

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

<i>día</i>	<i>mes</i>	<i>año</i>
1	1	2005

1.00.01.20

Fecha de cierre

<i>día</i>	<i>mes</i>	<i>año</i>
30	6	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 06 2005			al 30 06 2004		
		ACTUAL			ANTERIOR		
5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		470.307			400.006		
5.11.10.10 Disponible		13.900			11.915		
5.11.10.20 Depósitos a plazo		16.643			7.570		
5.11.10.30 Valores negociables (neto)	4	674			217		
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	5	112.297			106.031		
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	5	10.097			8.972		
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	5	34.767			18.557		
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	6	3.468			7.269		
5.11.10.80 Existencias (neto)	7	211.097			173.389		
5.11.10.90 Impuestos por recuperar		46.924			39.810		
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado		11.473			6.605		
5.11.20.20 Impuestos diferidos	8	2.675			301		
5.11.20.30 Otros activos circulantes	9	6.292			19.370		
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		1.377.948			1.389.700		
5.12.10.00 Terrenos	10	124.684			130.999		
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	10	222.861			213.380		
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	10	821.071			799.448		
5.12.40.00 Otros activos fijos	10	558.209			547.380		
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	10	7.390			7.390		
5.12.60.00 Depreciación (menos)	10	(356.267)			(308.897)		
5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS		(1.935)			3.933		
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	11	3.834			2.507		
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades		199			95		
5.13.10.30 Menor valor de inversiones	12	1.645			2.437		
5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)	12	(43.296)			(46.789)		
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	5	5.255			2.124		
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	6	0			3.297		
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo	8				4.979		
5.13.10.70 Intangibles		138			138		
5.13.10.80 Amortización (menos)		(35)			(23)		
5.13.10.90 Otros	13	30.325			35.168		
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0					
5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS		1.846.320			1.793.639		

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 06 2005			al 30 06 2004		
		ACTUAL			ANTERIOR		
5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		322.236			238.449		
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	14	101.390			83.056		
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	14	73.250			67.293		
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)		0			0		
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	16	47.433			9.909		
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		271			349		
5.21.10.60 Dividendos por pagar		297			223		
5.21.10.70 Cuentas por pagar		62.632			45.536		
5.21.10.80 Documentos por pagar		484			586		
5.21.10.90 Acreedores varios		2.007			3.888		
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	6	5			2.750		
5.21.20.20 Provisiones	17	16.490			17.303		
5.21.20.30 Retenciones		12.406			5.269		
5.21.20.40 Impuesto a la renta		4.298			713		
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		1.260			1.574		
5.21.20.60 Impuestos diferidos		0			0		
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes		13			0		
5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		436.104			495.365		
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	15	156.102			206.876		
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	16	257.240			276.329		
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo		0			0		
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo		299			2.074		
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo		0			0		
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	17, 18	640			743		
5.22.70.00 Impuestos Diferidos a largo plazo	8	2.619			0		
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo	19	19.204			9.343		
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	20	99.018			308.003		
5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO		988.962			751.822		
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	159.379			118.678		
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)	21	133.102			31.027		
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos	21	51.424			0		
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	21	60.128			14.979		
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)		0			0		
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	21	21.550			16.048		
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)		0			0		
5.24.56.00 Déficit acumulado periodo de desarrollo		0			0		
5.20.00.00 TOTAL PASIVOS		1.846.320			1.793.639		

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.			1.01.04.00 R.U.T.		
		96802690 - 9			96802690 - 9		
		ACTUAL			ANTERIOR		
		desde	hasta	año	desde	hasta	año
		01	30	2005	01	30	2004
		01	06	2005	01	06	2004
5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION				47.630			42.634
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION				98.288			83.978
5.31.11.11 Ingresos de explotación				353.992			300.937
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)				(255.704)			(216.959)
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)				(50.658)			(41.344)
5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION				(20.238)			(11.594)
5.31.12.10 Ingresos financieros				1.735			1.165
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	11			494			501
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	22			2.282			2.678
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)							
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	12			(396)			(396)
5.31.12.60 Gastos financieros(menos)				(18.651)			(20.229)
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	22			(2.997)			(4.258)
5.31.12.80 Corrección monetaria				0			
5.31.12.90 Diferencias de cambio	23			(2.705)			8.945
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS				27.392			31.040
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	8			(8.871)			(7.964)
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS							
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO				18.521			23.076
5.31.50.00 INTERÉS MINORITARIO	20			1.367			(8.523)
5.31.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA				19.888			14.553
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones	12			1.662			1.495
5.30.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO				21.550			16.048

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

	día	mes	año		día	mes	año
desde	01	01	2005	desde	01	01	2004
hasta	30	06	2005	hasta	30	06	2004

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		37.444	29.822
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta		426.363	319.874
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos		3.960	2.228
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos pecibidos			
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos	25	13.158	13.420
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal (menos)		(373.638)	(273.155)
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)		(16.317)	(19.251)
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)		(5.735)	(4.349)
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)		(2.162)	(3.103)
5.41.11.90 Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados (menos)		(8.185)	(5.842)
5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		(26.739)	(25.968)
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago			
5.41.12.10 Obtención de préstamos		69.312	75.974
5.41.12.15 Obligaciones con el público			
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas			
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas			157
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento			38
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)		(52.111)	(1.841)
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)		0	
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)		(34.934)	(91.212)
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)			
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)			
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)			
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)			
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)		(6)	(84)
5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(36.640)	(18.367)
5.41.13.05 Ventas de activo fijo		1.062	4.575
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes			
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones			236
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas			
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		1.622	
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión			
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		(31.561)	(21.699)
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)		(2.744)	(1.331)
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)			
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)		(2)	
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)			
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)			
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)		(5.017)	(148)
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO		(25.935)	(14.513)
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		(8)	(400)
5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		(25.943)	(14.913)
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		58.530	34.615
5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		32.587	19.702

