

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 por US\$12,5 millones otorgado por Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabobank Nederland) a Masisa Argentina S.A. establece para la matriz Masisa S.A. y/o sus filiales ciertas obligaciones que son normales en este tipo de operaciones, entre las que se cuentan las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en el contrato de crédito respectivo: mantener el actual giro social de la compañía y su existencia legal; la mantención de los bienes raíces necesarios para el giro ordinario de la sociedad; cumplir con las leyes

y las normativas aplicables; enviar oportunamente la información financiera de la compañía; contratar y mantener seguros que cubran convenientemente los riesgos según lo acostumbrado en la industria; mantener un nivel de endeudamiento no superior a 0,9 veces; mantener una cobertura sobre gastos financieros no inferior a 3; mantener un patrimonio consolidado no inferior a US\$345 millones; prohibición de gravar activos, salvo en los términos pactados en el contrato; realizar operaciones con personas relacionadas a precios de mercado; prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial, que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas.

- Banco de Crédito e Inversiones

El crédito por US\$12,5 millones otorgado por Banco de Crédito e Inversiones a Masisa Argentina S.A. establece para la matriz y/o sus filiales ciertas obligaciones que son normales en este tipo de operaciones, entre las que se cuentan las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en el contrato de crédito respectivo: mantener el actual giro social de la compañía; enviar oportunamente la información financiera de la compañía; contratar y mantener seguros que cubran convenientemente los riesgos según lo acostumbrado en la industria; mantener un nivel de endeudamiento no superior a 0,9 veces; mantener una cobertura sobre gastos financieros no inferior a 3; mantener un patrimonio consolidado no inferior a US\$345 millones; prohibición de gravar activos, salvo en los términos pactados en el contrato.

Inversiones Internacionales Terranova S.A.

- Los contratos de crédito suscritos por Inversiones Internacionales Terranova S.A. con los bancos alemanes KfW y WestLB, implican 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 contrato de crédito con KfW compromete a la Sociedad con el cumplimiento, sobre la base de sus estados financieros consolidados, de ciertos indicadores financieros:

Razón de endeudamiento máximo: 0,85

Razón máxima de deuda financiera a generación de caja: 5,5

Razón mínima de generación de caja a gastos financieros: 2,0

Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$ 500.000

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, por la suma total en conjunto de MUS\$ 85.000, implica para Masisa S.A. en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a no alterar significativamente sus actividades, a entregar información financiera en forma periódica, a mantener al día sus obligaciones contraídas con terceros, a obtener consentimiento previo de dichos bancos para disponer, transferir o vender parte sustancial de sus activos o para conceder garantía sobre los mismos. Además, el citado crédito sindicado compromete a la Sociedad con el cumplimiento, sobre la base de sus estados financieros consolidados, de ciertos indicadores financieros:

Razón de endeudamiento máximo: 0,85

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

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

Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$700.000

Fibranova C.A. y Andinos C.A.

- El Contrato de Crédito suscrito con fecha 26 de febrero de 2004 por las filiales extranjeras Fibranova C.A. y Andinos C.A., de Venezuela, con el banco alemán KfW, por la suma total en conjunto de MUS\$ 19.000, implica para Masisa S.A. en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a no alterar significativamente sus actividades mantener el control indirecto de ambas deudoras, a entregar información financiera en forma periódica, a mantener al día sus obligaciones contraídas con terceros, a obtener consentimiento previo de dichos banco para disponer, transferir o vender parte sustancial de sus activos o para conceder garantía sobre los mismos.

Fibranova C.A.

- El Contrato de Crédito Sindicado suscrito con fecha 15 de abril de 2002 por la filial extranjera Fibranova C.A., de Venezuela, con los bancos chilenos Banco Santander-Chile, Banco de Crédito e Inversiones, Banco Corpbanca y Banco Security, por la suma total en conjunto de MUS\$65.000, implica para Masisa S.A. en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a no alterar significativamente sus actividades, a entregar información financiera en forma periódica, a mantener al día sus obligaciones contraídas con terceros, a obtener consentimiento previo de dichos bancos para disponer, transferir o vender parte sustancial de sus activos o para conceder garantía sobre los mismos. Además, el citado crédito sindicado compromete a la Sociedad con el cumplimiento, sobre la base de sus estados financieros consolidados, de ciertos indicadores financieros:

Razón de endeudamiento máximo: 0,85

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

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

Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$700.000

Forestal Argentina S.A.

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

Capacidad instalada de producción de tableros mínima: 1.200.000

Nivel de Endeudamiento Máximo: 0,9

Cobertura de Intereses mínima: 3

Cobertura de Activos Forestales mínima: 1,5

Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$ 700.000

Forestal Tornagaleones S.A.

• Con fecha 15 de octubre de 1998, Forestal Tornagaleones S.A., suscribió un crédito con Rabobank Investments Chile S.A. Producto de esta obligación, dicha sociedad hipotecó Plantaciones y Terrenos por el período de duración del crédito solicitado. Este crédito fue renovado con fecha 9 de agosto de 2005. El valor libro de las plantaciones hipotecadas asciende al 31 de diciembre de 2005 a MUS\$22.830 y el valor de los terrenos a MUS\$5.019.

b) Derechos de aduana diferidos

Al 31 de diciembre de 2005, la Sociedad adeuda derechos de aduana diferidos por MUS\$195 (MUS\$1.160 en 2004). Estos derechos MUS\$ 195 (MUS\$978 en 2004) no están registrados como pasivos, dado que se espera aprovechar los incentivos a la actividad exportadora que eximen del pago de estos derechos, y el saldo se encuentran registrados como pasivo a largo plazo.

El cuadro de vencimientos es el siguiente:

Vencimiento	MUS\$
2006	118
2007	72
2008	5
Total	195

c) Seguros Contratados

Los principales seguros que la Sociedad Masisa S.A. tiene vigentes al 31 de diciembre de 2005 son los siguientes:

- Seguros sobre plantaciones por MUS\$250.579.
- Seguros sobre los bienes físicos y existencias por aproximadamente MUS\$247.811 y MUS\$87.496 por costos fijos en caso de paralización de las plantas.
- Seguro por responsabilidad civil corporativo, incluyendo cobertura para accidentes personales y daños a terceros por MUS\$10.000.

d) Otras Contingencias

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

La Sociedad reclamó el contenido de la Resolución Nro.203 de conformidad con el procedimiento establecido en los artículos 123 y siguientes del Código Tributario. Basado en los antecedentes que obran en poder de la Sociedad, la opinión de sus asesores legales y la jurisprudencia administrativa del Servicio de Impuestos Internos que incide sobre lo resuelto en la Resolución Nro.203, se estima que

es remota la probabilidad que la sentencia definitiva del proceso de reclamación incida desfavorablemente sobre el concepto de impuesto diferido, impuestos por recuperar y

pérdidas tributarias de U\$39,2 millones contabilizados por la Sociedad.

GARANTÍAS INDIRECTAS (Valores en MUS\$)

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía		Activos comprometidos	
	Nombre	Relación	Relación	Tipo	Valor Contable	
					Tipo	Valor Contable
ABN AMRO BANK	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.444	
BANCO BBVA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.617	
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.005	
BANCO SANTANDER	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.088	
BANCO SANTIAGO	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.672	
BANQUE EUROPEENNE POUR AMERIQUE	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.673	
CORPBANCA VENEZUELA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.732	
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.710	
RABOBANK NEDERLAND	FORESTAL ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	5.419	
DRESDNER BANK LANTEIAMERICA	FORESTAL ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	
SECURITY BANK	FORESTAL ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	
ABN AMRO BANK	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	7.976	
BANCO BBVA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.901	
BANCO CORPBANCA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	21.218	
BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	8.922	
BANCO DE VENEZUELA S.A.	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	23.178	
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	9.955	
BANCO MERCANTIL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	16.420	
BANCO SANTANDER	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	10.454	
BANCO SECURITY	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.240	
BANQUE EUROPEENNE POUR AMERIQUE	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	6.527	
BNP PARIBAS	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	7.350	
CORPBANCA VENEZUELA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.440	
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	15.390	
SECURITY BANK	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.917	
BANCO CORPBANCA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.738	
BANCO BRADESCO - ACC	MASISA DO BRASIL	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	
BANCO ALFA - ACC	MASISA DO BRASIL	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	
BANK BOSTON	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	
BANCO DEL DESARROLLO	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	
BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	12.722	
RABOBANK NEDERLAND	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	12.708	
BANCO CHILE NEW YORK BRANCH	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	10.942	
CITIBANK N.A.	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	118	
COMERICA BANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	8.751	
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	21.476	

GARANTIAS INDIRECTAS (continuación)

Acreedor de la garantía	Saldos pendientes de pago a a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de Garantías				
	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2006	Activos	31-12-2007	Activos	31-12-2008	Activos
ABN AMRO BANK	1.444	0	0		0		0	
BANCO BBVA	2.617	2.766	445		289		289	
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	2.005	2.222	893		556		556	
BANCO SANTANDER	2.088	4.178	0		1.044		1.044	
BANCO SANTIAGO	1.672	0	1.672		0		0	
BANQUE EUROPEENNE POUR AMERIQUE	2.673	0	2.673		0		0	
CORPBANCA VENEZUELA	1.732	2.037	0		567		568	
KREDITANSTALT FÜR WIEDERAUFBAU	1.710	1.900	380		380		380	
RABOBANK NEDERLAND	5.419	0	0		360		450	
DRESDNER BANK LANTEIAMERICA	0	5.053	0		0		0	
SECURITY BANK	0	1.873	0		0		0	
ABN AMRO BANK	7.976	2.000	0		0		0	
BANCO BBVA	2.901	3.852	975		963		963	
BANCO CORPBANCA	21.218	13.697	6.259		5.983		5.983	
BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	8.922	11.250	2.672		2.500		2.500	
BANCO DE VENEZUELA S.A.	23.178	0	0		0		0	
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	9.955	7.408	3.343		3.306		3.306	
BANCO MERCANTIL	16.420	0	0		0		0	
BANCO SANTANDER	10.454	36.427	3.443		3.210		3.210	
BANCO SECURITY	1.240	5.250	1.240		0		0	
BANQUE EUROPEENNE POUR AMERIQUE	6.527	0	6.527		0		0	
BNP PARIBAS	7.350	0	7.350		0		0	
CORPBANCA VENEZUELA	1.440	0	0		0		0	
KREDITANSTALT FÜR WIEDERAUFBAU	15.390	17.100	3.420		3.420		3.420	
SECURITY BANK	2.917	0	0		1.167		1.167	
BANCO CORPBANCA	2.738	0	0		1.369		1.369	
BANCO BRADESCO - ACC	0	34	0		0		0	
BANCO ALFA - ACC	0	14	0		0		0	
BANK BOSTON	0	41	0		0		0	
BANCO DEL DESARROLLO	0	1.515						
BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	12.722	12.634	1.611		2.778		2.778	
RABOBANK NEDERLAND	12.708	12.640	2.708		2.500		2.500	
BANCO CHILE NEW YORK BRANCH	10.942	12.875	4.542		4.300		2.100	
CITIBANK N.A.	118	658	73		45		0	
COMERICA BANK	8.751	13.010	4.465		4.286		0	
THE BANK OF NOVA SCOTIA	21.476	25.134	3.976		11.250		6.250	

