

FECU (Ficha Estadística Codificada Uniforme)

1. IDENTIFICACION

1.01.05.00

Razón Social

MASISA S.A.

1.01.04.00

RUT Sociedad

96802690 - 9

1.00.01.10

Fecha de inicio

día mes año

1 1 2005

1.00.01.20

Fecha de cierre

día mes año

30 9 2005

1.00.01.30

Tipo de Moneda

Dólares

1.00.01.40

Tipo de Estados Financieros

Consolidado

ACTIVOS

2.00 ESTADOS FINANCIEROS

2.01 BALANCE GENERAL

1.00.01.30 Tipo de Moneda

Dólares

 1.00.01.40 Tipo de Balance

Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

96802690 - 9

ACTIVOS	NÚMERO NOTA	al 30 09 2005			al 30 09 2004		
		ACTUAL			ANTERIOR		
5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		505.855			439.745		
5.11.10.10 Disponible		27.411			19.130		
5.11.10.20 Depósitos a plazo		34.305			14.426		
5.11.10.30 Valores negociables (neto)	4	678			936		
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	5	119.631			112.175		
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	5	10.490			8.722		
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	5	26.841			22.595		
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	6	4.998			7.828		
5.11.10.80 Existencias (neto)	7	209.856			182.386		
5.11.10.90 Impuestos por recuperar		53.186			43.263		
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado		10.693			7.230		
5.11.20.20 Impuestos diferidos	8	2.842			379		
5.11.20.30 Otros activos circulantes	9	4.924			20.675		
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)		0			0		
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)		0			0		
5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS		1.392.331			1.401.072		
5.12.10.00 Terrenos	10	131.079			131.255		
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	10	223.729			218.850		
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	10	821.844			799.395		
5.12.40.00 Otros activos fijos	10	570.105			564.701		
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	10	7.390			7.390		
5.12.60.00 Depreciación (menos)	10	(361.816)			(320.519)		
5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS		(5.994)			7.360		
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	11	4.264			3.001		
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades		205			170		
5.13.10.30 Menor valor de inversiones	12	1.448			2.239		
5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)	12	(42.465)			(45.790)		
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	5	5.412			4.366		
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	6	0			597		
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo	8	0			9.639		
5.13.10.70 Intangibles		121			138		
5.13.10.80 Amortización (menos)		(19)			(28)		
5.13.10.90 Otros	13	25.040			33.028		
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0			0		
5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS		1.892.192			1.848.177		

PASIVOS

1.00.01.30 Tipo de Moneda
 1.00.01.40 Tipo de Balance

Dólares
Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

96802690 - 9

PASIVOS	NÚMERO NOTA	al 30 09 2005			al 30 09 2004		
		ACTUAL			ANTERIOR		
5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		325.447			245.941		
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	14	104.677			81.439		
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	14	62.317			57.948		
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)		0					
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	16	56.260			14.038		
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		165			274		
5.21.10.60 Dividendos por pagar		316			232		
5.21.10.70 Cuentas por pagar		51.413			55.070		
5.21.10.80 Documentos por pagar		933			786		
5.21.10.90 Acreedores varios		3.047			2.470		
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	6	4.487			5.986		
5.21.20.20 Provisiones	17	21.140			13.783		
5.21.20.30 Retenciones		14.703			8.384		
5.21.20.40 Impuesto a la renta		5.321			3.969		
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		668			1.552		
5.21.20.60 Impuestos diferidos		0			0		
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes					10		
5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		464.967			513.322		
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	15	159.466			210.249		
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	16	280.752			288.564		
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo		0					
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo		292			1.814		
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo		0					
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	17, 18	677			735		
5.22.70.00 Impuestos Diferidos a largo plazo	8	5.987					
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo	19	17.793			11.960		
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	20	102.532			319.867		
5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO		999.246			769.047		
5.24.10.00 Capital pagado	21	696.481			602.117		
5.24.20.00 Reserva revalorización capital		0			0		
5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias		0			0		
5.24.40.00 Otras reservas	21	163.520			125.729		
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)	21	139.245			41.201		
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos	21	51.424					
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	21	60.128			14.979		
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)							
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	21	27.693			26.222		
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)							
5.24.56.00 Déficit acumulado periodo de desarrollo		0					
5.20.00.00 TOTAL PASIVOS		1.892.192			1.848.177		

ESTADO DE RESULTADOS

2.02 ESTADO DE RESULTADOS

1.00.01.30	Tipo de Moneda	Dólares
1.00.01.40	Tipo de Balance	Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

96802690 - 9

ESTADO DE RESULTADOS	NÚMERO NOTA	1.01.04.00 R.U.T.			96802690 - 9				
		ACTUAL				ANTERIOR			
		70.066				73.485			
5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION		70.066				73.485			
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION		149.707				138.787			
5.31.11.11 Ingresos de explotación		549.934				475.682			
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)		(400.227)				(336.895)			
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)		(79.641)				(65.302)			
5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION		(31.197)				(30.547)			
5.31.12.10 Ingresos financieros		2.547				1.562			
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	11	924				994			
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	22	2.947				4.737			
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)		0				0			
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	12	(594)				(594)			
5.31.12.60 Gastos financieros(menos)		(28.797)				(27.958)			
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	22	(4.678)				(10.004)			
5.31.12.80 Corrección monetaria		0				0			
5.31.12.90 Diferencias de cambio	23	(3.546)				716			
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS		38.869				42.938			
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	8	(14.992)				(5.082)			
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS									
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO		23.877				37.856			
5.31.50.00 INTERÉS MINORITARIO	20	1.322				(14.128)			
5.31.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA		25.199				23.728			
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones	12	2.494				2.494			
5.30.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		27.693				26.222			

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO

2.03 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

1.01.04.00 R.U.T.

96802690 - 9

1.01.04.00 R.U.T.			1.01.04.00 R.U.T.				
desde	día	mes	año	desde	día	mes	año
hasta	30	09	2005	hasta	30	09	2004

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		79.609	71.063
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta		631.384	528.432
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos		9.769	2.298
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos pecibidos		0	0
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos	25	20.542	16.448
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal (menos)		(533.937)	(440.726)
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)		(21.904)	(17.783)
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)		(7.235)	(5.572)
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)		(2.775)	(1.578)
5.41.11.90 Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados (menos)		(16.235)	(10.456)
5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		(47.679)	(67.973)
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago		0	
5.41.12.10 Obtención de préstamos		114.416	81.664
5.41.12.15 Obligaciones con el público		0	
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas		0	
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas		0	
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento		0	
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)		(52.111)	(1.809)
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)		0	
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)		(99.293)	(138.818)
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)		(9.000)	(9.000)
5.41.12.55 Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)		0	
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)		(1.691)	(10)
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)		0	
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)		0	
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)		0	0
5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(28.052)	(1.846)
5.41.13.05 Ventas de activo fijo		1.477	4.632
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes		0	
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones		0	236
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas		0	
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		0	
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión		20.468	28.502
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		(45.539)	(31.056)
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)		(4.103)	(4.079)
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)		0	
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)		0	
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)		0	
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)		0	(81)
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)		(355)	0
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO		3.878	1.244
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		(14)	(334)
5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		3.864	910
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		58.530	34.613
5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		62.394	35.523

CONCILIACION FLUJO-RESULTADO

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

1.00.01.30 Tipo de Moneda
 1.00.01.40 Tipo de Balance

Dólares
Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

96802690 - 9

CONCILIACION FLUJO-RESULTADO	NÚMERO NOTA	1.01.04.00 R.U.T.			96802690 - 9		
		desde	hasta	año	desde	hasta	año
		01	30	2005	01	30	2004
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio				27.693			26.222
5.50.20.00 Resultado en venta de activos				44			(2.281)
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos				44			(2.265)
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)				0			(16)
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones				0			0
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos				0			0
5.50.30.00 Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo				58.465			56.067
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	10			37.919			35.761
5.50.30.10 Amortización de intangibles				609			610
5.50.30.15 Castigos y provisiones				0			6.484
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	11			(924)			(994)
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas				0			0
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	12			594			594
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)	12			(2.494)			(2.494)
5.50.30.40 Corrección monetaria neta				0			
5.50.30.45 Diferencia de cambio neta	23			3.546			(603)
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)				0			(506)
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	25			19.215			17.215
5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones				(22.099)			(30.599)
5.50.40.10 Deudores por ventas				(11.327)			(31.451)
5.50.40.20 Existencias				(10.188)			65
5.50.40.30 Otros activos				(584)			787
5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)				16.828			7.526
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación				3.947			(2.985)
5.50.50.20 Intereses por pagar				6.893			5.764
5.50.50.30 Impuesto a la renta por pagar (neto)				(3.659)			(8.416)
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación				2.586			3.391
5.50.50.50 Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)				7.061			9.772
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	20			(1.322)			14.128
5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN				79.609			71.063

01. 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.

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 y 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.

02. Criterios Contables Aplicados

a) Período contable

Los estados financieros consolidados cubren el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 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 2,4% en 2005 (1,9% 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 30 de septiembre de 2005 y 2004 los principales tipos de cambio por dólar estadounidense son:

	2005 por dólar estadounidense	2004 por dólar estadounidense
Peso Chileno	529,2000	608,9000
Reales	2,2302	2,8586
Bolivares	2.150,0000	1.920,0000
Peso argentino	2,9090	2,9820
Peso Colombiano	2.289,6100	2.629,9200
Peso Mexicano	10,7605	11,4288
Quetzal	-	7,7009
Colones	-	437,7600
Unidad de Fomento	0,0299	0,0354

g) Depósitos a plazo y Valores negociables

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

02. Criterios Contables Aplicados

h) Existencias

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

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

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

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

i) Estimación deudores incobrables

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

j) Activo Fijo

Plantaciones Forestales

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

La edad 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 mantenciones y reparaciones son cargados a resultados en el período en que se efectúan.