CONCILIACION FLUJO-RESULTADO

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

1.00.01.30 Tipo de Moneda
 1.00.01.40 Tipo de Balance

Dólares
Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

96802690 - 9

	día	mes	año		día	mes	año
desde	01	01	2005	desde	01	01	2004
hasta	30	06	2005	hasta	30	06	2004

CONCILIACION FLUJO-RESULTADO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio		21.550	16.048
5.50.20.00 Resultado en venta de activos		(863)	(573)
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos		(863)	(557)
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)		0	(16)
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones		0	
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos		0	
5.50.30.00 Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		45.145	27.534
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	10	24.495	22.861
5.50.30.10 Amortización de intangibles		407	402
5.50.30.15 Castigos y provisiones		7.256	3.797
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	11	(494)	(501)
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas		0	0
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	12	396	396
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)	12	(1.662)	(1.495)
5.50.30.40 Corrección monetaria neta		0	
5.50.30.45 Diferencia de cambio neta	23	2.705	(8.945)
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		(276)	(1.493)
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	25	12.318	12.512
5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones		(31.174)	(26.425)
5.50.40.10 Deudores por ventas		(9.198)	(25.429)
5.50.40.20 Existencias		(12.446)	4.735
5.50.40.30 Otros activos		(9.530)	(5.731)
5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)		4.153	4.715
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		2.312	(7.631)
5.50.50.20 Intereses por pagar		4.001	(1.638)
5.50.50.30 Impuesto a la renta por pagar (neto)		(5.792)	(1.004)
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		1.072	3.166
5.50.50.50 Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)		2.560	11.822
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	20	(1.367)	8.523
5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		37.444	29.822

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 patrimonios de la entidad absorbida, sociedad que luego de perfeccionada la fusión quedó disuelta. Sin perjuicio de lo anterior, la fusión tuvo efecto y vigencia contable y financiera a contar del 1 de enero de 2005, toda vez que se han utilizado los estados financieros individuales referidos al 31 de diciembre de 2004.

Además se acordó el reemplazo del nombre de la Sociedad de "Terranova S.A." por el de "Masisa S.A.", para lo cual se modificó el artículo primero de los estatutos.

Masisa S.A., es una sociedad anónima abierta que hace oferta pública de sus valores e inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 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 junio 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.

Además 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 1,0% en 2005 (0,8% 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 junio de 2005 y 2004 los principales tipos de cambio por dólar estadounidense son:

		2005 por dólar estadounidense	2004 por dólar estadounidense
Reales	Brl	2,3335	3,1075
Bolivares	Veb	2.150,0000	1.920,0000
Peso argentino	Arg	2,8850	2,9580
Peso Chileno	Clp	579,0000	636,3000
Peso Colombiano	Cop	2.326,0000	2.699,5800
Peso Mexicano	MXN	10,7435	11,5297
Unidad de Fomento	UF	0,0331	0,3740

g) Depósitos a plazo y Valores negociables

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

h) Existencias

02. Criterios Contables Aplicados

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

02. Criterios Contables Aplicados

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.

De acuerdo a lo establecido en Oficio Circular Nro. 150 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad efectúa evaluaciones del valor de los activos de sus filiales indirectas en Brasil, Venezuela, Argentina y México y de los flujos que éstos generan y llegó a la conclusión que no se requiere ajustes por este concepto, debido a que no hay un deterioro significativo en el valor de recuperación de los respectivos activos.

ñ) Menor y mayor valor de inversiones

Representa la diferencia entre el valor de adquisición de la inversión en empresa relacionada y el valor patrimonial proporcional de dicha inversión a la fecha de compra. Estas diferencias son amortizadas en los plazos indicados en 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 más reajustes e intereses devengados al cierre de cada período. La diferencia entre el valor nominal 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

02. Criterios Contables Aplicados

La Sociedad y sus filiales reconocen sus obligaciones tributarias de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

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

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

r) Indemnizaciones por años de servicio:

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

s) Ingresos de explotación

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

t) Contrato de derivados

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

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

Las pérdidas no realizadas por contratos de cobertura de transacciones esperadas se presentan en el activo circulante en el rubro Otros activos circulantes por la porción de corto plazo y en el rubro Otros de Otros activos por la porción de largo plazo. Los resultados ya realizados se presentan como gastos financieros.

Las utilidades no realizadas correspondientes a contratos de partidas existentes han sido registradas en el rubro Otros pasivos.

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.

02. Criterios Contables Aplicados

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			
		30-06-2005			30-06-2004
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
99537270-3	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA S.	60,0000	0,0000	60,0000	60,0000
92257000-0	MASISA S.A.	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	TERRANOVA BRASIL 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 IMATAACA C.A. Y FILIALES	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 junio 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 consolidados.