GARANTIAS INDIRECTAS (continuación)

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía		Activos comprometidos	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor	Contable
PRIVATE PLACEMENT	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	27.840	
BANCO BBVA	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	578	
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.111	
BANCO ITAU BBA	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	4.000	
BANCO SANTANDER	MASISA MADEIRAS LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.088	
HSBC	MASISA USA. INC	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	4.527	
BANCO SECURITY	MASISA USA. INC	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	27.664	
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	7.044	
BANCO BBVA	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.407	
BANCO DEL DESARROLLO	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.035	
BANQUE EUROPEENNE POUR AMERIQUE	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	4.098	
CORPBANCA VENEZUELA	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	426	
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	
BANCO BICE	FORESTAL TERRANOVA DE MEXICO S.A. DE C.V.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	
BANCO HSBC	FORESTAL TERRANOVA DE MEXICO S.A. DE C.V.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	
BANCO SECURITY	FORESTAL TERRANOVA DE MEXICO S.A. DE C.V.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	
BANCO DE DESARROLLO	FORESTAL TERRANOVA DE MEXICO S.A. DE C.V.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	
BANCO DRESDNER	FORESTAL TERRANOVA DE MEXICO S.A. DE C.V.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	
BANCO SANTANDER LONDON	OXINOVA C.A.	COLIGADA	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	
BANCO DE CHILE	OXINOVA C.A.	COLIGADA	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	

GARANTIAS INDIRECTAS (continuación)

Acreedor de la garantía	Saldos pendientes de pago a a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de Garantías				
	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2006	Activos	31-12-2007	Activos	31-12-2008	Activos
PRIVATE PLACEMENT	27.840	37.120	9.000		9.000		0	
BANCO BBVA	578	770	192		193		193	
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	1.111	1.481	371		370		370	
BANCO ITAU BBA	4.000		3.000		0		1.000	
BANCO SANTANDER	2.088	2.785	696		696		696	
HSBC	4.527	0	0		0		0	
BANCO SECURITY	0	3.000	0				0	
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	27.664	36.636	9.683		6.326		3.330	
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	7.044	8.707	1.819		819		819	
BANCO BBVA	1.407	1.390	0		0		0	
BANCO DEL DESARROLLO	3.035	3.900	0		0		0	
BANQUE EUROPEENNE POUR AMERIQUE	4.098	0	4.098		0		0	
CORPBANCA VENEZUELA	426	469	0		139		140	
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	0	10.000	0		0		0	
BANCO BICE	0	1.830	0		0		0	
BANCO HSBC	0	1.900	0		0		0	
BANCO SECURITY	0	3.700	0		0		0	
BANCO DE DESARROLLO	0	1.500	0		0		0	
BANCO DRESNER	0	2.000	0		0		0	
BANCO SANTANDER LONDON	0	858	0		0		0	
BANCO DE CHILE	0	4.900	0		0		0	

NOTA 27: CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Para garantizar el pago y cumplimiento de obligaciones de clientes relacionados a operaciones del giro de la Sociedad, se han recibido garantías por MUS\$3.054 (MUS\$842 en 2004), garantías que consisten en prendas, hipotecas, fianzas, codeudas solidarias y otras garantías.

NOTA 28: MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

ACTIVOS (Valores en MUS\$)

Rubro	Monto		
	Moneda	Monto	
		31-12-2005	31-12-2004
Activos circulantes			
DISPONIBLE	PESOS	650	350
DISPONIBLE	EURO	26	
DISPONIBLE	DOLAR	59	26
DEPOSITOS A PLAZO	DOLAR	46.753	16.168
VALORES NEGOCIABLES	PESOS	2.229	90
DEUDORES POR VENTA	PESOS	22.203	2.144
DEUDORES POR VENTA	EURO	46	
DEUDORES POR VENTA	DOLAR	2.021	
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESOS	4.834	289
DOCUMENTOS POR COBRAR	DOLAR	103	
DEUDORES VARIOS	PESOS	3.726	982
DEUDORES VARIOS	EURO	288	
DEUDORES VARIOS	DOLAR	4.477	534
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS	3.491	907
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DOLAR	354.768	226.402
EXISTENCIAS	DOLAR	70.793	34.637
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS	19.843	18.533
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DOLAR	2.793	2.900
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS	2.961	258
IMPUESTO DIFERIDO	DOLAR	0	1.747
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS	375	
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DOLAR	2.086	529

ACTIVOS (continuación)

Rubro	Monto		Monto	
	Moneda	31-12-2005	31-12-2004	
Activo fijo				
ACTIVO FIJO	DOLAR	415.203		338.262
Otros activos				
INVERSION EN EMPRESAS RELACIONADAS	DOLAR	524.598		297.497
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	DOLAR	160		90
MENOR VALOR DE INVERSIONES	DOLAR	1.249		0
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	DOLAR	-51.586		-41.207
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESOS	1.137		1.005
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DOLAR	101.066		76.433
IMPUESTOS DIFERIDOS LARGO PLAZO	DOLAR	11.258		6.724
INTANGIBLES	DOLAR	121		121
AMORTIZACION	DOLAR	-21		-18
OTROS	PESOS	8.214		3.556
OTROS	DOLAR	4.289		6.772
Total Activos				
	PESOS	69.663		28.114
	EURO	360		0
	DOLAR	1.490.190		967.617

PASIVOS CIRCULANTES (Valores en MUS\$)

RUBRO	Moneda	Hasta 90 días				90 días a 1 año			
		31-12-2005		31-12-2004		31-12-2005		31-12-2004	
		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 PL	PESOS	16	0,48%						
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS CORTO PL	DOLARES	58.655	4,63%	7.087	2,75%				
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	U.F.	1.562	6,70%			1.495	6,70%		
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	DOLARES					1.217	4,79%	1.203	2,66%
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO-PORCION CORTO PLAZO (BONOS)	U.F.					175.946	5,15%	15.385	5,00%
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO-PORCION CORTO PLAZO (BONOS)	DOLARES					62	4,94%	62	5,00%
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESOS	323		68					
CUENTAS POR PAGAR	PESOS	20.520		6.762					
CUENTAS POR PAGAR	DOLARES	1.138		2.190					
ACREEDORES VARIOS	PESOS	35		17					
ACREEDORES VARIOS	DOLARES	1.056		1.166					
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS	6							
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS	45.299		552					
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS	DOLARES	5.136		1.434					
PROVISIONES	PESOS	4.315		1.836					
PROVISIONES	DOLARES	1.462		3.994					
RETENCIONES	PESOS	2.260		436					
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESOS	16		186					
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	DOLARES	3.610							
IMPUESTO DIFERIDO	PESOS	191		0					
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES									
	PESOS	72.981		9.857		0		0	
	DOLARES	71.057		15.871		1.279		1.265	
	U.F.	1.562		0		177.441		15.385	

PASIVOS LARGO PLAZO PERIODO ACTUAL 31-12-2005 (Valores en MUS\$)

RUBRO	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	DOLARES	1.170	4,79%	2.340	4,79%				
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	U.F.	32.668	5,00%	32.672	5,00%	8.793	6,25%	15.828	6,25%
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	DOLARES	30.000	5,00%						
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DOLARES	117							
PROVISIONES A L/P	PESOS					22			
PROVISIONES A L/P	DOLARES					9.820			
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	PESOS	1.682		633		316			
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DOLARES	3.600							
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO									
	DOLARES	34.887		2.340		9.820		0	
	U.F.	32.668		32.672		8.793		15.828	
	PESOS	1.682		633		338		0	

PASIVOS LARGO PLAZO PERIODO ANTERIOR 31-12-2004 (Valores en MUS\$)

RUBRO	Moneda	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años	
		Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual	Monto	tasa int. prom. anual
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	DOLARES	2.340	2,66%	2.340	2,66%				
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	PESOS	31.068	5,00%	34.267	5,00%	74.053	5,00%		
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	DOLARES			30.000	5,00%				
ACREEDORES VARIOS A L/P	DOLARES	182							
PROVISIONES A L/P	PESOS	13							
OTROS PASIVOS A L/P	DOLARES	951							
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO									
	DOLARES	3.473		32.340		0		0	
	PESOS	31.081		34.267		74.053		0	

NOTA 29: SANCIONES

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

NOTA 30: HECHOS POSTERIORES

- Con fecha 5 de enero de 2006, terminó el período de opción preferente para la suscripción de las acciones emitidas con lugar del aumento de capital efectuado en diciembre de 2005, de las cuales se colocó finalmente 619.627.070 acciones por un monto aproximado de US\$117,5 millones.

De igual manera, en dicha fecha terminó el derecho preferente para suscribir las acciones de propia emisión, de las cuales se colocó en dicho período la cantidad de 13.545.374, por un monto aproximado de US\$2,6 millones.

- En Sesión Extraordinaria de Directorio, celebrada el 11 de enero de 2006, se acordó:

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

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

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

b) Modificar el número 8 de la cláusula 7a. del contrato de emisión:

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

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

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

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

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

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

- Con fecha 12 de enero de 2006, el Gerente General ha informado como Hecho Esencial lo siguiente, respecto de dos líneas de bonos inscritas en el Registro de Valores de esa Superintendencia bajo los números 439 y 440, el 14 de noviembre de 2005 y el 15 de noviembre de 2005, respectivamente:

1 Con cargo a la línea No 439, se colocaron bonos por UF 2.750.000 de la serie E, con un plazo de 21 años y 1 año de gracia, a una tasa de 4,79%.