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

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

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

Retasación técnica

Las retasaciones técnicas se registraron en la forma y plazos estipulados en las

02. Criterios Contables Aplicados

circulares Nros. 1529, 1571 y 428 de la Superintendencia de Valores y Seguros. No existen nuevas retasaciones técnicas contabilizadas.

k) Depreciación activo fijo

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

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 nota de 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 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.

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

02. Criterios Contables Aplicados

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 no realizadas correspondientes a contratos de partidas existentes han sido registradas en el rubro Otros pasivos y las pérdidas 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.

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.

02. Criterios Contables Aplicados
Sociedades Incluidas en la Consolidación

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		30-09-2005			30-09-2004
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
99537270-3	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA S.	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.	60,4538	0,0000	60,4538	31,6960
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	TERRANOVA FOREST PRODUCT,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. Y FILIAL	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
0-E	TERRANOVA COSTA RICA S.A.	0,0000	0,0000	0,0000	60,0000
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	TERRANOVA DE GUATEMALA S.A.	0,0000	0,0000	0,0000	60,0000
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	30,2874	30,2874	15,8800
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

03. Cambios Contables

Durante el período terminado al 30 de septiembre 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 periodo anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros.

04. Valores Negociables
Composición del Saldo

INSTRUMENTOS	VALOR CONTABLE	
	30-09-2005	30-09-2004
Acciones	0	0
Bonos	0	0
Cuotas de fondos mutos	678	936
Cuotas de fondos de inversión	0	0
Pagares de oferta pública	0	0
Letras hipotecarias	0	0
Total Valores Negociables	678	936

05. Deudores de Corto y Largo Plazo

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

	2005	2004
	MUS\$	MUS\$
- Chile	24.558	24.186
- Venezuela	11.373	4.899
- Brasil	18.038	25.786
- Argentina	4.371	10.271
- México	31.566	29.006
- Colombia	3.097	1.825
- Estados Unidos	23.855	13.678
- Ecuador	1.611	1.707
- Perú	1.162	817
	-----	-----
Total	119.631	112.175
	=====	=====

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

RUBRO	CIRCULANTES						LARGO PLAZO			
	Hasta 90 días		Más de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante (neto)		30-09-2005	30-09-2004	
	30-09-2005	30-09-2004	30-09-2005	30-09-2004		30-09-2005	30-09-2004			
Deudores por Ventas	115.581	104.581	8.108	7.594	123.689	119.631	112.175	1.213	25	
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	4.058	-	-	-	-	
Documentos por cobrar	9.950	7.271	1.315	1.451	11.265	10.490	8.722	1.086	0	
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	775	-	-	-	-	
Deudores Varios	20.552	15.719	6.593	6.876	27.145	26.841	22.595	3.113	4.341	
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	304	-	-	-	-	
Total deudores largo plazo							5.412	4.366		

06. 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 de carácter comercial están sujetas a condiciones y plazos normales de mercado.

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

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		30-09-2005	30-09-2004	30-09-2005	30-09-2004
96626060-2	FORESTAL RIO CALLE CALLE S.A.	0	126	0	597
0-E	OXINOVA C.A	4.593	7.062	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COSTA RICA S.A.	285	397	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS EL SALVADOR	26	168	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A.	54	0	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA	40	75	0	0
TOTALES		4.998	7.828	0	597

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

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		30-09-2005	30-09-2004	30-09-2005	30-09-2004
0-E	OXINOVA C.A	4.487	5.979	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS HONDURAS S.A.	0	7	0	0
TOTALES		4.487	5.986	0	0

06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas
Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	30-09-2005		30-09-2004	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
FORESTAL RIO CALLE CALLE S.A	96626060-2	COLIGADA	INTERESES POR PRESTAMO	0	0	47	47
		COLIGADA	SERVICIOS PRESTADOS	0	0	157	0
OXINOVA C.A	0-E	COLIGADA	SERVICIOS ADMINISTRATIVO	0	0	54	54
		COLIGADA	VENTA DE PRODUCTOS	0	0	1	1
		COLIGADA	ARRIENDO DE EQUIPOS	0	0	20	20
		COLIGADA	ARRIENDO DE TERRENOS	0	0	9	9
		COLIGADA	ARRIENDO DE TERRENOS	0	0	9	9
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	PAGO DE FACTURAS	0	0	0	0
		MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	327	40	409	221
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COSTA RICA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	PAGO DE FACTURAS	0	0	0	0
		MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	1.408	167	467	30
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS HONDURAS S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	PAGO DE FACTURAS	0	0	0	0
		MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	408	19	0	0
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	PAGO DE FACTURAS	0	0	0	0
		MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	103	11	77	36
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS EL SALVADOR S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	PAGO DE FACTURAS	0	0	0	0
		MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	93	9	292	189

07. Existencias

Las existencias al 30 de septiembre de 2005 y 2004 comprenden lo siguiente:

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Productos terminados y en proceso	132.276	107.425
Provisión por obsolescencia	(1.689)	(2.669)
	-----	-----
Valor neto de productos terminados	130.587	104.756
Madera en pie	32.738	31.694
Repuestos	18.595	22.337
Provisión por obsolescencia	(977)	(327)
	-----	-----
Valor neto repuestos	17.618	22.010
Materias primas	26.129	19.091
Provisión obsolescencia materias primas	(2.451)	(800)
	-----	-----
Valor Materias primas	23.678	18.291
Materiales, suministros y otros	6.514	6.718
Provisión obsolescencia materiales y otros	(1.279)	(1.083)
	-----	-----
Valor materiales, suministros y otros	5.235	5.635
TOTAL	=====	=====
	209.856	182.386
	=====	=====

08. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

a) Impuesto a la Renta

Al 30 de septiembre 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\$263.846(MUS\$ 407.547 al 30 de septiembre 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.

08. Impuestos diferidos e impuestos a la renta
Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	30-09-2005				30-09-2004			
	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	1.043	139	0	0	662	340	0	0
Ingresos Anticipados	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de vacaciones	552	0	0	0	398	0	0	0
Amortización intangibles	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos en leasing	0	0	0	0	-	33	0	0
Gastos de fabricación	0	0	1.131	0	0	0	1.363	2.901
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	31.736	0	0	0	26.594
Indemnización años de servicio	40	0	0	9	0	0	0	46
Otros eventos	4	0	6	0	0	26	0	0
Otras provisiones	1.664	2.275	0	62	314	261	265	276
Gastos de emisión y colocación de bonos	0	0	0	501	0	0	0	0
Provision de obsolescencia	496	0	0	0	284	100	0	0
Gastos pagados por anticipado	0	0	36	547	0	0	227	458
Utilidades no realizadas	0	223	0	0	186	138	0	0
Perdidas Tributaria	462	90.476	0	0	981	51.642	0	0
Costo de financiamiento Activado	0	0	0	6.791	0	138	459	2.186
Provisión Línea aglomerado	0	1.291	0	0	0	1.347	0	0
Provisión resultados no realizadas	30	107	0	0	0	0	0	0
Gastos activados en plantaciones	0	0	242	14.751	0	0	179	20.352
OTROS								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	34	1.423	0	18.504	29	110	76	21.268
Provisión de valuación	0	63.182			-	12.731		
Totales	4.257	29.906	1.415	35.893	2.796	41.184	2.417	31.545

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

ITEM	30-09-2005	30-09-2004
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-9.519	-6.671
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-71	65
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	-12.273	-2.003
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	0	0
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-935	-1.157
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	8.375	5.783
Otros cargos o abonos en la cuenta	-569	-1.099
TOTALES	-14.992	-5.082

09. Otros activos circulantes

Las partidas que componen este rubro son las siguientes:

	2005	2004
	MUS\$	MUS\$
Operaciones de derivados (*)	77	884
Pactos con compromiso de retroventa	-	1.031
Acciones de propia emisión (**)	4.581	18.378
Otros	266	382
Totales	4.924	20.675
	=====	=====

(*) Corresponde a la pérdida no realizada de corto plazo producto de los contratos swaps de tasa de interés, los cuales han sido definidos por la Sociedad como de cobertura.

(**)

Año 2004

Corresponde a acciones de propia emisión que se generaron producto de la fusión entre Terranova S.A., Andinos S.A. y Sociedad Forestal Millalemu S.A., por MUS\$16.828 y acciones compradas a los accionistas que ejercieron su derecho a retiro, de acuerdo a lo establecido en el artículo 69 de la Ley 18.046, por MUS\$1.550.

De acuerdo a lo establecido en la ley 18.046, al no haberse vendido estas acciones, se procedió a disminuir el Capital Social en el último trimestre del 2004.