04. Valores Negociables
Composición del Saldo

INSTRUMENTOS	VALOR CONTABLE	
	30-06-2005	30-06-2004
Acciones	0	0
Bonos	0	0
Cuotas de fondos mutos	674	217
Cuotas de fondos de inversión	0	0
Pagares de oferta pública	0	0
Letras hipotecarias	0	0
Total Valores Negociables	674	217

05. Deudores de Corto y Largo Plazo

El detalle de los Deudores por venta desglosados por país del deudor es el siguiente:

	2005	2004
	MUS\$	MUS\$
- Chile	23.694	26.854
- Venezuela	10.852	4.118
- Brasil	19.875	22.130
- Argentina	4.170	6.770
- México	29.180	29.348
- Colombia	3.790	2.115
- Estados Unidos	17.804	12.659
- Guatemala	-	3
- Ecuador	1.543	1.649
- Perú	1.389	385
	-----	-----
Total	112.297	106.031
	=====	=====

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)		30-06-2005	30-06-2004
	30-06-2005	30-06-2004	30-06-2005	30-06-2004		30-06-2005	30-06-2004		
Deudores por Ventas	101.799	100.054	15.130	5.977	116.929	112.297	106.031	746	6
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	4.632	-	-	-	-
Documentos por cobrar	6.886	8.281	3.973	691	10.859	10.097	8.972	1.186	0
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	762	-	-	-	-
Deudores Varios	26.893	16.180	8.280	2.377	35.173	34.767	18.557	3.323	2.118
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	406	-	-	-	-
Total deudores largo plazo								5.255	2.124

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	
		30-06-2005	30-06-2004	30-06-2005	30-06-2004
96626060-2	FORESTAL RIO CALLE CALLE S.A.	0	0	-	3.297
94323000-5	GRUPO NUEVA S.A	8	-	0	0
0-E	OXINOVA C.A	2.148	6.916	-	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COSTA RICA S.A.	1.052	233	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS EL SALVADOR S.A.	44	33	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A.	165	87	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA S.A.	51	-	0	0
TOTALES		3.468	7.269	0	3.297

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

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		30-06-2005	30-06-2004	30-06-2005	30-06-2004
0-E	OXINOVA C.A	-	2.741	-	-
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA S.A.	-	2	-	-
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS HONDURAS S.A.	5	7	0	0
TOTALES		5	2.750	0	0

06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas
Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	30-06-2005		30-06-2004	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
GRUPO NUEVA S.A.	94323000-5	MATRIZ	SERVICIOS PRESTADOS	8	1	-	-
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	PAGO DE FACTURAS	347	-	74	-
		MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	434	65	151	23
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COSTA RICA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	PAGO DE FACTURAS	420	-	347	-
		MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	1.633	245	312	47
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS HONDURAS S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	PAGO DE FACTURAS	232	-	132	-
		MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	171	26	128	19
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	PAGO DE FACTURAS	97	-	-	0
		MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	124	19	-	0
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS EL SALVADOR S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	PAGO DE FACTURAS	80	-	128	-
		MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	120	18	65	10

07. Existencias

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

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Productos terminados y en proceso	131.895	97.869
Provisión por obsolescencia	(1.724)	(2.344)
Valor neto de productos terminados	130.171	95.525
Madera en pie	33.971	38.213
Repuestos	18.824	19.729
Provisión por obsolescencia	(2.186)	(1.297)
Valor neto repuestos	16.638	18.432
Materias primas	24.386	14.930
Materiales, suministros y otros	5.931	6.289
TOTAL	211.097	173.389

08. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

a) Impuesto a la Renta

Al 30 de junio de 2005 la sociedad no efectuó provisión por impuesto a la renta de primera categoría por tener pérdidas tributarias acumuladas por un monto total de MUS\$286.506(MUS\$347.743 al 30 de junio de 2004).

La Sociedad y sus filiales provisionaron por concepto de renta de primera categoría MUS\$4.298 a junio de 2005 (MUS\$713 al 2004).

b) Impuestos diferidos

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

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

08. Impuestos diferidos e impuestos a la renta
Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	30-06-2005				30-06-2004			
	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	1.292	431			629	153		
Ingresos Anticipados	-	-			-	-		
Provisión de vacaciones	458	-			343	-		
Amortización intangibles	-	-			49	-		
Activos en leasing	-	-			-	46		
Gastos de fabricación	-	-	1.126		-	-	1.378	3.552
Depreciación Activo Fijo	-	-		31.203	-	-		41.423
Indemnización años de servicio	-	-		8	-	-		62
Otros eventos	1.919	1.177			504	287	2.085	270
Gastos de emisión y colocación de bonos	-	-		513	-	-		
Provision de obsolescencia	436	-			367	101		
Perdidas Tributaria	886	95.237			2.399	98.030		
Costo de financiamiento Activado	-	-	603	2.067	-	-	379	2.178
Provisión Línea aglomerado	-	1.382			-	1.105		
Provisión resultados no realizadas	65	323			261	185		
Gastos activados en plantaciones	-	-	652	18.594	-	-	476	20.411
OTROS								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	-	1.335		18.702	28	1.116	95	23.863
Provisión de valuación	-	66.151			-	49.779		
Totales	5.056	31.064	2.381	33.683	4.524	49.012	4.223	44.033

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

ITEM	30-06-2005	30-06-2004
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-5.966	-2.910
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	79
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	-5.797	-3.771
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-378	-
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-511	-781
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	4.362	29
Otros cargos o abonos en la cuenta	-581	-610
TOTALES	-8.871	-7.964

09. Otros activos circulantes

Las partidas que componen este rubro son las siguientes:

	2005	2004
	MUS\$	MUS\$
Operaciones de derivados (*)	185	639
Pactos con compromiso de retroventa	1.370	-
Acciones de propia emisión (**)	4.581	18.378
Otros	156	353
Totales	6.292	19.370
	=====	=====

(*) 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.