2 Con cargo a la línea No 440, se colocaron bonos por UF 2.000.000 de la serie D, con un plazo de 7 años y 2 años de gracia, a una tasa de 4,59%.

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

En ese sentido, con fecha 23 de enero de 2006 se preparó las series A y B de bonos emitidos por ex Terranova por un monto total de UF 4.500.000.

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se tiene conocimiento de otros hechos posteriores significativos que afecten la situación financiera de la empresa.

NOTA 31: MEDIO AMBIENTE

Dentro de la política empresarial de desarrollo sustentable, se encuentran implementados en todas sus Plantas Productivas los Sistemas de Gestión Integrados, que incluyen en algunos casos las Normas ISO 9001, ISO 14001 y OHSAS 18001 que, junto con maximizar la rentabilidad, buscan la eficacia y eficiencia en la gestión de calidad, medioambiente y en seguridad y salud ocupacional. Entre las múltiples actividades se incluyen, determinación de peligros y cuantificación de riesgos, análisis de sitios de trabajo, capacitación y entrenamiento del personal, auditorías internas y externas del sistema, monitoreo de procesos, de productos, de normativa legal aplicable, de variables ambientales y de seguridad y salud ocupacional y de programas de mejora continua.

En el mes de junio 2005 Masisa S.A. puso término a su relación con la empresa Det Norske Veritas (DNV), la cual había certificado sus Sistemas de Gestión Integrados, para sus divisiones Tableros y Maderas.

Lo anterior, no compromete la validez y vigencia de todos los Sistemas Integrados de Gestión implementados en las diferentes unidades productivas.

En el cuarto trimestre de 2005, se ha iniciado el proceso de certificación por parte de BVQI Chile S.A. de los Sistemas de Gestión Medio Ambiental en las divisiones Forestal, Tableros y Maderas.

BVQI es hoy en día uno de los organismos de certificación más reconocido en el mundo, que ofrece soluciones estratégicas en los campos de la certificación de Gestión de la Calidad, de la Seguridad/Salud, del Medio Ambiente y de la Responsabilidad Social y de la certificación de productos y de servicios en todos los sectores de la actividad económica.

Masisa en su División Maderas cuenta además con la certificación de la cadena de custodia del Forest Stewardship Council (FSC), que corresponde a un sello verde para los productos madera aserrada, molduras y puertas (adicionalmente astillas y otros subproductos).

Los desembolsos incurridos entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2005, son los siguientes:

	MUS\$
Medio ambiente y certificaciones	394
Planta de tratamientos efluentes	263
Filtro de mangas para calderas	179
Pavimentación de caminos interiores	52
Mejoramiento baño antimanchas	89
Planta tratamiento de Riles	405

Las actividades y Montos de desembolsos comprometidos para el ejercicio 2005 son los siguientes:

	MUS\$
Medio ambiente y certificaciones	387
Planta de tratamiento efluentes	750
Filtro de mangas para calderas	306
Pavimentación de caminos interiores	52
Mejoramiento baño antimanchas	118
Planta tratamiento de Riles	1.421

Adicionalmente, la División Forestal de Masisa, tiene un Sistema de Gestión Integrado que contempla medioambiente (ISO 14001) y Seguridad y Salud Ocupacional (OHSAS 18001), que abarca todas las operaciones forestales de la empresa y está en un constante mantenimiento y mejoramiento a través de auditorías internas y externas. Además, tiene certificación de Manejo Forestal y de Cadena de Custodia de acuerdo al Forest Stewardship Council (FSC)

Los desembolsos incurridos durante el ejercicio 2005, son los siguientes:

	MUS\$
Certificaciones	36
Medio Ambiente	122

Las actividades y Montos de desembolsos comprometidos para el ejercicio 2005 son los siguientes:

	MUS\$
Certificaciones y Medioambiente	253

ANALISIS RAZONADO INDIVIDUAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(En miles de US\$)

La información contenida en los estados financieros individuales, referida a los ejercicios diciembre de 2005 y diciembre de 2004, no es comparable totalmente por tratarse de información anterior y posterior a la fusión, en que Terranova S.A. absorbe a Masisa S.A., tomando el nombre de esta última. Por ello se recomienda al lector analizar estas cifras en conjunto con los estados financieros consolidados de Masisa S.A. al 31 de diciembre de 2004.

A. Análisis comparativo de las principales tendencias observadas:

	2005	2004
	Ene-Dic MUS\$	Ene-Dic MUS\$
Indices de Liquidez		
Liquidez Corriente	1,68	7,23
Razón Acida	0,00	0,01

La sociedad en su conjunto ha visto aumentar sus activos circulantes, principalmente documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas y existencias, esto debido al aumento en estas cuentas por la incorporación de la antigua Masisa producto de la fusión. A su vez, los pasivos circulantes producto de la fusión también muestran un importante aumento lo que afecta negativamente la liquidez corriente.

	2005	2004
	Ene-Dic MUS\$	Ene-Dic MUS\$
Indices de Endeudamiento		
Razón de Endeudamiento (veces)	0,41	0,27
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	69,90%	19,48%
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	30,10%	80,52%
Cobertura Gastos Financieros (veces)	1,65	5,04

La razón de endeudamiento aumenta a diciembre 2005 por la incorporación de los pasivos de la antigua Masisa S.A.

La disminución que se observa en el ratio de cobertura de gastos financieros en el 2005 se debe fundamentalmente al aumento en los gastos financieros, producto de la mayor deuda por la fusión.

	2005	2004
	Ene-Dic MUS\$	Ene-Dic MUS\$
Indices de Actividad		
1.Activos Totales	1.560.213	995.731
Inversiones del período		
- En Activo fijo	29.570	11.132
Enajenaciones:		
- Ventas de Activo Fijo	(660)	(73.516)
2.Rotación de Inventarios	2,60	2,16
3.Permanencia de Inventarios	138,40	166,79
4.Rotación de Cuentas por Pagar	12,84	9,42
5.Permanencia de Cuentas por Pagar	28,04	38,22
6.Rotación de Cuentas por Cobrar	5,92	17,68
7.Permanencia de Cuentas por Cobrar	60,83	20,37

	2005 Ene-Dic	2004 Ene-Dic
Indices de Resultados		
Ingresos de la Explotación	236.897	95.638
- Mercado interno	116.803	13.591
- Mercado externo	120.094	82.047
Costos de la Explotación	(184.149)	(74.760)
- Mercado interno	(82.541)	(15.435)
- Mercado externo	(101.608)	(59.325)
Resultado Operacional	18.133	6.032
Gastos Financieros	(22.755)	(12.514)
Resultado No Operacional	(3.346)	44.517
R.A.I.I.D.A.I.E.	47.480	68.448
Utilidad (pérdida) líquida después de impuestos	23.105	53.677

El resultado operacional de la compañía no es comparable de acuerdo a lo explicado en el primer párrafo del análisis razonado.

Por su parte los costos han experimentado un leve aumento, debido a alzas de precio de madera, resina y energía.

El resultado no operacional incluye una importante pérdida por diferencia de cambio debido a la apreciación del peso chileno respecto al dólar, lo que ha afectado negativamente a la sociedad por las obligaciones con terceros en UF.

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

	2005 Ene-Dic	2004 Ene-Dic
Consumo de Materia Prima Propia	8.372	8.432

	2005 Ene-Dic	2004 Ene-Dic
Indices de Rentabilidad		
1.Rentabilidad del Patrimonio	2,85%	7,34%
2.Rentabilidad del Activo	2,08%	5,69%
3.Rendimiento Activos		
Operacionales	1,89%	0,94%
4.Utilidad por Acción (dólares)	0,0042	0,0145
5.Retorno Dividendos	3,1568%	0,0000

La elevada rentabilidad a diciembre 2004 se explica, entre otros factores, por la utilidad producida por la venta extraordinaria de activos forestales en Chile, efectuada a fines del año 2004.

La utilidad por acción de los distintos períodos no es directamente comparable, debido a los cambios en el número de acciones producto de la fusión de la antigua Masisa con la antigua Terranova, materializada el 31 de mayo del 2005.

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

	2005 Ene-Dic	2004 Ene-Dic
Flujo neto positivo originado por Actividades de la operación	36.583	30.034
- Recaudación de deudores x ventas	249.444	102.824
- Pago a Proveedores y Personal	(228.356)	(86.282)
- Otros	15.495	13.492
Flujo neto originado por Actividades de financiamiento	70.690	(27.507)
- Obtención de préstamos	79.929	37.463
- Pago de préstamos	(11.304)	(64.970)
- Otras	2.065	-
Flujo neto originado por Actividades de inversión	(86.258)	9.761
- Ventas de activos fijos	660	73.516
- Incorporación de activos fijos	(30.971)	(12.459)
- Otros préstamos empresas relacionadas	(26.057)	(72.528)
- Otros	(29.890)	21.232
Flujo neto total del período	21.015	12.288
Efecto de la inflación	-	(31)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	28.911	4.377
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	49.926	16.634

Al observar los flujos, se puede apreciar la incorporación de los flujos de la antigua Masisa S.A. a la sociedad. El aumento en la obtención de préstamos se relaciona en parte con el pago de dividendos por US\$52,1 millones.

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 por medio de sus filiales Masisa Inversiones Limitada e Inversiones Terranova Internacional en 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 cubren los respectivos valores en libros.

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

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

	2005 Ene-Dic	2004 Ene-Sept
Chile	49,00%	14,00%
Otros	51,00%	86,00%
Total	100,0%	100,0%

Al comparar la distribución proporcional de ventas de los períodos analizados, podemos observar el efecto de la fusión, donde la antigua Masisa tenía un componente mayor de venta local.

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

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

a mantener su liderazgo en costos, mantener una fuerte cadena de distribución, mejorar constantemente su oferta de productos y obtener reconocimiento de marca, entre otras.

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

Resumen de activos y pasivos en moneda no dólar

(expresado en miles de dólares estadounidenses)

	2005 Ene-Dic	2004 Ene-Dic
Activos	70.023	28.114
Pasivos	349.404	164.643
Posición activa (pasiva)	(279.381)	(136.529)

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

E. Análisis de Riesgo

Análisis Factores de Riesgo

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

Riesgo financiero y de tipo de cambio:

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

La empresa no utiliza instrumentos derivados para fines especulativos.