Año 2005

Corresponde a acciones de propia emisión, compradas a los accionistas que ejercieron su derecho a retiro con ocasión de la fusión entre la antigua Masisa S.A. y antigua Terranova S.A. por MUS\$4.581.-

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\$	Depreci. Acumulada MUS\$	A.Fijo Neto MUS\$	Valor Libro MUS\$	Depreci. Acumulada MUS\$	A.Fijo Neto MUS\$
Terrenos	131.079		131.079	131.255		131.255
Construcc.y obras	223.729	(61.123)	162.606	218.850	(57.800)	161.050
Maquinarias y equipos	821.844	(253.647)	568.197	799.395	(221.902)	577.493
Otros Activos Fijos	570.105	(42.776)	527.329	564.701	(36.576)	528.125
Plantaciones	494.233		494.233	483.960		483.960
Muebles y utiles	20.462	(15.142)	5.320	17.235	(14.064)	3.171
Obras en construcc.	14.877	-	14.877	20.651		20.651
Otros activos fijos	40.533	(27.634)	12.899	42.855	(22.512)	20.343
Mayor Valor						
Retasación Técnica	7.390	(4.270)	3.120	7.390	(4.241)	3.149
Terrenos	2.672	-	2.672	2.671	-	2.671
Constr. y obras	4.718	(4.270)	448	4.719	(4.241)	478
Totales	1.754.147	(361.816)	1.392.331	1.721.591	(320.519)	1.401.072

Depreciación del período:	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Efecto en el Resultado		
De la explotación	33.984	32.084
Gastos de administración	2.926	3.203
Fuera de explotación	825	474
Activado		
Mayor Valor Plantaciones	184	193
Total	37.919	35.954

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:

En el caso de las 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, la que se incluye en el rubro plantaciones forestales con abono en la reserva forestal presentada bajo el rubro Patrimonio y ha sido determinada mediante la comparación de la valorización descrita en Nota 2.

El mayor valor del activo fijo por los costos financieros reales asociados al financiamiento de las plantaciones según lo indicado en nota 2 ascendió a MUS\$4.103 al 30 de septiembre de 2005 (MUS\$4.079 en 2004), además hubo una activación de diferencia de cambio de MUS\$1.508 (desactivación de MUS\$187 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

10. Activos Fijos

plantaciones y asciende a MUS\$5.594 al 30 de septiembre de 2005 (MUS\$6.091 en 2004).

Activos fijos temporalmente inactivos:

Al 30 de septiembre 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.

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 30 de septiembre de 2005 de US\$10.787(MUS\$4.968 en 2004).

Cierre de empresas:

Durante el año 2004, se procedió a cerrar las filiales Terranova C&R S.A. y Forestal Terranova Guateamala 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 les discontinuó 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.

Rut : 96802690 - 9
 Período : 01-01-2005 al 30-09-2005
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 27-10-2005

11. Inversiones en empresas relacionadas

Detalle de las inversiones

RUT	SOCIEDAD	PAIS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		RESULTADO DEL DEVENGADO		VPP		RESULTADO S NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
					30-09-2005	30-09-2004	30-09-2005	30-09-2004	30-09-2005	30-09-2004	30-09-2005	30-09-2004	30-09-2005	30-09-2004	30-09-2005	30-09-2004	30-09-2005	30-09-2004
0-E	OXINOVA S.A.	VENEZUELA	DÓLARES	1.963.564	49,0000000000	49,0000000000	8.702	6.124	1.910	2.029	924	994	4.264	3.001	0	0	4.264	3.001
99511350-3	INVERSIONES CALLE CALLE S.A.	CHILE	PESOS	100.000	50,0000000000	50,0000000000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	COMERCIALIZADORA T&T S.A.	VENEZUELA	DÓLARES	50	0,0000000000	50,0000000000	0	-237	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
99505640-2	FORESTAL CALLE CALLE S.A.	CHILE	PESOS	0	0,0000000000	9,0900000000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
96652640-8	INVERSIONES INDUSTRIALES S.A.	CHILE	PESOS	0	0,0000000000	50,0000000000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTAL												4.264	3.001	0	0	4.264	3.001

12. Menor y Mayor valor de inversiones

Menor Valor de Inversiones

La compra del 50% de Terranova Forest Product, Inc. en el año 1997, le generó a la filial directa Inversiones Internacionales Terranova S.A. un menor valor de inversión que se estimó amortizarlo en un plazo de 10 años, considerando los retornos de la gestión comercial que realiza dicha filial.

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 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 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.

El mayor valor de la inversión realizada en la empresa venezolana Corporación Forestal Guayamure C.A. por parte de la filial directa Inversiones Internacionales Terranova S.A. se estimó amortizarlo en un plazo de 20 años, considerando que es una inversión en plantaciones forestales.

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.

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

12. Menor y Mayor valor de inversiones
Menor Valor

RUT	SOCIEDAD	30-09-2005		30-09-2004	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR
96623490-3	MASISA CABRERO S.A.	64	1.272	64	1.356
0-E	TERRANOVA FOREST PRODUCTS INC.	530	176	530	883
	TOTAL	594	1.448	594	2.239

12. Menor y Mayor valor de inversiones
Mayor Valor

RUT	SOCIEDAD	30-09-2005		30-09-2004	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MAYOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MAYOR VALOR
81507700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	75	1.680	75	1.779
92257000-0	MASISA S.A.	2.074	32.758	2.074	35.524
96802690-9	TERRANOVA S.A.	252	6.122	252	6.458
0-E	CORPORACIÓN FORESTAL GUAYAMURE C.A.	93	1.905	93	2.029
	TOTAL	2.494	42.465	2.494	45.790

13. Otros (Activos)

Los saldos de Otros activos al 30 de septiembre de 2005 y 2004 respectivamente, son los siguientes:

	2005	2004
	MUS\$	MUS\$
Valor de Mercado swap de monedas	636	-
Valor de Mercado swap de tasa	91	1.239
Menor valor y gastos colocación de Bonos	10.156	11.255
Bienes disponibles para la venta (2)	1.163	5.367
Comisiones e impuestos por recuperar (3)	88	1.318
Derechos de explotación (1)	10.874	11.356
Depósitos judiciales	622	-
Otros	1.410	2.493
	-----	-----
TOTAL	25.040	33.028
	=====	=====

(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, por considerarlo parte de los derechos de explotación. Los conceptos descritos se amortizarán 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 serán amortizados en función de la cantidad de M3 de productos forestales que producirá el bosque para el abastecimiento de las plantas. El saldo del menor valor de la inversión en Coforven registrado en libros ascendía a MUS\$987 a la fecha de venta, 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 vendidos a valores razonables de mercado y los resultados no realizados fueron eliminados.

(2) Masisa S.A. y las filiales Terranova Brasil Ltda. y Fibranova C.A. han procedido a reclasificar aquellos activos que se encuentran destinados a la venta por los siguientes montos:

- Terranova Brasil Ltda. MUS\$843
- Terranova Venezuela S.A. MUS\$146
- Masisa S.A. MUS\$174

(3) Corresponde a los gastos de comisiones e impuestos pagados por anticipado por la obtención de créditos a largo plazo contraídos por la Sociedad y por su filial Inversiones Internacionales Terranova S.A. Estos gastos se pagaron por anticipado por el total de los créditos obtenidos y se amortizan en el plazo de vigencia de éstos.

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

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICE DE REAJUSTE										\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES			
		DOLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		UF							
		30-09-2005	30-09-2004	30-09-2005	30-09-2004	30-09-2005	30-09-2004	30-09-2005	30-09-2004	30-09-2005	30-09-2004	30-09-2005	30-09-2004	30-09-2005	30-09-2004		
97006000-6	BANCO DE CREDITO E INVERS	4.283	2.793	0	0	0	0	0	0	0	0	2.869	1.223	0	0	7.152	4.016
97030000-7	BANCO DEL ESTADO DE CHILE	3.714	2.804	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.714	2.804
97053000-2	BANCO SECURITY	1.240	1.242	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.240	1.242
97023000-9	BANCO CORPBANCA	6.259	2.304	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.259	2.304
97039000-6	BANCO SANTANDER	5.811	10.859	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.811	10.859
96658480-7	RABOINVESTMENTS CHILE S.A.	305	2.193	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	305	2.193
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	3.084	3.017	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.084	3.017
0-E	SECURITY BANK	0	940	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	940
0-E	DRESDNER BANK LANTELAMER	0	2.053	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.053
0-E	CITIBANK N.A.	73	1.229	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	73	1.229
0-E	COMERICA BANK	4.465	4.439	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.465	4.439
0-E	BANCO CHILE NEW YORK BRA	5.435	2.175	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.435	2.175
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	3.976	3.884	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.976	3.884
0-E	RABOBANK NEDERLAND	2.708	140	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.708	140
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERA	13.483	11.519	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13.483	11.519
0-E	BANCO BBVA	1.612	1.465	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.612	1.465
0-E	BANCO ITAU BBA	3.000	3.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.000	3.000
0-E	HSBC BANK BRASIL S/A	0	628	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	628
0-E	BANK BOSTON	0	0	0	0	0	0	0	0	0	41	0	0	0	0	0	41
	Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	59.448	56.684	0	0	0	0	0	0	41	2.869	1.223	0	0	0	62.317	57.948
	Monto capital adeudado	58.626	55.999	0	0	0	0	0	0	41	2.789	1.203	0	0	0	61.415	57.243
	Tasa int prom anual	4,00%	2,94%								6,70%	6,70%					

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	32,0100
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	67,9900

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 que 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.