Además, y de acuerdo a lo establecido en la ley 18.046, al no haberse vendido estas acciones, se disminuyó el Capital Social.

Año 2005

Corresponde a acciones de propia emisión, compradas a los accionistas que ejercieron su derecho a retiro con ocasión de la fusión indicada en la nota 1 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	124.684		124.684	130.999		130.999
Construcc.y obras	222.861	(62.131)	160.730	213.380	(57.515)	155.865
Maquinarias y equipos	821.071	(249.603)	571.468	799.448	(212.787)	586.661
Otros Activos Fijos	558.209	(40.270)	517.939	547.380	(34.361)	513.019
Plantaciones	478.654		478.654	462.777		462.777
Muebles y utiles	24.439	(18.475)	5.964	20.324	(16.386)	3.938
Obras en construcc.	18.929	-	18.929	27.878		27.878
Otros activos fijos	36.187	(21.795)	14.392	36.401	(17.975)	18.426
Mayor Valor						
Retasación Técnica	7.390	(4.263)	3.127	7.390	(4.234)	3.156
Terrenos	2.672	-	2.672	2.672	-	2.672
Constr. y obras	4.718	(4.263)	455	4.718	(4.234)	484
Totales	1.734.215	(356.267)	1.377.948	1.698.597	(308.897)	1.389.700

Depreciación del período:	2005	2004
	MUS\$	MUS\$
Efecto en el Resultado		
De la explotación	22.391	20.243
Gastos de administración	1.975	2.369
Fuera de explotación	427	569
Activado		
Mayor Valor Plantaciones	109	82
Total	24.902	23.263

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.

En febrero de 2003, Masisa S.A. aportó a su filial Masisa Concepción Limitada todos los bienes que componen las plantas industriales denominadas "Planta Mapal" y "Planta Chiguayante", lo que generó un menor valor no realizado que a la fecha es de MUS\$39.969, el efecto en resultados correspondiente a la amortización durante el periodo 2005 es de MUS\$1.784.

a.1) 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 2j).

El mayor valor del activo fijo por los costos financieros reales asociados al financiamiento de las plantaciones según lo indicado en nota 2j) ascendió a MUS\$2.744 al 30 de junio de 2005, además hubo una desactivación por diferencia de cambio de MUS\$460.

10. Activos Fijos

a.2) Bonificaciones forestales:

Las bonificaciones forestales percibidas por Masisa S.A. se abonan a la cuenta bonificaciones forestales, la que se presenta deducida del rubro plantaciones y asciende a MUS\$5.303 al 30 de junio de 2005 (MUS\$5.335 al 30 de junio de 2004).

a.3) Activos fijos temporalmente inactivos:

Al 30 de junio de 2005 y 2004, la sociedad mantiene bienes temporalmente inactivos en algunas de sus plantas. Por estos bienes la Sociedad mantiene una provisión por un valor de MUS\$14.165 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 junio de 2005 de MUS\$7.156 (MUS\$3.318 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 30-06-2005
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 11-08-2005

11. Inversiones en empresas relacionadas
Detalle de las inversiones

RUT	SOCIEDADES	PAIS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSIÓN	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		PATRIMONIO SOCIEDADES A VALOR JUSTO		RESULTADO DEL EJERCICIO A VALOR JUSTO		RESULTADO DEVENGADO		VP/VPP		RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
					30-06-2005	30-06-2004	30-06-2005	30-06-2004	30-06-2005	30-06-2004	30-06-2005	30-06-2004	30-06-2005	30-06-2004	30-06-2005	30-06-2004	30-06-2005	30-06-2004	30-06-2005	30-06-2004	30-06-2005	30-06-2004
96626060-2	FORESTAL RÍO CALLE CALLE S.A.	CHILE	PESOS	1	0,00000	0,00000	611	611	0	0					0	0	0	0	0	0	0	0
99511350-3	INVERSIONES CALLE CALLE S.A.	CHILE	PESOS	100.000	50,00000	50,00000	0	-3.109	0	0					0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	OXINOVA S.A.	VENEZU	DÓLARES	1.963.564	49,00000	49,00000	7.824	5.117	1.033	1.022					494	501	3.834	2.507	0	0	3.834	2.507
0-E	COMERCIALIZADORA T&T S.A.	VENEZU	DÓLARES	50	0,00000	50,00000	-	-237	-	-					-	-	-	-	-	-	-	-
99505640-2	FORESTAL CALLE CALLE S.A.	CHILE	PESOS	0	0,00000	9,00000	0	2	-	-					-	-	-	-	-	-	-	-
96652640-8	INVERSIONES INDUSTRIALES S.A.	CHILE	PESOS	0	0,00000	50,00000	0	0	-	-					-	-	-	-	-	-	-	-
	TOTAL																3.834	2.507	0	0	3.834	2.507

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.