Riesgo operacional:

En el curso normal de sus negocios, Masisa S.A. se enfrenta a riesgos de abastecimiento de materias primas, especialmente resinas químicas y madera, que son elementos esenciales para la producción de sus productos. Para minimizar este riesgo, la empresa mantiene acuerdos de largo plazo con proveedores de resinas químicas. En forma adicional a los bosques y plantaciones que la compañía posee directamente en Chile, también es accionista principal de Forestal Tornagaleones S.A., que posee plantaciones en Chile y Argentina. Adicionalmente, mantiene una política de diversificar su abastecimiento de residuos de madera, disminuyendo la dependencia de proveedores individuales.

Como parte del curso normal de sus negocios, la empresa puede enfrentar riesgos de siniestros en sus plantas, riesgo de pérdidas en sus bodegas, daños a terceros, contingencias legales, riesgos comerciales y otros. La administración de la compañía intenta identificar estos riesgos de manera de evitar en lo posible su ocurrencia, minimizar los efectos potenciales adversos y/o cubrir mediante seguros las eventuales pérdidas ante tales siniestros.



SOCIEDADES RELACIONADAS



INFORMACION DE FILIALES Y COLIGADAS

Al 31 de diciembre de 2005

FILIALES

- 1) Inversiones Internacionales Terranova S.A.
- 2) Masisa USA Inc.
- 3) Terranova de Venezuela S.A.
- 4) Andinos C.A.
- 5) Fibranova C.A.
- 6) Masisa Madeiras Ltda.
- 7) Forestal Terranova México S.A. de C.V.
- 8) Masisa Colombia S.A.
- 9) Terranova Panamá S.A.
- 10) Consorcio Forestal Venezolano S.A. (Coforven)
- 11) Corporación Forestal Guayamure C.A.
- 12) Corporación Forestal Imataca C.A.
- 13) Masisa Argentina S.A.
- 14) Forestal Argentina S.A.
- 15) Masisa do Brasil Ltda.
- 16) Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C.
- 17) Masisa Concepción Ltda.
- 18) Forestal Tornagaleones S.A.
- 19) Masisa Overseas Limited
- 20) Masisa Inversiones Ltda.
- 21) Inversiones Coronel Ltda.
- 22) Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V.
- 23) Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V.
- 24) Masisa Ecuador S.A.
- 25) Masisa Partes y Piezas Ltda.

COLIGADAS

- 26) Masnova de México S.A. de C.V.
- 27) Oxinova C.A.
- 28) Inversiones Calle Calle S.A.

A continuación se presenta una breve descripción de las filiales y un resumen de la información contenida en sus estados financieros.

Se debe destacar que algunos de los directores o apoderados de estas empresas relacionadas, son a su vez directores o desempeñan cargos en la administración de la matriz.

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
email: terranova.chile@ terranova.com

CONSTITUCION LEGAL

Se constituyó como sociedad anónima cerrada chilena por escritura pública de 30 de septiembre de 2003, otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadót, 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. Copias de dicho extracto, de su inscripción y publicación, se protocolizaron con fecha 27 de octubre de 2003 en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadót.

EL CAPITAL AUTORIZADO, SUSCRITO Y PAGADO

El capital autorizado, suscrito y pagado es de MUS\$ 194.471, dividido en 87.871.055 acciones sin valor nominal. Masisa S.A. posee el 60% de la propiedad accionaria y el otro accionista es Grupo Nueva S.A., con el 40% de la propiedad.

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: Julio Moura
Directores: Patrick Nielson
Enrique Cibié Bluth
Alejandro Droste B.
Patricio Reyes U.
Gerente General: Enrique Cibié Bluth

ESTADOS FINANCIEROS

Miles de dólares	al 31 de diciembre de	
	2005	2004
Ingresos Operacionales	-	0
Resultado Operacional	-2	-197
Resultado No Operacional	-21.690	-13.640
Resultado del Ejercicio	-21.532	-13.694
Total Activos	403.566	425.967
Total Pasivos	363.100	366.514
Interés Minoritario	0	0
Patrimonio	40.466	59.453
Flujo Neto del Periodo	-6.407	8.936
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente	8.955	19
Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente	2.548	8.955

2) MASISA USA, INC.

Domicilio: 900 Circle 75 Parkway, Suite
720, Atlanta, GA,
Estados Unidos
Teléfono: (1-770) 405 2600
Fax: (1-770) 405 2601

CONSTITUCION LEGAL

Es una sociedad anónima que se constituyó originalmente en 1993 con el nombre de Fibreform Andinos Corporation. En enero de 1996, Masisa 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 AUTORIZADO, SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado es de MUS\$ 25.100, dividido en 10.000 acciones. Los accionistas de la sociedad son Inversiones Internacionales Terranova S.A., con el 74,88% de la propiedad accionaria y Masisa S.A., con el 25,12%.

OBJETO SOCIAL

Masisa USA 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.

A partir del año 2000 cuenta con una planta de remanufactura en Charleston, Estados Unidos, para la fabricación de molduras MDF.

PATRIMONIO INDUSTRIAL Y COMERCIAL:

Las oficinas corporativas y el equipo de ventas están ubicadas en la ciudad de Atlanta, Georgia.

Su centro de distribución propio esta ubicado cerca del puerto de Charleston, Carolina del Sur; es una propiedad de 9 ha. de terreno, donde además están las oficinas administrativas y de logística. En la misma propiedad esta ubicada una planta de molduras MDF con capacidad para producir 30 mil m3 anuales, y bodegas con capacidad de almacenamiento de productos para venta de 15 mil m3.

DIRECTORIO

Presidente: Julio Moura
Directores: Roland Degen
Patrick Nielson
Enrique Cibie
Alejandro Droste.
Gerente General: George Mac Connell

ESTADOS FINANCIEROS

Miles de dólares	al 31 de diciembre de	
	2005	2004
Ingresos Operacionales	191.520	139.551
Resultado Operacional	1.996	6.716
Resultado No Operacional	44	312
Resultado del Ejercicio	1.265	4.396
Total Activos	65.831	64.429
Total Pasivos	40.109	39.971
Interés Minoritario	0	0
Patrimonio	25.722	24.458
Flujo Neto del Periodo	2.111	2.786
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente	4.020	1.234
Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente	6.131	4.020

3)TERRANOVA DE VENEZUELA S.A.

Domicilio Fiscal: Av. Francisco de Miranda, Edificio
Parque Cristal, Torre Oeste Piso 10,
Of. 10-40, Los Palos Grandes,
Caracas

Teléfono: (58-212) 285 5575
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

CONSTITUCION LEGAL

Se constituyó como sociedad anónima bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela, con fecha 26 de febrero de 1997 la que 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 AUTORIZADO, SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado es de 11.755.120.000 bolívares (MUS\$ 24.248), equivalente a 11.755.120 acciones nominativas con un valor nominal de 1.000 bolívares. Terranova de Panamá S.A. posee el 100% de la propiedad accionaria.

OBJETO SOCIAL

La compra, explotación y comercialización de madera.

DIRECTORIO

Directores

Principales: Francisco Layrisse (Presidente)
Julio Moura
Alejandro Droste B.
Iván Rubio H.

Directores

Suplentes: Eduardo Vial
Patricio Reyes U.
Jorge Correa
Miguel Oneto R.
Juan Diuana

Secretario: Gustavo Malavé

Gerente General: Iván Rubio H.

ESTADOS FINANCIEROS

Miles de dólares	al 31 de diciembre de	
	2005	2004
Ingresos Operacionales	13.049	12.145
Resultado Operacional	-1.038	532
Resultado No Operacional	-1.752	674
Resultado del Ejercicio	-2.233	-840
Total Activos	83.891	80.626
Total Pasivos	78.077	72.194
Interés Minoritario	0	0
Patrimonio	5.814	8.432
Flujo Neto del Periodo	192	-144
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente	139	283
Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente	331	139

4) ANDINOS C.A.

Domicilio Fiscal: Av. Francisco de Miranda, Edificio Parque Cristal, Torre Oeste Piso 10, Of. 10-40, Los Palos Grandes, Caracas

Teléfono: (58-212) 285 5575
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

CONSTITUCION LEGAL

Se constituyó como sociedad anónima bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela en fecha 20 de enero de 1999, la cual se encuentra 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 AUTORIZADO, SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado es de 622.558.000 bolívares, equivalentes a MUS\$ 28.956, dividido en 622.558 acciones nominativas de 1.000 bolívares. Inversiones Interna-

cionales Terranova S.A. ha suscrito y pagado el 100% de las acciones.

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
Patricio Reyes
Alejandro Droste
Iván Rubio Huerta

Directores Suplentes: Jorge Correa
Tomás Morales
Miguel Oneto
Italo Rossi
Francisco Layrisse

Secretario: Gustavo Malavé
Gerente General: Iván Rubio H.

ESTADOS FINANCIEROS

Miles de dólares	al 31 de diciembre de	
	2005	2004
Ingresos Operacionales	21.871	18.450
Resultado Operacional	821	-1.024
Resultado No Operacional	-1.634	-2.893
Resultado del Ejercicio	-1.155	-4.120
Total Activos	40.132	40.363
Total Pasivos	50.547	58.176
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	-10.415	-17.813
Flujo Neto del Periodo	1.307	-760
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente	1.139	1.899
Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente	2.446	1.139

5) FIBRANOVA C.A.

Domicilio Fiscal: Av. Francisco de Miranda, Edificio Parque Cristal, Torre Oeste Piso 10, Of. 10-40, Los Palos Grandes, Caracas

Teléfono: (58-212) 285 55 75
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

CONSTITUCION LEGAL

Se constituyó como sociedad anónima bajo las leyes de la República de Venezuela, el 12 de agosto de 1998 la cual se encuentra 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 AUTORIZADO, SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado es de 44.182.000.000 bolívares, equivalentes a MUS\$ 63.900, dividido en 44.182.000 acciones nominativas. Inversiones Internacionales Terranova S.A. posee el 100% de la sociedad accionaria.

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
Alejandro Droste
Patricio Reyes U.
Miguel Oneto

Directores Suplentes: Luis Guillermo Velásquez B.
Tomas Morales
Italo Rossi
Jorge Correa
Francisco Layrisse

Secretario: Gustavo Malavé
Gerente General: Iván Rubio H.

ESTADOS FINANCIEROS

Miles de dólares	al 31 de diciembre de	
	2005	2004
Ingresos Operacionales	77.686	63.659
Resultado Operacional	3.738	4.902
Resultado No Operacional	-13.158	-10.272
Resultado del Ejercicio	-10.342	-6.186
Total Activos	260.896	243.912
Total Pasivos	293.248	271.798
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	-32.352	-27.886
Flujo Neto del Periodo	2.295	-2.985
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente	1.647	4.632
Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente	3.942	1.647

6) MASISA MADEIRAS LTDA.