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

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO						FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR
			MÁS DE 1 HASTA 2	MÁS DE 2 HASTA 3	MÁS DE 3 HASTA 5	MÁS DE 5 HASTA 10	MÁS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
0-E	BANCO HSBC	Dólares	0	0	0	0	0		0	0	1.000
		Euros	-	-	-	-	-		-		-
		Yenes	-	-	-	-	-		-		-
		UF	-	-	-	-	-		-		-
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-		-		-
		Otras monedas	-	-	-	-	-		-		-
0-E	BANCO CORPBANCA	Dólares	-	-	-	-	-		-		-
		Euros	-	-	-	-	-		-		-
		Yenes	-	-	-	-	-		-		-
		UF	-	-	-	-	-		-		-
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-		-		-
		Otras monedas	1.936	1.937	0	0	0		3.873	0	-
TOTALES			72.986	46.551	34.754	5.175	0		159.466		210.249

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	0,0200
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	99,9800

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

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 efectuara 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 23), 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 periodo 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 de 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.

Rut : 96802690 - 9
 Período : 01-01-2005 al 30-09-2005
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 27-10-2005

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

Bonos

N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR PAR		COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN	30-09-2005	30-09-2004	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
336	SERIE A	4.000	U.F.	5,00	15-06-2009	SEMESTRA	2005	35.409	1.627	NACIONAL
336	SERIE B	1.000	U.F.	6,00	15-06-2024	SEMESTRA	2005	581	487	NACIONAL
336	SERIE C	30.000	USD	5,00	15-06-2008	SEMESTRA	2005	432	432	NACIONAL
356	SERIE A	2.500	U.F.	5,00	15-12-2010	SEMESTRA	2005	9.576	1.017	NACIONAL
355	SERIE B	702	U.F.	6,25	15-12-2024	SEMESTRA	2005	422	355	NACIONAL
PRIVATE PLACEMENT	SERIE B	9.000	USD	8,06	14-05-2008	SEMESTRA	2006	9.840	10.120	EXTRANJERO
Total porción corto plazo								56.260	14.038	
Bonos largo plazo										
336	SERIE A	4.000	U.F.	5,00	15-06-2009	SEMESTRA	2009	100.440	112.930	NACIONAL
336	SERIE B	1.000	U.F.	6,00	15-06-2024	SEMESTRA	2024	33.480	28.233	NACIONAL
336	SERIE C	30.000	USD	5,00	15-06-2008	SEMESTRA	2008	30.000	30.000	NACIONAL
356	SERIE A	2.500	U.F.	5,00	15-12-2010	SEMESTRA	2010	75.330	70.581	NACIONAL
355	SERIE B	702	U.F.	6,25	15-12-2024	SEMESTRA	2024	23.502	19.820	NACIONAL
PRIVATE PLACEMENT	SERIE B	27.000	USD	8,06	15-06-2008	SEMESTRA	2008	18.000	27.000	EXTRANJERO
Total largo plazo								280.752	288.564	

17. Provisiones y Castigos

Las provisiones al 30 de septiembre de 2005 y 2004, son las siguientes:

Provisiones de Corto Plazo	2005	2004
	MUS\$	MUS\$
Relativas al Personal		
Provisiones por vacaciones	3.486	3.019
Provisión participaciones	1.036	719
Gratificación legal	180	345
Beneficios al Personal	755	111
Otras provisiones		
Asesorías y servicios	1.277	1.283
Provisiones comerciales	3.623	2.636
Reparaciones mayores y parada de planta	2.215	1.420
Pasivos contingentes	1.155	227
Otros impuestos	3.723	-
Facturas por recibir y otros	3.690	4.023
	=====	=====
TOTALES	21.140	13.783
	=====	=====
Provisión Largo Plazo		
	2005	2004
	MUS\$	MUS\$
Impuestos varios	655	581
Provisión IAS	22	154
	=====	=====
TOTALES	677	735
	=====	=====

Provisiones presentadas netas de los activos

Provisiones presentadas netas de los activos que le dan origen:

	2005	2004
	MUS\$	MUS\$
Provisión deudores	5.137	6.014
Provisión obsolescencia de productos	1.689	2.669
Provisión obsolescencia de repuestos	977	327
Provisión obsolescencia de materia prima	2.451	800
Provisión obsolescencia de materiales	1.279	1.083
Provisión activo fijo	14.673	6.341
	=====	=====
TOTALES	26.206	17.234
	=====	=====

18. Indemnizaciones al personal por años de servicio

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

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Saldo al 1 de enero	6	163
Provisión del período	16	65
Pagos del período	-	(74)
	-----	-----
Saldo al 30 de Septiembre	22	154
	=====	=====

Los cargos a resultados durante el período por este concepto alcanzaron a la suma de MUS\$16(MUS\$65 en 2004).

19. Otros pasivos a largo plazo

El saldo al 30 de septiembre se detalla a continuación

	Vencimientos			Valores	
	2007	2008	2009	2005	2004
	(miles de dólares)				
Impuesto ICMS por pagar a largo plazo	7.579	5.503	2.237	15.319	11.960
Utilidad no realizada por operaciones de cobertura de partidas existentes	2.383	-	-	2.383	-
Valor de mercado Swap de monedas	91	-	-	91	-
TOTALES	10.053	5.503	2.237	17.793	11.960

20. Interés minoritario

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

	PASIVO		RESULTADO DEL PERIODO	
	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Forestal Tornagaleones S.A.	48.947	40.198	(3.105)	(221)
Forestal Argentina S.A.	32.472	28.056	-	(181)
Maderas y Sinteticos del Peru	3	1	(1)	(1)
Corporación Forestal Guayamure C.A.	1.984	1.906	29	12
Inversiones Internacionales S.A.	19.120	19.935	4.399	2.098
Masisa S.A (antigua)	-	229.771	-	(15.835)
Masisa Madeiras Ltda.	6	-	-	-
	=====	=====	=====	=====
Totales	102.532	319.867	1.322	(14.128)
	=====	=====	=====	=====

21. Cambios en el patrimonio

a) Capital Pagado

El capital suscrito y pagado al 30 de Septiembre de 2005 asciende a MUS\$696.481 equivalente a 5.049.060.017 acciones sin valor nominal.

- En el año 2005

En Juntas Extraordinaria de Accionistas de antigua Masisa S.A. y antigua Terranova S.A. de fecha 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., Andinos S.A. y Millalemu 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:

Antigua Masisa S.A.:

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

Antigua Terranova S.A.:

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

21. Cambios en el patrimonio

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

Reserva Forestal:

La reserva forestal ascendente a MUS\$148.056 (MUS\$132.502 en 2004), corresponde a la diferencia entre el valor de tasación efectuada por ingenieros forestales de la Sociedad y su respectivo costo histórico, que incluye el costo real de financiamiento. La reserva forestal se contabiliza neta de impuesto diferido, de acuerdo a lo dispuesto en los Boletines Técnicos Nros. 60 y 69 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Otras Reservas:

Las otras reservas se originaron por la conversión a dólares estadounidenses del patrimonio de algunas filiales y coligadas que mantenían o mantienen su contabilidad en pesos chilenos, por un monto de MUS\$15.364 (MUS\$6.873 negativo en 2004), y por la constitución de una Reserva Legal por filiales extranjeras de MUS\$100 (MUS\$100 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.

21. Cambios en el patrimonio
Cambios en el patrimonio

RUBROS	30-09-2005									30-09-2004								
	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO
Saldo Inicial	583.739	0	0	122.643	0	14.979	0	0	56.778	602.117	0	0	113.551	0	39.122	0	-4.133	-20.010
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	26.425	30.353	0	0	-56.778	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	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	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado período de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste por Diferencia Conversion	0	0	0	1.538	0	0	0	0	0	0	0	0	36	0	0	0	0	0
Reserva futuros dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pago de Dividendos	0	0	0	0	-38.304	-13.807	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reserva Forestal	0	0	0	5.936	0	0	0	0	0	0	0	0	12.042	0	0	0	0	0
Reserva Legal (Filiales en Extranjero)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	100	0	0	0	0	0
Efectos Patrimoniales por Fusión	112.742	0	0	33.403	63.303	28.603	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	27.693	0	0	0	0	0	0	0	0	26.222
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	696.481	0	0	163.520	51.424	60.128	0	0	27.693	602.117	0	0	125.729	0	14.979	0	0	26.222
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	602.117	0	0	125.729	0	14.979	0	0	26.222

21. Cambios en el patrimonio
Número de Acciones

SERIE	NRO.ACCIONES SUSCRITAS	NRO. ACCIONES PAGADAS	NRO. ACCIONES CON DERECHO A VOTO
UNICA	5.049.060.017	5.049.060.017	5.030.981.033

Rut : 96802690 - 9
Período : 01-01-2005 al 30-09-2005
Tipo de moneda : Miles de Dólares
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
FECHA
IMPRESIÓN: 27-10-2005

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

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
UNICA	696.481	696.481

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

MOTIVO DE LA RECOMPRA DE ACCIONES	FECHA DE LA RECOMPRA DE ACCIONES	RECOMPRA DE ACCIONES		
		NRO. ACCIONES	SERIE	MONTO
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

22. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

El detalle de los otros ingresos y egresos fuera de la explotación, al 30 de Septiembre de 2005 y 2004, es el siguiente:

	2005	2004
	MUS\$	MUS\$
Otros ingresos fuera de explotación:		

Arriendo plantas, oficinas y otros	221	373
Indemnización Seguro	82	1.102
Utilidad en venta de activos fijos, materias primas, repuestos y materiales	1.073	2.880
Reintegros (Bonificaciones) de exportación	749	-
Otros	822	382
	-----	-----
Total	2.947	4.737
	=====	=====