Rut : 96802690 - 9
Período : 01-01-2005 al 30-06-2005
Tipo de moneda : Miles de Dólares
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1

FECHA
IMPRESIÓN: 11-08-2005

12. Menor y Mayor valor de inversiones Menor Valor

RUT	SOCIEDAD	30-06-2005		30-06-2004	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR
96623490-3	MASISA CABRERO S.A.	43	1.292	43	1.377
0-E	TERRANOVA FOREST PRODUCTS INC.	353	353	353	1.060
	TOTAL	396	1.645	396	2.437

12. Menor y Mayor valor de inversiones
Mayor Valor

RUT	SOCIEDAD	30-06-2005		30-06-2004	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MAYOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MAYOR VALOR
81507700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	50	1.704	50	1.804
92257000-0	MASISA S.A. (ANTIGUA)	1.382	33.450	1.383	36.216
96802690-9	TERRANOVA S.A.	168	6.206	0	6.709
0-E	CORPORACIÓN FORESTAL GUAYAMURE C.A.	62	1.936	62	2.060
	TOTAL	1.662	43.296	1.495	46.789

13. Otros (Activos)

Los saldos de Otros Activos al 30 de junio de 2005 y 2004 respectivamente, son los siguientes:

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Valor de Mercado swap de monedas	6.032	-
Valor de Mercado swap de tasa	72	1.506
Menor valor obtenido en la colocación de Bonos	7.364	8.173
Costos de emisión y colocación de Bonos	2.613	3.155
Bienes disponibles para la venta (2)	1.163	5.561
Comisiones e impuestos por recuperar (3)	541	3.778
Acondicionamiento placacentros	454	-
Derechos de explotación (1)	10.993	11.478
Depósitos judiciales	588	-
Otros	505	1.517
	-----	-----
TOTAL	30.325	35.168
	=====	=====

(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 cubicos (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.

Rut : 96802690 - 9
 Período : 01-01-2005 al 30-06-2005
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 2 de 2
 FECHA
 IMPRESIÓN: 11-08-2005

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					
		30-06-2005	30-06-2004	30-06-2005	30-06-2004	30-06-2005	30-06-2004	30-06-2005	30-06-2004	30-06-2005	30-06-2004	30-06-2005	30-06-2004	30-06-2005	30-06-2004
97006000-6	BANCO DE CREDITO E INVERS	4.004	3.847							2.661	22			6.665	3.869
97030000-7	BANCO ESTADO DE CHILE	4.300	6.366											4.300	6.366
97053000-2	BANCO SECURITY	1.184	1.782											1.184	1.782
97023000-9	BANCO CORPBANCA	6.302	3.309											6.302	3.309
97039000-6	BANCO SANTANDER	5.107	19.605											5.107	19.605
96658480-7	RABOINVESTMENTS CHILE S.A.	5.384	2.086											5.384	2.086
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	2.955	2.934											2.955	2.934
0-E	SECURITY BANK	953	956											953	956
0-E	DRESDNER BANK LANTEIAMER	2.104	2.105											2.104	2.105
0-E	CITIBANK N.A.	30	134											30	134
0-E	COMERICA BANK	4.363	4.350											4.363	4.350
0-E	BANCO CHILE NEW YORK BRA	4.415	4.384											4.415	4.384
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	7.966	292											7.966	292
0-E	RABOBANK NEDERLAND	2.564	44											2.564	44
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERA	13.440	9.360											13.440	9.360
0-E	BANCO BBVA	1.518	3.317											1.518	3.317
0-E	BANCO ITAU BBA	3.000	1.000											3.000	1.000
0-E	HSBC BANK BRASIL SA	1.000	1.256											1.000	1.256
0-E	LANDESBANK SCHESWING		143											0	143
0-E	BANK BOSTON		1											0	1
	Otros	0	0							0	0			0	0
	TOTALES	70.589	67.271							2.661	22			73.250	67.293
	Monto capital adeudado	68.380	66.601							2.574				70.954	66.601
	Tasa int prom anual	4,72%	2,94%							6,70%					

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	17,8000
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	82,2000

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.

Rut : 96802690 - 9
 Período : 01-01-2005 al 30-06-2005
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

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

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	AÑOS DE VENCIMIENTO						FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR	
		MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	MÁS DE 1 HASTA 2	MÁS DE 2 HASTA 3	MÁS DE 3 HASTA 5	MÁS DE 5 HASTA 10	MÁS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
TOTALES			66.710	50.446	37.281	1.665	-		156.102		206.876

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	0,8200
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	99,1800

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 Sociedad, 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 los cuales vencen en forma semestral; 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 y sus intereses, en forma semestral, en diciembre y junio a partir del año 2003.

- 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 Scotiabank Sud Americano y Morgan Stanley Capital Services Inc, y ha sido valorizado de acuerdo con lo dispuesto en el párrafo 11 del boletín técnico N0 57 del Colegio de Contadores de Chile AG, según el siguiente detalle:

	MUS\$
- Bonos serie A (capital más intereses)	121.073
- Ajuste según Boletín técnico 57, párrafo 11	(270)

Total	120.803

Bonos Serie B: corresponden a 2.000 títulos de UF500, sus vencimientos son semestrales; 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 y sus intereses, en forma semestral, en diciembre y junio a partir del año 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, sus intereses son en forma semestral, diciembre y junio a partir del año 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 Scotiabank Sud Americano 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., según el siguiente detalle:

	MUS\$
- Bonos serie A (capital mas intereses)	75.669
- Ajuste según Boletin tecnico 57, párrafo 11	(688)

Total	74.981

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.