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

CONSTITUCION LEGAL

Se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada conforme a la legislación de la República de Brasil, el 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 Río Negrinho, Estado de Santa Catarina.

En 17 de junio de 2005 alteró su nombre para Masisa Madeiras Limitada con sede en Río Negrinho, Estado de Santa Catarina

CAPITAL AUTORIZADO, SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado es de M\$ 76.181 reales, equivalente a MUS\$ 52.500, dividido en 76.180.700 cuotas. Inversiones Internacionales Terranova S.A posee el 99,99% de la propiedad accionaria y Horacio Bernardes Neto una cuota.

OBJETO SOCIAL

La explotación de bosques, la realización de actividades de aserrío de madera, la compra, explotación y comercialización de madera y la elaboración y comercialización de productos derivados de la madera.

PATRIMONIO FORESTAL E INDUSTRIAL

Cuenta con 13,6 mil hectáreas de terrenos, de las cuales 7,3 mil son plantaciones de pinos, la mayor parte de ellas ya explotables.

Sus instalaciones industriales, ubicadas en un sitio de 17 ha. en Río Negrinho, constan de una planta de 42 mil m2 construidos y están compuesta por un aserradero, una planta térmica con generación de energía y una planta de remanufactura para la producción de blanks y molduras.

Gerente General: Sr. Jorge Hillmann

ESTADOS FINANCIEROS

Miles de dólares	al 31 de diciembre de	
	2005	2004
Ingresos Operacionales	36.696	36.906
Resultado Operacional	1.145	7.416
Resultado No Operacional	-2.717	-7.752
Resultado del Ejercicio	-3.432	-3.522
Total Activos	116.039	122.154
Total Pasivos	52.427	54.221
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	63.612	67.933
Flujo Neto del Periodo	-872	795
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente	950	155
Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente	78	950

7) FORESTAL TERRANOVA MEXICO S.A. DE C.V.

Dirección: Boulevard de los Ríos KM 4,06,
Puerto Industrial de Altamira, Altamira,
Tamaulipas C.P 89608
Teléfono: 52-833-260 2550 al 59
Fax: 2-12-264 330

CONSTITUCION LEGAL

Se constituyó como sociedad anónima de capital variable conforme a la legislación de la República de México, por escritura pública de fecha 16 de diciembre de 1998, otorgada ante en la Notaría N° 103 del Distrito Federal ante el Licenciado Armando Gálvez Pérez Aragón y quedó inscrita en el Registro Público de Comercio, con fecha 1 de marzo de 1999, bajo el folio mercantil N° 244012. La constitución de la Sociedad fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano, con fecha 17 de noviembre de 1998, permiso N° 09038662, expediente N° 9809037776, con el folio N° 39215.

CAPITAL AUTORIZADO, SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado es de M\$ 7,191,999.00.191 pesos mexicanos, equivalente MUS\$ 761, dividido en 7.191 acciones. Inversiones Internacionales Terranova S.A. posee el 99,99% de la propiedad accionaria y Amanco México S.A. el 0,0 1 % restante.

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 compra, venta, permuta, importación, exportación, distribución y, en general, la comercialización en la República Mexicana y en el exterior de los materiales, materias primas, productos, subproductos, semielaborados terminados o no, reconstruidos, renovados o reacondicionados señalados anteriormente;

La representación y agencia comercial de personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, que tengan por objeto producir o comercializar los materiales, materias primas, productos y bienes referidos;

La comercialización, distribución y representación, dentro y fuera del país, 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 Tampico, con 8.000 m2 construidos y una bodega con capacidad de almacenamiento de 25.000 m3, además de tener allí mismo sus oficinas corporativas.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

La sociedad es administrada por un Gerente General designado por la Asamblea de Accionistas.

Gerente General: Sr. Claudio Cerda Herreros.

ESTADOS FINANCIEROS

Miles de dólares	al 31 de diciembre de	
	2005	2004
Ingresos Operacionales	51.681	57.513
Resultado Operacional	2.281	2.102
Resultado No Operacional	505	300
Resultado del Ejercicio	2.011	2.402
Total Activos	25.800	34.964
Total Pasivos	25.474	36.649
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	326	-1.685
Flujo Neto del Periodo	68	-202
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente	1.387	1.589
Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente	1.455	1.387

8) MASISA COLOMBIA S.A.

Dirección: Carrera 11 a, N° 98-62, Bogotá,
Colombia
Teléfono: (57-1) 691 1813
Fax: (57-1) 691 1749
e-mail: terranova.colombia@terranova.com

CONSTITUCION LEGAL

Se constituyó como sociedad anónima conforme a la legislación de la República de Colombia, el 20 de noviembre de 1998, por escritura pública N° 5317 de la Notaría 31 de Santa Fe de Bogotá, Colombia.

CAPITAL AUTORIZADO, SUSCRITO Y PAGADO.

El capital suscrito y pagado es de M\$5.761.073 pesos colombianos, equivalente a MUS\$2.139, dividido en 5.761.073 acciones. Inversiones Internacionales Terranova S.A. posee el 80,71% de la propiedad accionaria, Fibranova C.A. tiene el 19,28% y otros accionistas minoritarios el 0,10%.

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.

DIRECTORIO

Presidente: Luis Guillermo Velásquez B.
Titular: Iván Rubio H.
Titular: Carlos Urdaneta
Gerente General: Luis Guillermo Velásquez B.

ESTADOS FINANCIEROS

Miles de dólares	al 31 de diciembre de	
	2005	2004
Ingresos Operacionales	22.358	15.024
Resultado Operacional	2.179	493
Resultado No Operacional	285	3.025
Resultado del Ejercicio	1.579	2.364
Total Activos	9.527	7.475
Total Pasivos	3.669	3.196
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	5.858	4.279
Flujo Neto del Periodo	-641	869
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente	1.085	216
Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente	444	1.085

9) TERRANOVA PANAMA S.A.

Dirección : Calle 50, Edificio Global Bank
sexto piso, Ciudad de Panamá
Teléfono : (507) 213 0033
Fax : (507) 264 2498

CONSTITUCIÓN LEGAL

Se constituyó como sociedad anónima conforme a la legislación de la República de Panamá el 4 de febrero de 1997, en la Notaría Quinta del Circuito de Panamá del señor Mario Velásquez Chizmar y esta inscrita en el Registro Público de Panamá el 6 de febrero de 1997 bajo número de ficha 32625 1, rollo 52936, imagen 0075.

CAPITAL AUTORIZADO, SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado es de MUS\$ 24.270, dividido en 242.700 acciones sin valor nominal. Inversiones Internacionales Terranova S.A posee el 100% de la propiedad accionaria.

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 llevar a cabo el negocio de exportación, importación, agente, distribuidor y comisionista de toda clase de género o especie de mercadería desde y hacia cualquier parte del mundo.

DIRECTORIO

Presidente: Rolando Candanedo Navarro
Directores: María del Pilar Pimentel
Rolando Candanedo Deneken
Representante
Legal: Rolando Candanedo Navarro

ESTADOS FINANCIEROS

Miles de dólares	al 31 de diciembre de	
	2005	2004
Ingresos Operacionales	-	-
Resultado Operacional	20	-12
Resultado No Operacional	-1.692	-804
Resultado del Ejercicio	-1.672	-816
Total Activos	26.289	28.611
Total Pasivos	26.269	26.535
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	20	2.076
Flujo Neto del Periodo	-	-142
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente	2	144
Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente	2	2

**10 CONSORCIO FORESTAL VENEZOLANO S.A.
(COFORVEN)**

Domicilio Fiscal: Avda. Francisco de Miranda,
Edificio Parque Cristal, Torre Oeste,
Piso 10, Of. 10-40,
Los Palos Grandes, Caracas
Teléfono: (58-212) 285 5575
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

CONSTITUCION LEGAL

Se constituyó como sociedad anónima bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela, con fecha 5 de agosto de 1991, la que se encuentra 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 AUTORIZADO, SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado es de 2.719.129.000,00 bolívares, equivalente a MUS\$ 10.241, dividido en 2.465.995 acciones. Terranova Venezuela S.A. posee el 99,95% de la propiedad accionaria y el saldo de 0,05% corresponde a un accionista minoritario (persona natural).

OBJETO SOCIAL

La compra, explotación y comercialización de madera.

DIRECTORIO

Directores Principales: Iván Rubio (Presidente)
Francisco Layrisse
Julio Moura
Alejandro Droste B.
Guillermo Chavarri
Directores Suplentes: Patricio Reyes U.
Marcelo Kunz
Miguel Oneto R.
Cristian Bargted
Secretario: Gustavo Malavé
Gerente General: Iván Rubio H.

ESTADOS FINANCIEROS

Miles de dólares	al 31 de diciembre de	
	2005	2004
Ingresos Operacionales	-	-
Resultado Operacional	-12	-4
Resultado No Operacional	-253	-460
Resultado del Ejercicio	-284	-491
Total Activos	2.076	2.526
Total Pasivos	260	426
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	1.816	2.100
Flujo Neto del Periodo	-	-
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente	1	1
Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente	1	1

11) CORPORACION FORESTAL GUAYAMURE C.A.

Domicilio Fiscal: Av. Francisco de Miranda,
Edificio Parque Cristal, Torre Oeste
Piso 10, Of. 10-40,
Los Palos Grandes, Caracas
Teléfono: (58-212) 285 5575 (master)
Fax: (58-212) 285 4217

CONSTITUCION LEGAL

Se constituyó como sociedad anónima bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela, con fecha 27 de diciembre de 1976 e inscrita en el Registro Mercantil Primero de la Circunscripción judicial del Distrito Federal y Estado Miranda, bajo el número 8 tomo 150-A.

CAPITAL AUTORIZADO, SUSCRITO Y PAGADO:

El capital de la compañía es de once mil trescientos ochenta y ocho millones novecientos trece mil bolívares (Bs.11.388.913,00), equivalentes a MUS\$ 11.095, dividido en once millones trescientas ochenta y ocho mil novecientas trece (11.388.913) acciones nominativas de un mil bolívares cada una, no convertibles al portador. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es propietaria del 85% de las acciones de la compañía y Corporación Venezolana de Guayana es propietaria del 15% de las acciones de la compañía.