	2005	2004
	MUS\$	MUS\$
Otros egresos fuera de explotación:		

Amortizaciones y Depreciaciones	1.261	557
Pérdidas por Venta Activo fijo	352	552
Prov. Pérdidas por incendios	1.272	782
Indemnización Personal	7	697
Deuda incobrable no operacional	-	2.077
Provisión Extraordinaria Deudores	-	3.533
Otros	1.786	1.806
	-----	-----
Total	4.678	10.004
	=====	=====

23. Diferencias de Cambio

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-09-2005	30-09-2004
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	-167	-61
DISPONIBLE	PESO CHILENO	64	263
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	90	0
DISPONIBLE	REAL	1.359	0
DISPONIBLE	BOLIVARES	-165	-271
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	-120	-56
VALORES NEGOCIABLES	BOLIVARES	-44	0
VALORES NEGOCIABLES	PESO CHILENO	-115	-193
VALORES NEGOCIABLES	REAL	0	-3
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	-23	47
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	-29	-435
DEUDORES POR VENTA	U.F.	-50	0
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	1.215	0
DEUDORES POR VENTA	REAL	2.493	182
DEUDORES POR VENTA	BOLIVARES	-11	-474
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	409	-435
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO CHILENO	1.552	64
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO ARGENTINO	123	-380
DOCUMENTOS POR COBRAR	REAL	85	33
DOCUMENTOS POR COBRAR	BOLIVARES	-622	0
DOCUMENTOS POR COBRAR	OTRAS MONEDAS	0	-232
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	150	-194
DEUDORES VARIOS	BOLIVARES	-355	-58
DEUDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	25	0
DEUDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	15	-61
DEUDORES VARIOS	REAL	881	0
EXISTENCIA	PESO MEXICANO	9	0
EXISTENCIA	REAL	-43	0
EXISTENCIA	BOLIVARES	0	-5
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	309	0
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO CHILENO	776	-33
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	-50	0
IMPUESTOS POR RECUPERAR	REAL	677	-14
IMPUESTOS POR RECUPERAR	BOLIVARES	-1.711	-2.449
IMPUESTOS POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	248	77
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO CHILENO	15	-2
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	BOLIVARES	-3	-6
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO ARGENTINO	6	0
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	REAL	79	211
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	OTRAS MONEDAS	162	1
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	0	2
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	-1	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	REAL	9	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	0	-105
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	PESO CHILENO	31	-1
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO CHILENO	-13	-40
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	3	0
DEUDORES A LARGO PLAZO	REAL	256	253
OTROS ACTIVOS	PESO ARGENTINO	3	0
OTROS ACTIVOS	PESO CHILENO	688	98
OTROS ACTIVOS	PESO MEXICANO	-5	461
OTROS ACTIVOS	REAL	101	111
OTROS ACTIVOS	OTRAS MONEDAS	532	-79
Total (Cargos) Abonos		8.838	-3.784
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PASIVOS FINANCIEROS CORTO PLAZO	U.F.	96	69
PASIVOS FINANCIEROS CORTO PLAZO	REAL	0	-950
PASIVOS FINANCIEROS CORTO PLAZO	BOLIVARES	1.916	849
PASIVOS FINANCIEROS LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	-8	0
PASIVOS FINANCIEROS CORTO PLAZO	OTRAS MONEDAS	-8	-9
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	U.F.	-3.790	963
CUENTAS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	-99	0
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	-631	0
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	-193	0
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	0	-145
CUENTAS POR PAGAR	REAL	-2.320	157
CUENTAS POR PAGAR	EURO	-77	40
CUENTAS POR PAGAR	BOLIVARES	146	476

23. Diferencias de Cambio

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-09-2005	30-09-2004
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	-74	-155
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESO CHILENO	0	-34
DOCUMENTOS POR PAGAR	REAL	-10	0
ACREEDORES VARIOS	PESO CHILENO	5	4
ACREEDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	-37	0
ACREEDORES VARIOS	REAL	154	0
ACREEDORES VARIOS	BOLIVARES	139	0
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	121	42
PROVISIONES	PESO CHILENO	94	-45
PROVISIONES	BOLIVARES	114	36
PROVISIONES	PESO ARGENTINO	0	-21
PROVISIONES	REAL	-861	-131
PROVISIONES	PESO MEXICANO	-6	0
RETENCIONES	PESO ARGENTINO	-45	0
RETENCIONES	BOLIVARES	314	0
IMPUESTO A LA RENTA	PESO CHILENO	-139	-69
IMPUESTO A LA RENTA	REAL	-80	-84
IMPUESTO A LA RENTA	BOLIVARES	0	144
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	-1	0
IMPUESTO POR PAGAR	PESO CHILENO	142	0
IMPUESTO POR PAGAR	BOLIVARES	48	0
IMPUESTO POR PAGAR	PESO ARGENTINO	-99	0
IMPUESTO POR PAGAR	PESO MEXICANO	-139	0
IMPUESTO POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	-192	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	REAL	65	-292
PASIVOS FINANCIEROS LARGO PLAZO	BOLIVARES	0	409
PASIVOS FINANCIEROS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	0	53
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO LARGO PLAZO	U.F.	-1.348	832
IMPUESTO DIFERIDO LARGO PLAZO	BOLIVARES	0	-11
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	49	25
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	BOLIVARES	-3.030	2.885
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO MEXICANO	-3	38
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	-69	-13
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	REAL	-2.528	-563
Total (Cargos) Abonos		-12.384	4.500
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		-3.546	716

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

Colocación de bonos

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

	2005	2004
	MUS\$	MUS\$
Impuesto timbre y estampillas	4.065	3.794
Comisión de colocaciones	108	90
Comisión remate bonos	322	322
Asesorías de Clasificadora de Riesgo	114	107
Derechos de Registro e Inscripción	21	18
Asesorías Legales	14	11
Gastos de imprenta	13	13
Otros gastos	88	87
	-----	-----
Total gastos	4.745	4.442
Amortización acumulada	(1.529)	(753)
	-----	-----
Saldo por Amortizar	3.216	3.689

Estos gastos se presentan en el Activo circulante en Gastos pagados por anticipado por la porción del corto plazo de MUS\$664 (MUS\$635 en 2004) y en el Activo largo plazo en Otros por la porción de largo plazo de MUS\$2.552 (MUS\$3.054 en 2004).

25. Estado de Flujo de Efectivo

Código Fecu 5.41.11.40 Otros Ingresos percibidos corresponden a :

	2005	2004
	MUS\$	MUS\$
Recuperación Iva Exportadores	15.396	7.188
Retiros de aduana	1.349	1.321
Indemnización seguros por siniestros	44	4.831
Deudores varios	3	357
Otros Ingresos	3.750	2.751
	=====	=====
Total	20.542	16.448
	=====	=====

Código Fecu 5.50.30.55 Otros cargos o abonos a resultado que no representar flujo de efectivo, corresponde a:

	2005	2004
	MUS\$	MUS\$
Consumo de materia prima propia Argentina	1.206	1.587
Consumo de materia prima propia Brasil	5.647	4.429
Consumo de materia prima propia Chile	7.278	6.443
Consumo de materia prima propia Venezuela	3.112	2.672
Otros Ingresos	1.972	2.084
	=====	=====
Total	19.215	17.215
	=====	=====

26. Contratos de Derivados

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	Tasa a cobrar	Tasa a pagar
Santander Chile	MUS\$ 2.125	Libor 180 días	4,50%
Santander Chile	MUS\$ 1.771	Libor 180 días	4,47%
Citibank N.A.	MUS\$ 1.771	Libor 180 días	4,12%
Santander Chile	MUS\$ 1.771	Libor 180 días	4,23%
Citibank N.A.	MUS\$ 1.771	Libor 180 días	4,35%
Citibank N.A.	MUS\$ 5.259	Libor 180 días	4,45%
Citibank N.A.	MUS\$ 8.994	Libor 180 días	4,77%
Santander Chile	MUS\$ 1.416	Libor 180 días	4,73%
Citibank N.A.	MUS\$ 6.996	Libor 180 días	4,99%
Citibank N.A. New York	MUS\$ 9.000	Libor 180 días	5,20%

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 perdidas por diferencia de cambio

26. Contratos de Derivados
Contratos de Derivados

TIPO DE DERIVADO	TIPO DE CONTRATO	VALOR DEL CONTRATO	PLAZO DE VENCIMIENTO O EXPIRACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LOS CONTRATOS				VALOR DE LA PARTIDA PROTEGIDA	CUENTAS CONTABLES QUE AFECTA			
				ÍTEM ESPECÍFICO	POSICIÓN COMPRA / VENTA	PARTIDA O TRANSACCIÓN PROTEGIDA			ACTIVO / PASIVO		EFECTO EN RESULTADO	
						NOMBRE	MONTO		NOMBRE	MONTO	REALIZADO	NO REALIZADO
S	CCPE	0	I-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	17.000	2.125	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	4	0	0
S	CCPE	0	I-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	12.396	1.771	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	3	0	0
S	CCPE	0	I-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	12.396	1.771	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	0	0	0
S	CCPE	0	I-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	12.396	1.771	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	1	0	0
S	CCPE	0	I-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	12.396	1.771	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	2	0	0
S	CCPE	0	IV-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	8.832	5.259	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	2	-26	0
S	CCPE	0	II-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	32.978	8.994	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	25	-27	0
S	CCPE	0	I-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	11.331	1.416	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	4	0	0
S	CCPE	0	II-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	13.577	6.996	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	34	-36	0
S	CCPE	0	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	23.277	23.829	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	146	0	0
S	CCPE	0	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	46.553	47.657	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	247	0	0
S	CI	0	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	FLUJOS FUTUROS	20.000	22.382	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	2.836	0	-2.836
S	CI	0	IV-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	9.000	9.000	OBLIGACIONES CON BANCOS E INT FINANCIERAS	45	-72	0

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 esta (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 2005, 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

27. Contingencias y Restricciones

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 30 de septiembre de 2005 es de US\$8,751 millones, otorgado por Comérica 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.