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

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 30-06-2005
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 11-08-2005

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	30-06-2005	30-06-2004	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
336	SERIE A	4.000	U.F.	5,00	15-06-2009	SEMESTRA	2005	30.249	218	NACIONAL
336	SERIE B	1.000	U.F.	6,00	15-06-2024	SEMESTRA	2005	74	65	NACIONAL
336	SERIE C	30.000	USD	5,00	15-06-2008	SEMESTRA	2005	66	62	NACIONAL
356	SERIE A	2.500	U.F.	5,00	15-12-2010	SEMESTRA	2005	7.706	138	NACIONAL
355	SERIE B	702	U.F.	6,25	15-12-2024	SEMESTRA	2005	54	48	NACIONAL
PRIVATE PLACEMENT	SERIE B	9.000	USD	8,06	14-05-2008	SEMESTRA	2006	9.284	9.378	EXTRANJERO
Total porción corto plazo								47.433	9.909	
Bonos largo plazo										
336	SERIE A	4.000	U.F.	5,00	15-06-2009	SEMESTRA	2009	90.554	106.965	NACIONAL
336	SERIE B	1.000	U.F.	6,00	15-06-2024	SEMESTRA	2024	30.206	26.741	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	67.275	66.851	NACIONAL
355	SERIE B	702	U.F.	6,25	15-12-2024	SEMESTRA	2024	21.205	18.772	NACIONAL
PRIVATE PLACEMENT	SERIE B	27.000	USD	8,06	15-06-2008	SEMESTRA	2008	18.000	27.000	EXTRANJERO
Total largo plazo								257.240	276.329	

17. Provisiones y Castigos

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

Provisiones de Corto Plazo	2005	2004
	MUS\$	MUS\$
Relativas al Personal		
Provisiones por vacaciones	3.432	2.441
Provisión participaciones	520	-
Gratificación legal	340	297
Beneficios al Personal	483	-
Otros beneficios	316	-
Otras provisiones		
Asesorías y servicios	1.429	1.533
Provisión comisiones	1.349	1.362
Compra resina	-	594
Reparaciones mayores y parada de planta	1.330	1.856
Aporte Fundación Terranova	270	-
Provisión costo materia prima	108	-
Gastos y fletes de exportación	480	645
Reclamos de clientes	468	1.198
Eventual menor precio de venta del OSB	-	2.000
Servicios	172	1.731
Pasivos contingentes	521	1.022
Reorganización empresa	-	198
Impuesto activos empresariales	-	162
Contingencias Tributarias	2.369	-
Facturas por recibir	1.576	280
Otras provisiones	1.327	1.984
	=====	=====
TOTALES	16.490	17.303
	=====	=====
Provisión Largo Plazo		
	2005	2004
	MUS\$	MUS\$
Impuestos varios	621	528
Provisión IAS	19	215
	=====	=====
TOTALES	640	743
	=====	=====

Provisiones presentadas netas de los activos

Provisiones presentadas netas de los activos que le dan origen:

	2005	2004
	MUS\$	MUS\$
Provisión deudores incobrables	4.632	3.563
Provisión documentos incobrables	762	383
Provisión deudores varios incobrables	406	628
Provisión obsolescencia de productos	1.724	2.344
Provisión obsolescencia de repuestos	2.186	1.297
Provisión activo fijo	14.165	6.500
	=====	=====
TOTALES	23.875	14.715
	=====	=====

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	13	163
Provisión del período	6	52
Pagos del período	-	-
Saldo al 30 de junio	19	215
	=====	=====

Los cargos a resultados durante el período por este concepto alcanzaron a la suma de MUS\$6 (MUS\$ 52 en 2004).

19. Otros pasivos a largo plazo

El saldo al 30 de junio se detalla a continuación

	Vencimientos			Valores	
	2007	2008	2009	2005	2004
	(miles de dólares)				
Impuesto ICMS por pagar a largo plazo	7.423	5.389	2.190	15.002	9.343
Utilidad no realizada por operaciones de cobertura de partidas existentes	2.161	-	-	2.161	-
Valor de mercado Swap de monedas	2.041	-	-	2.041	-
TOTALES	11.625	5.389	2.190	19.204	9.343

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.	44.319	37.065	(1.019)	26
Forestal Argentina S.A.	31.580	27.626	-	(112)
Maderas y Sinteticos del Peru	2	-	(1)	-
Corporación Forestal Guayamure C.A.	1.962	1.895	20	8
Inversiones Internacionales S.A.	21.155	20.124	2.367	966
Masisa S.A (ex-filial)	-	221.293	-	(9.411)
	=====	=====	=====	=====
Totales	99.018	308.003	1.367	(8.523)
	=====	=====	=====	=====

21. Cambios en el patrimonio

a) Capital Pagado

El capital suscrito y pagado al 30 de Junio 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 integralmente 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 acuerdo el capital social en MUS\$16.828 equivalentes a 87.871.054 acciones.

Con fecha 26 de diciembre de 2004 se disminuyó de pleno acuerdo 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 Andinos S.A. y Millalemu S.A. con fecha 30 de septiembre de 2003.