OBJETO SOCIAL

Siembra mantenimiento, corte y comercialización de árboles madereros; compra, procesamiento, explotación y comercialización de madera

DIRECTORIO

Directores Principales: Iván Rubio H. (Presidente)
Carlos Urdaneta
Gustavo Malavé
Sobeida Sánchez
Enrique Parra
Directores Suplentes: Fernando Zamorano
Luciano Tiburzi
María Virginia Valenzuela
Armando John Madero

ESTADOS FINANCIEROS

Miles de dólares	al 31 de diciembre de	
	2005	2004
Ingresos Operacionales	-	-
Resultado Operacional	-28	-29
Resultado No Operacional	-57	-65
Resultado del Ejercicio	-85	-94
Total Activos	15.819	14.948
Total Pasivos	2.845	2.130
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	12.974	12.818
Flujo Neto del Periodo	-	-
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente	1	1
Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente	1	1

12) CORPORACION FORESTAL IMATACA C.A.

Domicilio Fiscal: Avda. Francisco de Miranda,
Edificio Parque Cristal, Torre Oeste
Piso 10, Of. 10-40,
Los Palos Grandes, Caracas

Teléfono: (58-212) 285 3213
Fax: (58-212) 285 4217

CONSTITUCION LEGAL

Se constituyó como sociedad anónima bajo las leyes de la República de Bolívariana de Venezuela, en fecha 21 de marzo de 1974 e inscrita en el Registro Mercantil Primero de la Circunscripción Judicial del Distrito Federal y Estado Miranda, bajo el número 77, tomo 46-A.

CAPITAL AUTORIZADO, SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado es de 6.402.068.000 bolívares, equivalentes a MUS\$ 19.681, dividido en 6.402.068 acciones, de 1.000 bolívares cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. posee el 100% de la propiedad accionaria.

OBJETO SOCIAL

Siembra, mantenimiento, corte y comercialización de árboles maderos; compra, procesamiento, explotación y comercialización de madera.

DIRECTORIO

Directores Principales : Iván Rubio H. (Presidente)
Francisco Layrisse
Julio Moura
Alejandro Droste
Eduardo Vial

Directores Suplentes: Patricio Reyes
Jorge Correa
Miguel Oneto
Juan Diuana

Secretario: Gustavo Malavé

ESTADOS FINANCIEROS

Miles de dólares	al 31 de diciembre de	
	2005	2004
Ingresos Operacionales	-	-
Resultado Operacional	-28	-29
Resultado No Operacional	-83	-117
Resultado del Ejercicio	-111	-146
Total Activos	24.234	20.025
Total Pasivos	3.147	2.443
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	21.087	17.582
Flujo Neto del Periodo	-1	-1
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente	3	4
Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente	2	3

13) MASISA ARGENTINA S.A.

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.

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 afín a este objeto social.

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 2005, 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 Inversiones Ltda., la participación de Masisa Inversiones Ltda. es de 99,9996% del capital social al 31 de diciembre de 2005. El resto del capital lo posee Masisa Overseas Limited. Masisa S.A. es dueña directa o indirectamente del 100% del capital accionario de Masisa Argentina S.A.

ADMINISTRACION

Presidente: Sr. Aldo Tomás Blardone
Director Titular: Sr. Gerardo Ourracariet
Director Gerente: Sr. Jaime Valenzuela F.

ESTADOS FINANCIEROS

Miles de dólares	al 31 de diciembre de	
	2005	2004
Ingresos Operacionales	99.734	85.246
Resultado Operacional	15.984	13.630
Resultado No Operacional	(2.864)	(2.701)
Resultado del Ejercicio	6.859	6.458
Total Activos	190.353	192.042
Total Pasivos	46465	44.197
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	143.888	147.845
Flujo Neto del Periodo	8.106	938
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente	1.042	104
Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente	9.148	1.042

14) FORESTAL ARGENTINA S.A.

CONSTITUCION LEGAL

La Sociedad se constituyó el día 15/12/1995 y la fecha de inscripción del estatuto en el Registro Público de Comercio fue el 14/02/1996, bajo el registro en la Inspección General de Justicia con el N°1.615.432

OBJETO SOCIAL

La sociedad tiene por objetivo la forestación, reforestación, plantación de bosques y comercialización de sus productos.

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.

El último aumento de capital fue aprobado por la Asamblea de Accionistas celebrada el 6 de noviembre de 1997 y ha sido inscripto en el Registro Público de Comercio en el mes de octubre de 1998.

Al 31 de diciembre de 2005, el capital contable de la sociedad para efectos de los estados financieros chilenos ascendía a MUS\$46.030.

La Sociedad es filial de Forestal Tornagaleones S.A. quien poseía al 31 de diciembre de 2005 un 50,10% de participación accionaria, y el porcentaje restante pertenecía a terceros.

Con posterioridad al cierre del presente ejercicio se produjo una venta del paquete accionario de la sociedad, por lo cual la filial Forestal Tornagaleones S.A. pasó a poseer a la fecha un 98,68% de participación accionaria.

ADMINISTRACION

Presidente: Sr. Jaime Valenzuela Fernández

ESTADOS FINANCIEROS

Miles de dólares	al 31 de diciembre de	
	2005	2004
Ingresos Operacionales	8.728	5.563
Resultado Operacional	3.533	989
Resultado No Operacional	12	(152)
Resultado del Ejercicio	3.545	837
Total Activos	79.704	79.945
Total Pasivos	8.816	13.455
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	70.888	62.490
Flujo Neto del Periodo	(472)	1.200
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente	1.468	268
Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente	996	1.468

15) MASISA DO BRASIL LTDA.

Masisa do Brasil Ltda. se constituyó de acuerdo a las leyes de la República Federativa del Brasil, con fecha 8 de mayo de 1995. El 7 de enero de 1998, los socios acordaron refundir y actualizar los estatutos de la sociedad en lo relacionado con la sede y el capital social.

OBJETO SOCIAL

Masisa do Brasil tiene por objeto: 1) la industria, comercialización, importación y exportación de tableros aglomerados y otros productos de madera, 2) la representación de empresas, nacionales o extranjeras, de la industria de la madera, y 3) la prestación de servicios de asesoría de mercados y servicios complementarios a la industria de la madera.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital al 31 de diciembre de 2005 ascendía a R\$95.427.456. El capital contable de la sociedad para efectos de los estados financieros chilenos ascendía a MUS\$41.843

Masisa do Brasil Limitada es filial de Masisa Inversiones Limitada, quien posee el 98,39% de los derechos sociales, del porcentaje restante, un 1,609% pertenece a Masisa Argentina S.A. y el resto a Masisa S.A.

Masisa S.A. es dueña directa o indirectamente del 100% del capital accionario de Masisa do Brasil Ltda.

ADMINISTRACION

La sociedad es administrada por cualquiera de los socios, quienes mediante poder inscrito en la Junta Comercial del Estado de Paraná, pueden nombrar a una o más personas para que representen a la sociedad.

Gerente General: Sr. Jorge Hillmann.

ESTADOS FINANCIEROS

Miles de dólares	al 31 de diciembre de	
	2005	2004
Ingresos Operacionales	121.611	118.720
Resultado Operacional	19.947	34.680
Resultado No Operacional	-9.394	14.010
Resultado del Ejercicio	3.167	21.306
Total Activos	254.688	243.340
Total Pasivos	187.419	180.689
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	67.269	62.651
Flujo Neto del Periodo	12.127	1.782
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente	1.879	97
Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente	14.006	1.879

16) MADERAS Y SINTETICOS DEL PERU S.A.C.

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.).

OBJETO SOCIAL

La sociedad tiene por objeto la fabricación y comercialización de tableros y artículos de madera en todas las formas y procedimientos. Dentro de su giro se comprenden el plantío y explotación de predios destinados al uso agrícola, importación y exportación de maderas labradas o en bruto, la transformación y comercialización de maderas de cualquier tipo y sus derivados y la importación, exportación, elaboración, fabricación, distribución y comercialización de toda clase de productos químicos destinados a la industria en general; además, puede efectuar inversiones financieras de cualquier naturaleza.

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 99,01% 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 99.90% del capital accionario de Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C.

ADMINISTRACION

La sociedad es administrada por un Gerente General, designado por la Junta de Accionistas.

Gerente General: Sr. Alfredo Gili C.

ESTADOS FINANCIEROS

Miles de dólares	al 31 de diciembre de	
	2005	2004
Ingresos Operacionales	16.227	11.736
Resultado Operacional	2.219	1.469
Resultado No Operacional	-39	18
Resultado del Ejercicio	1.509	1.029
Total Activos	6.884	5.577
Total Pasivos	3.916	4.118
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	2.968	1.459
Flujo Neto del Periodo	-20	330
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente	367	37
Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente	347	367

17) MASISA CONCEPCION LTDA

La sociedad Masisa Concepción Ltda. fue constituida originalmente como C y D Agrofruta Ltda., por escritura pública de 15 de enero de 1986, otorgada en la Notaría de Santiago de don Raúl Undurraga Laso, cuyo extracto fue inscrito el 23 de enero de 1986 a fojas 1468 N°752 del Registro de Comercio de Santiago de 1986, y publicado en el Diario Oficial el 28 de enero de 1986. Esta sociedad fue objeto de múltiples modificaciones, pasando a adquirir la actual denominación de Masisa Concepción Ltda. por modificación que consta en escritura pública de 5 de febrero de 2003, otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, cuyo extracto fue inscrito a fojas 6983 N°5477 del Registro de Comercio de Santiago de 2003, y publicado el 19 de marzo de 2003. La última modificación de Masisa Concepción Ltda., consistente en un aumento de capital, consta en escritura pública de 30 de junio de 2003, otorgada en la Notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna, cuyo extracto fue inscrito con fecha 11 de agosto de 2003, y publicado en el Diario Oficial el 18 de agosto de 2003.

OBJETO SOCIAL

La realización de toda clase de inversiones con fines rentísticos de corto y largo plazo, incluyendo inversiones mobiliarias e inmobiliarias en general tanto en Chile como en el extranjero, lo cual comprende especialmente el arrendamiento de plantas productivas, industriales y manufac-

tureras de tableros de partículas de madera y de otros productos y subproductos de la madera y sus derivados. Incluye la construcción, explotación y/o administración de establecimientos o plantas propias o de terceros destinadas a la industrialización y la elaboración de la madera. La sociedad extiende su objeto a todo tipo de transacciones relativas a inmuebles o derechos sobre ellos, todo tipo de transacciones relativas a acciones, derechos sociales, valores mobiliarios y efectos de comercio, y a la inversión en todo tipo de sociedades.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital al 31 de diciembre de 2005 ascendía a M\$8.189.284. El capital contable de la sociedad para efectos de los estados financieros chilenos ascendía a MUS\$11.259.