- Banco de Chile

El crédito por US\$15 millones, que al 30 de septiembre de 2005 es de US\$10,942 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.

- The Bank of Nova Scotia

El crédito por US\$25 millones, que al 30 de septiembre de 2005 es de US\$21,476 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.

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

27. Contingencias y Restricciones

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

- Banco de Crédito e Inversiones

El crédito 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

27. Contingencias y Restricciones

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 dicho banco para disponer, transferir o vender parte sustancial de sus activos o para conceder garantía sobre los mismos.

Fibranova C.A.

- El Contrato de Crédito Sindicado suscrito con fecha 15 de abril de 2002 por la filial extranjera Fibranova C.A., de Venezuela, con los bancos chilenos Banco Santander-Chile, Banco de Crédito e Inversiones, Banco Corpbanca y Banco Security, 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 a la reestructuración 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 09 de Agosto de 2005. El valor libro de las plantaciones hipotecadas asciende al 30 de septiembre de 2005 a

27. Contingencias y Restricciones

MUS\$22.830 y el valor de los terrenos a MUS\$5.019.

b) Derechos de aduana diferidos

Al 30 de septiembre de 2005, la Sociedad adeuda derechos de aduana diferidos por [MUS\$231] ([MUS\$1.174] en 2004). De estos derechos MUS\$61 (MUS\$1.024 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\$
2005	61
2006	93
2007	72
2008	5

Total	231
	===

c) Seguros Contratados

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

27. Contingencias y Restricciones

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.

27. Contingencias y Restricciones

h) Contrato de usufructo de 30.000 hectáreas

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

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

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 caribeá; 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.

Rut : 96802690 - 9
 Período : 01-01-2005 al 30-09-2005
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 27-10-2005

<h2 style="margin: 0;">27. Contingencias y Restricciones</h2> <h3 style="margin: 0;">Garantías indirectas</h3>
--

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS					
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	30-09-2005	30-09-2004	30-09-2006	ACTIVOS	30-09-2007	ACTIVOS	30-09-2008	ACTIVOS
BANCO SANTANDER LONDON	OXINOVA C.A.	COLIGADA	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	858	-	-	-	-	0	-
BANCO DE CHILE	OXINOVA C.A.	COLIGADA	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	10.000	10.000	4.900	10.000	-	-	-	0	-

28. Cauciones obtenidas de terceros

Al 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\$6.265 (MUS\$4.007 en 2004), que consisten en prendas, hipotecas, endoso de pólizas de seguros de créditos, mandatos especiales, fianzas y codeudas solidarias.

29. Moneda Nacional y Extranjera Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-09-2005	30-09-2004
Activos Circulantes			
DISPONIBLE	PESO CHILENO	3.514	264
DISPONIBLE	EURO	51	-
DISPONIBLE	DÓLARES	12.683	6.294
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	114	442
DISPONIBLE	REAL BRASILEÑO	1.482	6.151
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	3.288	2.346
DISPONIBLE	NUEVO SOL	0	0
DISPONIBLE	BOLIVARES	5.887	3.336
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	392	297
DEPOSITOS A PLAZO	PESO CHILENO	1.094	0
DEPOSITOS A PLAZO	DÓLARES	18.062	14.028
DEPOSITOS A PLAZO	BOLIVARES	943	398
DEPOSITOS A PLAZO	REAL BRASILEÑO	14.206	0
VALORES NEGOCIABLES	PESO CHILENO	283	115
VALORES NEGOCIABLES	OTRAS MONEDAS	395	821
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	22.357	16.863
DEUDORES POR VENTA	EURO	63	-
DEUDORES POR VENTA	DÓLARES	44.784	45.850
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	2.673	1.794
DEUDORES POR VENTA	REAL BRASILEÑO	17.540	16.973
DEUDORES POR VENTA	BOLIVARES	9.367	4.224
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	3.097	1.825
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	19.750	24.646
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO CHILENO	3.288	2.847
DOCUMENTOS POR COBRAR	U.F.	8	0
DOCUMENTOS POR COBRAR	DÓLARES	21	2.608
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO ARGENTINO	4.873	2.134
DOCUMENTOS POR COBRAR	OTRAS MONEDAS	0	684
DOCUMENTOS POR COBRAR	REAL BRASILEÑO	9	-
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO MEXICANO	2.291	449
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	4.589	2.904
DEUDORES VARIOS	EURO	389	-
DEUDORES VARIOS	DÓLARES	6.810	4.317
DEUDORES VARIOS	BOLIVARES	3.392	6.061
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	0	544
DEUDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	859	781
DEUDORES VARIOS	REAL BRASILEÑO	2.646	3.553
DEUDORES VARIOS	BOLIVARES	-	0
DEUDORES VARIOS	PESO MEXICANO	5.190	3.594
DEUDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	2.966	841
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	4.998	6.034
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	OTRAS MONEDAS	0	634
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO CHILENO	0	1.160
EXISTENCIAS	PESO CHILENO	3.986	26.899
EXISTENCIAS	BOLIVARES	29.112	4.881
EXISTENCIAS	DÓLARES	176.758	150.606
EXISTENCIAS	PESO MEXICANO	0	0
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO CHILENO	21.031	16.956
IMPUESTO POR RECUPERAR	DÓLARES	1.169	5.037
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	5.222	4.791
IMPUESTO POR RECUPERAR	REAL BRASILEÑO	8.929	1.779
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	0	1.632
IMPUESTO POR RECUPERAR	BOLIVARES	15.535	12.413
IMPUESTO POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	1.300	655
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO CHILENO	996	604
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	DÓLARES	3.572	1.655
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO ARGENTINO	266	327
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	BOLIVARES	1.047	713
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO CHILENO	2.466	3.078
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	REAL BRASILEÑO	536	659
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO MEXICANO	173	121
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	U.F.	1.347	0
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	OTRAS MONEDAS	290	73
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	2.842	379
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	0	30
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	U.F.	144	1.031

29. Moneda Nacional y Extranjera Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-09-2005	30-09-2004
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	4.681	19.500
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	BOLIVARES	0	114
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	99	-
Activos Fijos			
ACTIVO FIJO	DÓLARES	1.392.331	1.401.072
Otros Activos			
INVERSION EN EMPRESAS RELACIONADAS	PESO CHILENO	0	-
INVERSION EN EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	4.264	3.001
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	DÓLARES	165	138
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	OTRAS MONEDAS	40	32
MENOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	1.448	2.239
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	-42.465	-45.790
DEUDORES A LARGO PLAZO	DÓLARES	1.086	2.959
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO CHILENO	2.748	681
DEUDORES A LARGO PLAZO	U.F.	227	-
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	138	181
DEUDORES A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	1.213	545
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	0	597
IMPUESTOS DIFERIDOS LARGO PLAZO	DÓLARES	0	9.639
INTANGIBLES	DÓLARES	121	121
INTANGIBLES	REAL BRASILEÑO	0	17
AMORTIZACIÓN (MENOS)	DÓLARES	-19	-17
AMORTIZACIÓN (MENOS)	REAL BRASILEÑO	0	-
AMORTIZACIÓN (MENOS)	OTRAS MONEDAS	0	-11
OTROS	PESO CHILENO	0	356
OTROS	PESO CHILENO	416	3.370
OTROS	U.F.	2.186	5.151
OTROS	PESO ARGENTINO	115	522
OTROS	DÓLARES	20.263	21.633
OTROS	REAL BRASILEÑO	1.674	482
OTROS	OTRAS MONEDAS	0	806
OTROS	PESO MEXICANO	386	708
Total Activos			
-	PESO CHILENO	66.768	76.641
-	EURO	503	0
-	DÓLARES	1.653.574	1.651.900
-	PESO ARGENTINO	14.260	10.972
-	REAL BRASILEÑO	48.235	30.159
-	PESO MEXICANO	31.177	33.496
-	NUEVO SOL	0	0
-	BOLIVARES	65.283	32.140
-	OTRAS MONEDAS	8.480	6.687
-	U.F.	3.912	6.182

29. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		30-09-2005		30-09-2004		30-09-2005		30-09-2004	
		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	DÓLARES	47.439	3,9%	37.773	2,56%	6.036	3,81%	35.105	3,92%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-CORTO P	BOLIVARES	0	-	8.100	-	51.202	15,14	461	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-CORTO P	REAL BRASILEÑO	0	-	0	-	0	0	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-PORCIÓN	U.F.	0	-	0	-	2.869	6,7%	1.223	6,7%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-PORCIÓN	DÓLARES	16.759	4,13%	15.897	3,92%	42.689	-	40.788	3,92%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-PORCIÓN	PESOS ARGENTIN	0	-	24	-	0	-	16	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCION CORTO PLAZO (BONOS)	U.F.	45.988	5,00%	1.372	-	0	-	0	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCION CORTO PLAZO (BONOS)	PESO CHILENO	0	-	2.114	-	0	-	0	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCION CORTO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	1.272	-	10.552	8,00%	9.000	8,06%	0	-
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO CON VENCIMIENTO DENTRO DE UN AÑO	DÓLARES	156	-	81	-	0	-	111	-
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO CON VENCIMIENTO DENTRO DE UN AÑO	PESO MEXICANO	9	-	-	-	0	-	-	-
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO CON VENCIMIENTO DENTRO DE UN AÑO	OTRAS MONEDAS	0	-	24	-	0	-	58	-
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESO CHILENO	0	-	232	-	0	-	-	-
DIVIDENDOS POR PAGAR	DÓLARES	316	-	0	-	0	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	11.812	-	13.128	-	0	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	19.293	-	23.126	-	0	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	PESOS ARGENTIN	2.761	-	2.445	-	0	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	BOLIVARES	6.412	-	1.741	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	REAL BRASILEÑO	895	-	7.907	-	0	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	4.914	-	4.054	-	0	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	EURO	167	-	-	-	0	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	5.159	-	2.669	-	0	-	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESO CHILENO	6	-	1	-	0	-	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS ARGENTIN	927	-	785	-	0	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	PESO CHILENO	0	-	81	-	0	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	DÓLARES	2.034	-	2.386	-	0	-	3	-
ACREEDORES VARIOS	BOLIVARES	107	-	0	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	PESOS ARGENTIN	122	-	-	-	0	-	-	-

29. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		30-09-2005		30-09-2004		30-09-2005		30-09-2004	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
ACREEDORES VARIOS	PESO MEXICANO	775	-	-	-	0	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	9	-	0	-	0	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO CHILENO	0	-	427	-	0	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	0	-	5.319	-	4.487	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	BOLIVARES	-	-	228	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	OTRAS MONEDAS	0	-	12	-	0	-	-	-
PROVISIONES	PESO CHILENO	3.281	-	4.169	-	0	-	-	-
PROVISIONES	DÓLARES	4.193	-	4.510	-	1.516	-	1.578	-
PROVISIONES	PESOS ARGENTIN	330	-	678	-	3.273	-	0	-
PROVISIONES	REAL BRASILEÑO	1.977	-	2.249	-	0	-	-	-
PROVISIONES	PESO MEXICANO	3.874	-	599	-	0	-	-	-
PROVISIONES	BOLIVARES	2.618	-	0	-	-	-	-	-
PROVISIONES	OTRAS MONEDAS	78	-	0	-	0	-	-	-
RETENCIONES	PESO CHILENO	531	-	980	-	0	-	-	-
RETENCIONES	DÓLARES	1.238	-	325	-	0	-	-	-
RETENCIONES	BOLIVARES	4.554	-	1.281	-	-	-	-	-
RETENCIONES	PESOS ARGENTIN	0	-	580	-	0	-	-	-
RETENCIONES	REAL BRASILEÑO	7.372	-	1.885	-	0	-	-	-
RETENCIONES	PESO MEXICANO	953	-	3.325	-	0	-	-	-
RETENCIONES	OTRAS MONEDAS	55	-	8	-	0	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESO CHILENO	0	-	0	-	378	-	1.112	-
IMPUESTO A LA RENTA	DÓLARES	0	-	0	-	98	-	246	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS ARGENTIN	0	-	-	-	2.310	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	BOLIVARES	205	-	353	-	-	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	REAL BRASILEÑO	0	-	1.426	-	0	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESO MEXICANO	0	-	0	-	1.542	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	788	-	647	-	0	-	185	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESO CHILENO	20	-	62	-	0	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	DÓLARES	0	-	643	-	0	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	REAL BRASILEÑO	624	-	323	-	0	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESO MEXICANO	0	-	424	-	0	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	BOLIVARES	24	-	100	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	0	-	10	-	0	-	-	-

29. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		30-09-2005		30-09-2004		30-09-2005		30-09-2004	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	0	-	-	-	0	-	-	-
Total Pasivos Circulantes									
-	DÓLARES	92.700	-	100.622	-	63.826	-	77.831	-
-	BOLIVARES	13.920	-	11.803	-	51.202	-	461	-
-	REAL BRASILEÑO	10.868	-	13.790	-	0	-	0	-
-	U.F.	45.988	-	1.372	-	2.869	-	1.223	-
-	PESOS ARGENTIN	4.140	-	4.512	-	5.583	-	16	-
-	PESO CHILENO	15.650	-	21.194	-	378	-	1.112	-
-	PESO MEXICANO	10.525	-	8.402	-	1.542	-	0	-
-	OTRAS MONEDAS	6.089	-	3.360	-	0	-	243	-
-	EURO	167	-	0	-	0	-	0	-

29. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período actual 30-09-2005

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	DÓLARES	115.664	727	34.754	449	5.175	445	0	0,00%
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	BOLIVARES	3.873	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	148.440	806	69.192	242	27.084	3,09%	36.036	277
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DÓLARES	265	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	PESO MEXICANO	27	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
PROVISIONES A L/P	PESO CHILENO	0	0,00%	0	0,00%	22	0,00%	0	0,00%
PROVISIONES A L/P	DÓLARES	0	0,00%	0	0,00%	655	0,00%	0	0,00%
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	DÓLARES	0	0,00%	0	0,00%	5.987	0,00%	0	0,00%
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	7.827	0,00%	4.837	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DÓLARES	976	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DÓLARES	2.474	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	PESO MEXICANO	0	0,00%	1.679	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	DÓLARES	267.819	-	103.946	-	38.901	-	36.036	-
-	BOLIVARES	3.873	-	0	-	0	-	0	-
-	PESO MEXICANO	27	-	1.679	-	0	-	0	-
-	PESO CHILENO	0	-	0	-	22	-	0	-
-	REAL BRASILEÑO	7.827	-	4.837	-	0	-	0	-

29. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período anterior 30-09-2004

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.	2.406	-	0	-	0	-	0	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	PESO CHILENO	2.340	-	2.340	-	584	-	0	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	DÓLARES	150.772	-	36.741	-	15.066	-	0	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO -LARGO PLAZO (BONOS)	U.F.	21.174	-	28.233	-	26.129	-	14.865	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO -LARGO PLAZO (BONOS)	PESO CHILENO	42.348	-	28.232	-	70.583	-	0	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO -LARGO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	18.000	-	39.000	-	0	-	0	-
ACREEDORES VARIOS A L/P	PESO CHILENO	203	-	0	-	0	-	0	-
ACREEDORES VARIOS A L/P	DÓLARES	1.555	-	0	-	0	-	0	-
ACREEDORES VARIOS A L/P	BOLIVARES	56	-	0	-	0	-	0	-
PROVISIONES A L/P	DÓLARES	0	-	0	-	0	-	671	-
PROVISIONES A L/P	PESO CHILENO	0	-	0	-	64	-	0	-
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	0	-	0	-	0	-	0	-
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	DÓLARES	7.464	-	4.496	-	0	-	-	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	U.F.	23.580	-	28.233	-	26.129	-	14.865	-
-	PESO CHILENO	44.891	-	30.572	-	71.231	-	0	-
-	DÓLARES	177.791	-	80.237	-	15.066	-	671	-
-	BOLIVARES	56	-	0	-	0	-	0	-
-	REAL BRASILEÑO	0	-	0	-	0	-	0	-

30. Sanciones

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

31. Hechos Posteriores

Con fecha 26 de octubre, Masisa S.A. celebró una promesa de compraventa con Opers International Timber Fund IA,LP por la adquisición del 34,45% del capital accionario de Forestal Tornagaleones S.A. (FTG) por un monto de US\$29.890.000. Por otra parte, ofertó a CMB-Prime S.A. la compra del 5,09% de dicho capital en la suma de US\$4.419.311, oferta que vence el 15 de noviembre próximo.

Con igual fecha Masisa S.A. celebró una promesa de compraventa con Xylem Chile Ltda. para adquirir directamente o a través de su filial Forestal Tornagaleones S.A. el 29,15% del capital accionario de Forestal Argentina S.A. por un monto de US\$14.520.000.

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 anteriormente está sujeta en parte al resultado de las respuestas de los restantes accionistas de FASA.

Entre el 30 de septiembre 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.

32. Medio Ambiente

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

1. - Aspecto Legal:

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

2. - Gestión ambiental y Eco-eficiencia:

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

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

Empresa	Proyecto invertido	Presupuesto acumulado	Monto Invertido en 2005
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Masisa S.A.	3.184	2.745	467
Terranova Venezuela	290	1.828	313
Terranova Brasil	286	137	28
Masisa Argentina	692	604	73
Masisa Brasil	1.660	1.542	5
Masisa México	996	986	1
Forestal Argentina	80	129	50
Forestal Tornagaleones	638	651	39
	=====	=====	=====
TOTALES	7.826	8.622	976
	=====	=====	=====

ANÁLISIS RAZONADO

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 AL 30 DE SEPTIEMBRE 2005 Y 2004
 (En miles de US\$)

A. Análisis comparativo de las principales tendencias observadas:

	2005 Ene-Sept	2004 Ene-Sept	2004 Ene-Dic
Indíces de Liquidez -----			
Liquidez Corriente	1,55	1,79	2,02
Razón Ácida	0,19	0,14	0,06

La variación negativa que se observa en el índice de liquidez, al comparar septiembre de 2005 con sept. 2004, se debe al aumento en los pasivos financieros del corto plazo (traspaso deuda financiera del largo al corto plazo). Por otra parte, el aumento del disponible y equivalentes explica la mejoría en la razón ácida a septiembre 2005.