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 N036	May-2005	0,026894326	441.653.188
Adicional	Año 2004 N035	May-2005	0,031263070	441.653.188
Definitivo	Año 2004 N034	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 N010	Abr-2205	0,001141276	3.918.427.856
Definitivo	Año 2004 N010	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\$145.982 (MUS\$125.105 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\$13.297 (MUS\$6.527 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	30-06-2005									30-06-2004								
	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	-	-	122.643	-	14.979	-	-	56.778	602.117	-	-	113.551	-	39.122	-	-4.133	-20.010
Distribución resultado ejerc. anterior	-	-	-	-	26.425	30.353	-	-	-56.778	-	-	-	-	-24.143	-	4.133	20.010	
Dividendo definitivo ejerc. anterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Capitalización reservas y/o utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Déficit acumulado período de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Pago de Dividendos	-	-	-	-	-38.304	-13.807	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Efectos Patrimoniales por Fusión	112.742	-	-	33.403	63.303	28.603	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajuste por Diferencia Conversion	-	-	-	-529	-	-	-	-	-	-	-	482	-	-	-	-	-	
Reserva Forestal	-	-	-	3.862	-	-	-	-	-	-	-	4.645	-	-	-	-	-	
Revalorización capital propio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	21.550	-	-	-	-	-	-	-	-	
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo Final	696.481	0	0	159.379	51.424	60.128	0	0	21.550	602.117	0	0	118.678	0	14.979	0	16.048	
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	602.117	0	0	118.678	0	14.979	0	16.048	

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

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 junio de 2005 y 2004, es el siguiente:

	2005	2004
	MUS\$	MUS\$

Otros ingresos fuera de explotación:		

Arriendo plantas, oficinas y otros	49	382
Indemnización Seguro	298	1.230
Ingresos por servicios	103	14
Ingreso por venta predio	403	755
Utilidad en venta de activos fijos, materias primas, repuestos y materiales	1.429	297
	-----	-----
Total	2.282	2.678
	=====	=====
	2005	2004
	MUS\$	MUS\$

Otros egresos fuera de explotación:		

Amortizaciones y Depreciaciones	427	569
Castigos, multas e infracciones	125	489
Pago reintegros	92	209
Pérdida por arriendo	295	670
Pérdidas por Venta materiales	165	142
Pérdidas por Venta Activo fijo	635	419
Prov. Pérdidas por incendios	350	550
Deuda incobrable no operacional	-	958
Otros	908	252
	-----	-----
Total	2.997	4.258
	=====	=====

23. Diferencias de Cambio

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-06-2005	30-06-2004
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	-50	-155
DISPONIBLE	PESO CHILENO	40.368	67
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	84	-448
DISPONIBLE	REAL	-39.854	23
DISPONIBLE	BOLIVARES	-110	-271
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	-111	21
VALORES NEGOCIABLES	BOLIVARES	-44	-
VALORES NEGOCIABLES	PESO CHILENO	-	-209
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	-	-33
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	-809	-1.194
DEUDORES POR VENTA	U.F.	-22	-
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	131	-204
DEUDORES POR VENTA	DÓLARES	-	-
DEUDORES POR VENTA	REAL	-	-932
DEUDORES POR VENTA	BOLIVARES	-11	-532
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	229	116
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO CHILENO	274	-271
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO ARGENTINO	186	-
DOCUMENTOS POR COBRAR	REAL	2.306	-4
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO MEXICANO	837	-
DOCUMENTOS POR COBRAR	BOLIVARES	-618	-232
DOCUMENTOS POR COBRAR	OTRAS MONEDAS	-235	-
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	-	-1.285
DEUDORES VARIOS	BOLIVARES	-357	-
DEUDORES VARIOS	PESO MEXICANO	210	-
DEUDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	6	-
DEUDORES VARIOS	REAL	17	-151
EMPRESAS RELACIONADAS	PESO CHILENO	-1.832	63
EMPRESAS RELACIONADAS	REAL	8	-
EMPRESAS RELACIONADAS	BOLIVARES	-2	-957
EMPRESAS RELACIONADAS	OTRAS MONEDAS	34	-58
EMPRESAS RELACIONADAS	PESO ARGENTINO	9	-
EMPRESAS RELACIONADAS	PESO MEXICANO	181	428
IMPUESTOS POR RECUPERAR	NUEVO SOL	-128	-
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	304	-
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO CHILENO	-685	-286
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	-166	-
IMPUESTOS POR RECUPERAR	REAL	461	-169
IMPUESTOS POR RECUPERAR	BOLIVARES	-1.698	-2.402
IMPUESTOS POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	30	1
OTROS ACTIVOS	PESO ARGENTINO	-7	-
OTROS ACTIVOS	PESO CHILENO	97	-103
OTROS ACTIVOS	U.F.	-289	-
OTROS ACTIVOS	BOLIVARES	-13	233
OTROS ACTIVOS	PESO MEXICANO	-23	-
OTROS ACTIVOS	REAL	126	553
OTROS ACTIVOS	OTRAS MONEDAS	7	1
Total (Cargos) Abonos		-1.159	-8.390
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PASIVOS FINANCIEROS CORTO PLAZO	NUEVO SOL	-3	-
PASIVOS FINANCIEROS CORTO PLAZO	PESO ARGENTINO	-	86
PASIVOS FINANCIEROS CORTO PLAZO	PESO MEXICANO	-	-78
PASIVOS FINANCIEROS CORTO PLAZO	PESO CHILENO	145	1.067
PASIVOS FINANCIEROS CORTO PLAZO	U.F.	-3.308	-
PASIVOS FINANCIEROS CORTO PLAZO	OTRAS MONEDAS	-603	-
PASIVOS FINANCIEROS CORTO PLAZO	REAL	-661	656
PASIVOS FINANCIEROS CORTO PLAZO	DÓLARES	-498	-
PASIVOS FINANCIEROS CORTO PLAZO	BOLIVARES	310	849
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	U.F.	4.443	12.625
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	PESO MEXICANO	-251	-
CUENTAS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	-136	-95
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	122	217
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	-92	-
CUENTAS POR PAGAR	REAL	-538	267
CUENTAS POR PAGAR	BOLIVARES	181	518
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	-21	-14
ACREEDORES VARIOS	PESO CHILENO	-	3
ACREEDORES VARIOS	BOLIVARES	141	30