La Sociedad es filial de Inversiones Coronel Limitada, quien posee el 99,99% de los derechos sociales, el porcentaje restante pertenece a Masisa S.A con un 0,01% de participación. En conjunto Masisa S.A. es dueña del 100,00% de los derechos sociales de Masisa Concepción Limitada.

ADMINISTRACION

La administración corresponde al socio Masisa S.A., quien la ejerce a través de los apoderados de su régimen general de poderes.

ESTADOS FINANCIEROS

Miles de dólares	al 31 de diciembre de	
	2005	2004
Ingresos Operacionales	8.117	9.028
Resultado Operacional	7.585	8.512
Resultado No Operacional	2.410	1.683
Resultado del Ejercicio	8.703	8.655
Total Activos	33.301	24.516
Total Pasivos	1.451	1.369
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	31.850	23.147
Flujo Neto del Periodo	-2	-
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente	2	2
Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente	-	2

18) FORESTAL TORNAGALEONES S.A.

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.

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.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital al 31 de diciembre de 2005 ascendía a M\$40.804.073 dividido en 29.134.934 acciones sin valor nominal, de las cuales 28.989.000 se encuentran íntegramente suscrita y pagada. El capital contable de la sociedad para efectos de los estados financieros chilenos ascendía a MUS\$73.204.

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 2004.

ADMINISTRACION

Presidente:	Sr. Enrique Cibié Bluth
Directores Titulares:	Sres. Eduardo Vial Ruiz-Tagle Cristián Valenzuela Rivera Francisco Alessandri Rozas Patricio Reyes Urrutia Fernando Perramont Sánchez
Gerente General:	Sr. Jorge Correa Drubi

ESTADOS FINANCIEROS

Miles de dólares	al 31 de diciembre de	
	2005	2004
Ingresos Operacionales	12.042	13.894
Resultado Operacional	2.347	1.610
Resultado No Operacional	1.811	-98
Resultado del Ejercicio	4.096	1.773
Total Activos	153.190	140.852
Total Pasivos	23.587	27.333
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	129.603	113.519
Flujo Neto del Periodo	-332	251
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente	336	49
Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente	4	311

19) MASISA OVERSEAS LIMITED

Masisa Overseas Limited se constituyó en 1995 bajo las leyes de las Islas Cayman.

OBJETO SOCIAL

La sociedad tiene como objeto realizar todo tipo de negocio o actividad de acuerdo con la legislación de Islas Cayman. Básicamente, 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.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El Capital de la sociedad es la suma de US\$50.000 divididos en 50.000 acciones.

El capital contable de la sociedad para efectos de los estados financieros chilenos ascendía a MUS\$38.

Esta sociedad es filial de Masisa S.A., quien tiene una participación del 100% de su capital social.

ADMINISTRACION

La empresa es administrada por un directorio compuesto de 5 miembros, elegidos por la Asamblea de Accionistas o por el mismo Directorio.

DIRECTORIO

Enrique Cibié Bluth
Eduardo Vial Ruiz-Tagle
Alejandro Droste Bertolo
Patricio Reyes Urrutia
Cristian Valenzuela Rivera

ESTADOS FINANCIEROS

Miles de dólares	al 31 de diciembre de	
	2005	2004
Ingresos Operacionales	1.081	6.344
Resultado Operacional	-3.675	1.142
Resultado No Operacional	16	17
Resultado del Ejercicio	-3.659	1.159
Total Activos	54.410	79.596
Total Pasivos	64.216	85.743
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	-9.806	-6.147
Flujo Neto del Periodo	-33	-424
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente	44	468
Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente	11	44

20) MASISA INVERSIONES LTDA

Masisa Inversiones Limitada se constituyó por escritura pública del 16 de noviembre de 1989, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie. Su extracto se inscribió a fojas 31455 N°16950 del Registro de Comercio de Santiago de 1989, y fue publicado en el Diario Oficial con fecha 27 de noviembre de 1989. La última modificación de sus estatutos consta en la escritura pública otorgada el 27 de noviembre de 2001 en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, cuyo extracto fue inscrito a fojas 33.596 N° 27.398 del Registro de Comercio de Santiago de 2001, y publicado en el Diario Oficial el 4 de enero de 2002. La modificación tuvo por objeto aumentar el capital de Masisa Inversiones Limitada con el objeto de reflejar la fusión por incorporación de la sociedad relacionada Inversiones Agrofruta 2 S.A. en Masisa Inversiones Limitada.

OBJETO SOCIAL

El objeto de la sociedad es: a) la explotación de predios rústicos, propios o ajenos, mediante la actividad agrícola, ganadera o forestal, b) la agroindustria, comercialización, exportación o importación de productos agrícolas, c) prestación de servicios de todo tipo y asesorías, d) realización de toda clase de inversiones con fines rentísticos y de largo plazo, y e) inversiones en todo tipo de sociedades.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital social y contable al 31 de diciembre de 2005 asciende a la cantidad de MUS\$171.693.

La Sociedad es filial de Masisa S.A., quién posee el 99,99458% de los derechos sociales, el porcentaje restante pertenece a Masisa Overseas limited con un 0,00265257% de participación. En conjunto Masisa S.A. es dueña del 100,00% de los derechos sociales de Masisa Inversiones Limitada.

ADMINISTRACION

La administración y representación de la sociedad corresponde al socio Masisa S.A., quien la ejerce a través de los apoderados de su régimen general de poderes.

ESTADOS FINANCIEROS

Miles de dólares	al 31 de diciembre de	
	2005	2004
Ingresos Operacionales	9.610	7.842
Resultado Operacional	9.610	7.834
Resultado No Operacional	10.904	30.837
Resultado del Ejercicio	18.936	37.382
Total Activos	377.997	377.117
Total Pasivos	132.915	151.243
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	245.082	225.874
Flujo Neto del Periodo	-355	-1.808
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente	3.958	5.766
Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente	3.603	3.958

21) INVERSIONES CORONEL LTDA

Inversiones Coronel Limitada se constituyó por escritura pública otorgada el 18 de diciembre de 1984 en la Notaría de Santiago por don Enrique Morgan Torres. Un extracto de dicha escritura se inscribió a fojas 1.055 N°540 del Registro de Comercio de Santiago de 1985, y fue publicado en el Diario Oficial el 23 de enero de 1985. La última modificación de sus estatutos consta en la escritura pública otorgada el 30 de junio de 2003 en la Notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna. Un extracto de dicha escritura se inscribió a fojas 2365 N° 18029 del Registro de Comercio de Santiago de 2003, y fue publicado en el Diario Oficial el 18 de agosto de 2003. La modificación consistió en un aumento de capital que se materializó a través del aporte en dominio de derechos sociales en Masisa Concepción Ltda.

OBJETO SOCIAL

El objeto de la sociedad es: a) la comercialización y exportación de todo tipo de artículos, productos, bienes y/o

materias primas, b) prestación de servicios de todo tipo y asesorías, c) realización de toda clase de inversiones con fines rentísticos y de largo plazo, y d) inversiones en todo tipo de sociedades.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital al 31 de diciembre de 2005 ascendía a M\$36.816.612. El capital contable de la sociedad para efectos de los estados financieros chilenos ascendía a MUS\$51.317.

La Sociedad es filial de Masisa S.A., quien posee el 99,99% de los derechos sociales, el porcentaje restante pertenece a Masisa Overseas Limited con un 0,01% de participación. En conjunto Masisa S.A. es dueña del 100,00% de los derechos sociales de Inversiones Coronel Limitada.

ADMINISTRACION

La administración de la sociedad corresponde al socio Masisa S.A., quien actuará mediante mandatarios nombrados por escritura pública.

ESTADOS FINANCIEROS

Miles de dólares	al 31 de diciembre de	
	2005	2004
Ingresos Operacionales	4.278	6.375
Resultado Operacional	1.560	3.556
Resultado No Operacional	10.286	9.501
Resultado del Ejercicio	11.870	12.730
Total Activos	84.186	72.841
Total Pasivos	89	612
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	84.097	72.229
Flujo Neto del Periodo	-1	-62
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente	1	63
Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente	-	1

22) MADERAS Y SINTETICOS DE MEXICO S.A. DE C.V.

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 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 el día 30 de noviembre de 2001, de acuerdo a las leyes de los Estados Unidos Mexicanos.

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 09041700, expediente 0109041700, folio 24453.

OBJETO SOCIAL

La sociedad tiene por objeto 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.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El Capital de la sociedad de MX\$342.422.000 se divide en 684,844 acciones nominativas de un valor nominal de MX\$500,00 (Pesos Mexicanos). El capital contable al 31 de diciembre de 2005 ascendía a MUS\$30.005.

La sociedad es filial de Masisa Inversiones Ltda. y Masisa S.A., quienes poseen el 99,99% y 0,01% del capital accionario, respectivamente. Masisa S.A. es dueña directa o indirectamente del 100% del capital accionario de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V.

ADMINISTRACIÓN

La Sociedad es administrada por un gerente general, designado por la asamblea de accionistas.

Gerente General: Sr. Claudio Cerda Herreros

ESTADOS FINANCIEROS

Miles de dólares	al 31 de diciembre de	
	2005	2004
Ingresos Operacionales	64.229	55.599
Resultado Operacional	-1.093	4.974
Resultado No Operacional	-500	-1.129
Resultado del Ejercicio	-1.014	3.845
Total Activos	70.434	68.866
Total Pasivos	47.048	44.466
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	23.386	24.400
Flujo Neto del Periodo	425	-11
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente	884	895
Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente	1.309	884

23) MADERAS Y SINTETICOS SERVICIOS S.A. DE CV.

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 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 el día 30 de noviembre de 2001, de acuerdo a las leyes de los Estados Unidos Mexicanos.

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.