	2005 Ene-Sept	2004 Ene- Sept	2004 Ene-Dic
Indíces de Endeudamiento -----			
Razón de Endeudamiento(veces)	0,79	0,99	0,92
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	41,17%	32,39%	31,73%
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	58,83%	67,61%	68,27%
Cobertura Gastos Financieros (veces)	2,35	2,54	3,05

La razón de endeudamiento a septiembre del 2005 es menor que la de septiembre 2004, producto del incremento del patrimonio por la fusión de Masisa S.A. con Terranova S.A.

La disminución que se observa en la de cobertura de gastos financieros en el 2005 se debe fundamentalmente a la disminución del resultado de explotación desde MMUS\$ 73,5 en septiembre 2004 a MMUS\$ 70,1 en septiembre 2005.

	2005 Ene-Sept	2004 Ene-Sept	2004 Ene-Dic
Indíces de Actividad -----			
1.Activos Totales	1.892.192	1.848.177	1.854.433
Inversiones del período			
- En Activo fijo	49.642	33.376	46.065
Enajenaciones:			
- Ventas de Activo Fijo	1.477	4.632	77.707
2.Rotación de Inventarios	1,90	1,89	2,35
3.Permanencia de Inventarios	94,64	95,04	153,00
4.Rotación de Cuentas por Pagar	6,93	6,98	8,96
5.Permanencia de Cuentas por Pagar	32,49	32,42	40,00
6.Rotación de Cuentas por Cobrar	4,33	4,07	3,22
7.Permanencia de Cuentas por Cobrar	62,34	66,41	112,00

En el período analizado tanto las rotaciones como las permanencias, muestran escasas variaciones.

	2005 Ene-Sept	2004 Ene-Sept	2004 Ene-Dic
Indíces de Resultados -----			
Ingresos de la Explotación	549.934	475.682	651.000
- Mercado nacional	501.939	389.208	528.988
- Mercado externo	47.995	86.474	122.012
Costos de la Explotación	(400.227)	(336.895)	(461.778)
- Mercado nacional	(388.001)	(280.383)	(382.672)
- Mercado externo	(12.226)	(56.512)	(79.106)

ANÁLISIS RAZONADO

Resultado Operacional	70.066	73.485	95.117
Gastos Financieros	(28.797)	(27.958)	(39.294)
Resultado No Operacional	(31.197)	(30.547)	(14.535)
R.A.I.I.D.A.I.E.	106.179	107.251	169.046
Utilidad (pérdida) líquida después de impuestos	27.693	26.222	56.778

Las ventas de la empresa a septiembre del 2005, alcanzaron a US\$549,9 millones lo que comparado con igual período anterior significa un incremento aproximado de 15,6%, principalmente por un incremento en volúmenes de venta de Molduras MDF, OSB y Finger - Joint en el mercado Norteamericano, y a un aumento en los volúmenes de venta de tableros MDF, especialmente en Chile, Brasil y Argentina.

El resultado operacional de la compañía para los primeros nueve meses del año 2005 alcanzó los US\$ 70,1 millones lo que comparado con igual periodo año anterior, representa una disminución de 4,7%.

El resultado no operacional del periodo de este año fue de -US\$31,2 millones, lo que se compara negativamente con los -US\$30,5 millones registrados durante igual periodo del año anterior. Esto se explica en parte por la diferencia de cambio de -US\$3,5 millones registrada en el periodo de 2005, frente a los US\$0,7 millones registrados en igual periodo del año anterior. Las variaciones en la diferencia de cambio entre ambos períodos se deben principalmente al efecto de las variaciones de tipo de cambio en la deuda en UF de la compañía.

Para los primeros 9 meses del año 2005 la utilidad del ejercicio fue de US\$ 27,7 millones, mientras que para igual periodo del año 2004 se registró una utilidad de US\$ 26,2 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:

	2005	2004	2004
	Ene-Sept	Ene-Sept	Ene-Dic
Consumo de Materia Prima Propia:			
Argentina	1.206	1.587	2.532
Brasil	5.647	4.429	5.536
Chile	7.278	6.443	10.213
Venezuela	3.112	2.672	3.805
	-----	-----	-----
TOTAL	17.243	15.131	22.086
	=====	=====	=====

	2005	2004	2004
	Ene-Sept	Ene-Sept	Ene-Dic
Indices de Rentabilidad			

1.Rentabilidad del Patrimonio	3,17%	3,56%	7,53%
2.Rentabilidad del Activo	1,48%	1,42%	3,07%
3.Rendimiento Activos			
Operacionales	3,74%	4,00%	5,16%
4.Utilidad por Acción (dólares)	0,0055	0,0067	0,0145
5.Retorno Dividendos	2,22%	0,00%	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 prácticamente similar entre ambos períodos.

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 Masisa con Terranova, materializada el 31 de mayo del 2005.

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

	2005	2004	2004
	Ene-Sept	Ene-Sept	Ene-Dic
Flujo neto positivo originado por			
Actividades de la operación	79.609	71.063	49.824
- Recaudación de deudores x ventas	631.384	528.432	733.997
- Pago a Proveedores y Personal	(533.937)	(440.726)	(650.495)

ANÁLISIS RAZONADO

- Otros	(17.838)	(16.643)	(33.678)
Flujo neto originado por Actividades de financiamiento	(47.679)	(67.973)	(86.176)
- Obtención de préstamos	114.416	81.664	138.894
- Pago de préstamos	(99.293)	(138.818)	(211.874)
- Otras	(62.802)	(10.819)	(13.196)
Flujo neto originado por Actividades de inversión	(28.052)	(1.846)	60.296
- Ventas de activos fijos	1.477	4.632	77.707
- Incorporación de activos fijos	(49.642)	(35.135)	(46.065)
- Otros	20.113	28.657	28.654
Flujo neto total del período	3.878	1.244	23.944
Efecto de la inflación	(14)	(334)	(29)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	58.530	34.613	34.615
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	62.394	35.523	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 en Chile, Brasil y Estados Unidos, 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 económico 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. Análisis de las variaciones más importantes ocurridas en el período

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	2004	2004
	Ene-Sept	Ene-Sept	Ene-Dic
EEUU	28,6%	29,3%	28,9%
Chile	15,6%	17,0%	16,8%
México	15,3%	15,7%	16,1%
Brasil	13,9%	14,9%	14,1%
Venezuela	8,3%	5,7%	6,0%
Argentina	7,4%	6,4%	6,7%
Otros	10,9%	11,0%	11,4%
	-----	-----	-----
Total	100,0%	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,

ANÁLISIS RAZONADO

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 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-Sept	2004 Ene-Sept	2004 Ene-Dic
Activos	238.618	196.277	195.577
Pasivos	527.607	482.903	354.881
Posición activa (pasiva)	(288.989)	(286.626)	(259.304)

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

ANÁLISIS RAZONADO

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.

HECHOS RELEVANTES

A continuación se reseñan los siguientes hechos relevantes de Masisa S.A correspondientes al período enero - septiembre 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 fuese 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 propuso que el dividendo fuese 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

HECHOS RELEVANTES

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 N0200, 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 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 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

HECHOS RELEVANTES

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.

- 06 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.

- 06 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.

- 27 de julio de 2005

El directorio de la sociedad en reunión celebrada el 27 de julio de 2005, designó como nuevo Gerente General de Masisa S.A. al señor Enrique Cibié Bluth, quién asumió 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 permaneció en dichas funciones hasta el 31 de agosto de 2005.

- 29 de julio de 2005

HECHOS RELEVANTES

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 N0 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 N0 132.

Según consta en Certificado de fecha 26 de julio de 2005, la Superintendencia procedió ha anotar al margen de la inscripción N0 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 N0 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 el 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.

- 07 de septiembre de 2005

HECHOS RELEVANTES

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 N0 1.375 de esa Superintendencia, en cualquiera de sus modalidades.

En opinión del Directorio, la realización de una 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 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.

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:

HECHOS RELEVANTES

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

HECHOS RELEVANTES

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.

HECHOS RELEVANTES

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 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 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 2° del Artículo 10 de la ley 18.045, la Administración haya estimado del caso informar o divulgar.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

1.01.04.00 R.U.T.

96802690 - 9

1.01.05.00 Razón Social

MASISA S.A.

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe **Trimestral**, referido al **30 de Septiembre de 2005**, de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>INDIVIDUAL</u>	<u>CONSOLIDADO</u>
Ficha Estadística Codificada Uniforme (FECU).	X
Notas Explicativas a los estados financieros.	X
Análisis Razonado	X
Resumen de Hechos Relevantes del período.	X
Medio Magnético, debidamente identificado.	X

Nota: marcar con una "X" donde corresponde

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>R.U.T.</u>	<u>Firma</u>
JULIO MOURA	PRESIDENTE	0-E	
RONALD DEGEN	VICEPRESIDENTE	0-E	
PATRICK NIELSON	DIRECTOR	0-E	
JUAN CARLOS MENDEZ GONZALEZ	DIRECTOR	4402519-1	
JORGE CAREY TAGLE	DIRECTOR	4103027-5	
ENRIQUE SEGUEL MOREL	DIRECTOR	3116588-1	
ANTONIO TUSET JORRATT	DIRECTOR	4566169-5	

Fecha: 27 de Octubre de 2005