OBJETO SOCIAL

La sociedad tiene por objeto la prestación de todo tipo de servicios, incluyendo entre otros, asesorías. Servicios administrativos, profesionales, técnicos, de recursos humanos, operativos, gerenciales, de mercadeo, programación, ventas y consultoría. Dentro de su giro se comprenden, entre otros, el establecimiento de plantas o bodegas, la representación de empresas, la emisión de títulos de crédito y el otorgamiento de avales.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El Capital de la sociedad de MX\$50.000 se divide en 100 acciones nominativas de un valor nominal de MX\$500,00 (Pesos Mexicanos). El capital contable al 31 de diciembre de 2005 ascendía a MUS\$5.

La sociedad es filial de Masisa Inversiones Ltda. y Masisa S.A., quienes poseen el 99,00% y 1,00% del capital accionario, respectivamente. Masisa S.A. es dueña directa o indirectamente del 100% del capital accionario de Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V.

ADMINISTRACION

La sociedad es administrada por un Gerente General, designado por la Asamblea de Accionistas.

Gerente General: Sr. Claudio Cerda Herreros

ESTADOS FINANCIEROS

Miles de dólares	al 31 de diciembre de	
	2005	2004
Ingresos Operacionales	6.443	4.638
Resultado Operacional	220	196
Resultado No Operacional	6	59
Resultado del Ejercicio	173	93
Total Activos	1.280	838
Total Pasivos	827	564
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	453	274
Flujo Neto del Periodo	-11	32
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente	32	-
Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente	21	32

24) MASISA ECUADOR S.A.

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.

OBJETO SOCIAL

El objeto social de Masisa Ecuador S.A. es la fabricación y comercialización de tableros y artículos de madera en todas las formas y procedimientos que la técnica permita. Se comprenden dentro de este objeto el plantío, explotación y/o compraventa de inmuebles, incluyendo predios destinados al uso agrícola, la adquisición y enajenación a cualquier título de bienes, la importación y exportación de maderas labradas o en bruto, elaboradas o manufacturadas, la industrialización, transformación y comercialización de maderas de cualquier tipo y sus derivados. Para el cumplimiento de su objeto, la Compañía podrá intervenir como socio en la formación de toda clase de sociedades o compañías, aportar capital a las mismas o adquirir, tener y poseer acciones, obligaciones o participaciones de otras

compañías, o actuar como intermediaria para estos negocios; en general, la Compañía podrá realizar toda clase de actos, contratos y operaciones permitidos por las leyes ecuatorianas, que sean acordes con su objeto y necesarios y convenientes para su cumplimiento.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El Capital de la sociedad es de MUS\$5 dividido en 5.000 acciones nominativas, íntegramente suscritas y pagadas en el acto de la constitución.

Esta sociedad es filial de Masisa Inversiones Ltda., la cual participa con un 99,9% de la capital social, mientras que Masisa S.A. participa con el 0,1% restante. Masisa S.A. es dueña directa o indirectamente del 100% del capital accionario de Masisa Ecuador S.A.

ADMINISTRACION

Gerente General: Sr. Alfredo Gili C.

ESTADOS FINANCIEROS

Miles de dólares	al 31 de diciembre de	
	2005	2004
Ingresos Operacionales	7.979	5.978
Resultado Operacional	903	104
Resultado No Operacional	102	167
Resultado del Ejercicio	738	198
Total Activos	5.516	5.023
Total Pasivos	5.643	5.888
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	(127)	(865)
Flujo Neto del Periodo	315	(5)
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente	293	298
Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente	608	293

25) MASISA PARTES Y PIEZAS LTDA.

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 31 de marzo de 2003, otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, cuyo extracto fue inscrito a fojas 8909 N°7003 del Registro de Comercio de Santiago de 2003, y publicado en el Diario Oficial el 10 de abril de 2003. Dicha modificación tuvo por objeto dejar constancia de que Inversiones Coronel Ltda. asumió respecto a Masisa Partes y Piezas Ltda. la posición jurídica de la socia Masisa Cabrero S.A. en su calidad de sucesora y continuadora legal de esta, en virtud de haberse reunido en manos de Inversiones Coronel Ltda. todas las acciones de dicha sociedad, lo cual condujo a su disolución.

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 pro-

pia 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.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital al 31 de diciembre de 2005 ascendía a M\$1.000. El capital contable de la sociedad para efectos de los estados financieros chilenos ascendía a MUS\$1

Al 31 de diciembre de 2004, Masisa S.A. posee un 99,8% de los derechos sociales de la sociedad, mientras que Inversiones Coronel Limitada posee un 0,2%. Masisa S.A. es dueña directa o indirectamente del 100% del capital accionario de Masisa Partes y Piezas Ltda.

ADMINISTRACION

La administración, representación y uso de la razón social corresponde a Masisa S.A. a través de los apoderados que designe por escritura pública.

Gerente General: Sr. Max Balbontine

ESTADOS FINANCIEROS

Miles de dólares	al 31 de diciembre de	
	2005	2004
Ingresos Operacionales	3.512	2.315
Resultado Operacional	-186	-185
Resultado No Operacional	-244	-127
Resultado del Ejercicio	-430	-312
Total Activos	2.603	1.583
Total Pasivos	3.665	2.215
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	-1.062	-632
Flujo Neto del Periodo	351	6
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente	9	3
Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente	360	9

26) MASNOVA DE MEXICO S.A. DE C.V.

Dirección: Juan Raciné 112 - Piso 1,
Colonia Los Morales, México D.F.
Teléfono: 52 555 395 4715
Fax: 52 555 395 4750

CONSTITUCION LEGAL

Se constituyó como sociedad anónima de capital variable, conforme a la legislación de la República de México por escritura pública número 3,996 de fecha 14 de diciembre de 2001, en la Notaría N° 205 del Distrito Federal, ante el Licenciado Arturo Llorente Martínez y quedó inscrita en el Registro Público de Comercio de México, D.F., bajo el folio mercantil número 282,672, con fecha 7 de enero de 2002. La constitución de la sociedad 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. Por acuerdo de los socios, la administración de la empresa es de responsabilidad de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V.

CAPITAL AUTORIZADO, SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado es de 50.000 pesos mexicanos, dividido en 50.000 acciones de \$ 1 cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. posee el 50% de la propiedad accionaria y la sociedad mexicana Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V posee el 50% restante.

OBJETO SOCIAL

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.

ADMINISTRACION

La sociedad es administrada por un Gerente General, designado por la Asamblea de Accionistas.

Gerente General: Sr. Claudio Cerda Herreros

ESTADOS FINANCIEROS

Miles de dólares	al 31 de diciembre de	
	2005	2004
Ingresos Operacionales	-	0
Resultado Operacional	-25	-
Resultado No Operacional	-113	-52
Resultado del Ejercicio	-138	-52
Total Activos	-	-
Total Pasivos	1.524	1.385
Interés Minoritario	-	-
Patrimonio	-1.524	-1.385
Flujo Neto del Periodo	-	-17
Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente	-	17
Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente	-	-

27) OXINOVA C.A.

Domicilio Fiscal: Avda. Francisco de Miranda,
Edificio Parque Cristal,
Torre Oeste
Piso 10, Of. 10-40
Los Palos Grandes, Caracas

Teléfono: (58-212) 285 5575
Fax: (58-212) 285 4217

Domicilio
Administrativo: Calle Cuchiveros,
Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte,
Puerto Ordaz, Estado Bolívar

Teléfono: (58286) 965 1011
Fax: (58286) 965 1040
Email: mreyes@oxinova.com.ve

CONSTITUCION LEGAL

Se constituyó como sociedad anónima 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, tomo 353-A-Qto.

CAPITAL AUTORIZADO, SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado es de M\$ 4.952.164 bolívares, equivalentes a 4.952.164 acciones nominativas con una valor nominal de 1.000 bolívares cada una. Oxiquim Inversiones Internacionales Limitada ha suscrito y pagado 2.537.413 acciones, es decir, Bs. 2.537.413.000; Inversiones Internacionales Terranova S.A. ha suscrito y pagado 2.414.751 acciones, es decir, Bs. 2.414.751.000.

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: Iván Rubio H.
Vicente Navarrete
Edmundo Puentes

Directores
Suplentes: Patricio Reyes U.
Eduardo Vial R-T.
Vicente Navarrete Rolando
Pablo Ayala Rolando

Gerente General: Andrés Marcelo Alvarado

28) INVERSIONES CALLE CALLE S. A.

CONSTITUCION LEGAL

Inversiones Calle Calle S. A. es una sociedad anónima cerrada, constituida por escritura pública de fecha 9 de diciembre de 2002, otorgada ante el notario de Santiago, señor Iván Torrealba Acevedo.

OBJETO SOCIAL

El objeto social de Inversiones Calle Calle S. A. es la realización de toda clase de inversiones con fines rentísticos y de largo plazo, incluyendo la compra, venta, enajenación y la realización de todo tipo transacciones relativas a acciones, derechos sociales, bonos, debentures, valores mobiliarios y efectos de comercio en general, y la compra, venta, enajenación y la realización de todo tipo de transacciones relativa a inmuebles o a derechos sobre inmuebles, todo ello tanto en Chile como en el extranjero; y la inversión en todo tipo de sociedades, sean estas civiles o comerciales. Para cumplir con su objeto la sociedad podrá actuar por cuenta propia o ajena, incluso como agente o representante, ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos relacionados con el fin social y celebrar contratos de asociación o de cuentas en participación, constituir sociedades o asociaciones de cualquier clase y adquirir derechos, acciones o participaciones en las actualmente existentes, y asumir la administración de las mismas.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

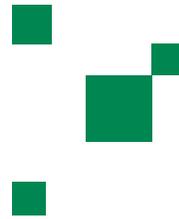
El capital suscrito y pagado de la sociedad al 31 de diciembre de 2005 es de M\$200, dividido en 200.000 acciones de una misma y única serie y sin valor nominal.

Masisa S.A. posee el 50% de participación del capital social y el 50% restante pertenece a Inversiones Industriales S.A.

ADMINISTRACION

Directores: Sres. Enrique Cibié Bluth,
Alejandro Droste Bertolo
Eduardo Vial R.-T.
Gerente General: Alejandro Droste Bertolo

En esta memoria se usaron tintas fabricadas con materias primas que no causan daños a la salud. Fueron desarrolladas fórmulas para atender las normas internacionales de control de tenores de toxicidad en relación a los metales pesados.



MASISA

WWW.MASISA.COM

MEMORIA ANUAL MASISA 2005
Av. Apoquindo 3650 piso 10 • Las Condes
Santiago de Chile • Teléfono (56 2) 350 6000