23. Diferencias de Cambio

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-06-2005	30-06-2004
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	-7	-
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO CHILENO	-173	1
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	REAL	-3	-
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO ARGENTINO	-7	-
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO MEXICANO	6	-
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	BOLIVARES	772	1.932
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	OTRAS MONEDAS	-	-141
IMPUESTO A LA RENTA	PESO CHILENO	-	-66
IMPUESTO A LA RENTA	REAL	-46	-
IMPUESTO A LA RENTA	BOLIVARES	-	144
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	-31	-
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	NUEVO SOL	-101	-
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	-912	-
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	2.004	-4
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	U.F.	5	-
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	BOLIVARES	471	36
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	OTRAS MONEDAS	4	-
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO MEXICANO	-349	-339
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	REAL	-2.410	-359
Total (Cargos) Abonos		-1.546	17.335
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		-2.705	8.945

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	3.896	3.716
Comisión de colocaciones	97	85
Comisión remate bonos	322	322
Asesorías de Clasificadora de Riesgo	109	105
Derechos de Registro e Incripción	19	18
Asesorías Legales	12	11
Gastos de imprenta	13	13
Otros gastos	87	87
	-----	-----
Total gastos	4.555	4.357
Amortización acumulada	(1.299)	(578)
	-----	-----
Saldo por Amortizar	3.256	3.779

Estos gastos se presentan en el Activo circulante en Gastos pagados por anticipado por la porción del corto plazo de MUS\$643 (MUS\$624 en 2004) y en el Activo largo plazo en Otros por la porción de largo plazo de MUS\$2.613 (MUS\$3.155 en 2004).

25. Estado de Flujo de Efectivo

Código Fecu 5.41.11.40 Otros ingresos percibidos corresponden a:

Detalle	2005 MUS\$	2004 MUS\$
	-----	-----
Recuperación Iva exportadores	10.901	6.152
Reintegros de aduana	1.202	822
Indemnización Seguros por siniestros	36	4.825
Deudores varios	499	222
Otros ingresos	520	1.399
	=====	=====
Total	13.158	13.420
	=====	=====

Código Fecu 5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo corresponden a:

Detalle	País	2005 MUS\$	2004 MUS\$
		-----	-----
Consumo de Materia prima propia	Chile	4.943	4.242
Consumo de Materia prima propia	Brasil	4.063	3.186
Consumo de Materia prima propia	Argentina	943	953
Consumo de Materia prima propia	Venezuela	1.814	1.819
Otros		555	2.312
		=====	=====
Total		12.318	12.512
		=====	=====

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 Scotiabank Sudamericano	UF	689.737	4,939	MUS\$	20.000	6,93
Morgan Stanley Capital Services	UF	1.687.231	4,939	MUS\$	50.000	6,55
Banco Scotiabank Sudamericano	UF	701.619	4,940	MUS\$	20.000	6,20
Morgan Stanley Capital Services	UF	1.403.237	4,939	MUS\$	40.000	6,36

b) Contratos de cobertura de tasa de interés:

	Monto	Tasa a cobrar	Tasa a pagar
Santander Chile	MUS\$ 4.250	libor 180 dias	4,50%
Santander Chile	MUS\$ 3.542	libor 180 dias	4,47%
Citibank N.A.	MUS\$ 3.542	libor 180 dias	4,12%
Santander Chile	MUS\$ 3.542	libor 180 dias	4,23%
Citibank N.A.	MUS\$ 3.542	libor 180 dias	4,35%
Citibank N.A.	MUS\$ 5.259	libor 180 dias	4,45%
Citibank N.A.	MUS\$ 8.994	libor 180 dias	4,77%
Santader Chile	MUS\$ 2.833	libor 180 dias	4,73%
Citibank N.A.	MUS\$ 6.996	libor 180 dias	4,99%
Citibank N.A. New York	MUS\$ 9.000	libor 180 dias	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

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	4.250	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	36	-19	0
S	CCPE	0	I-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	12.396	3.542	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	26	-14	0
S	CCPE	0	I-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	12.396	3.542	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	29	-16	0
S	CCPE	0	I-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	12.396	3.542	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	22	-13	0
S	CCPE	0	I-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	12.396	3.542	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	19	-12	0
S	CCPE	0	IV-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	8.832	5.259	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	48	-12	0
S	CCPE	0	II-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	32.978	8.994	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	74	-1	0
S	CCPE	0	I-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	11.331	2.833	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	28	-15	0
S	CCPE	0	II-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	13.577	6.996	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	76	-1	0
S	CCPE	0	II-2009	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	20.000	21.492	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	375	0	0
S	CCPE	0	II-2009	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	50.000	52.574	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	1.466	0	0
S	CCPE	0	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	20.000	22.168	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	1.040	0	0
S	CCPE	0	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	40.000	44.337	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	3.102	0	0
S	CI	0	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	FLUJOS FUTUROS	20.000	21.405	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	1.459	0	-1.459
S	CI	0	IV-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	9.000	9.000	OBLIGACIONES CON BANCOS E INT FINANCIERAS	107	-30	0

27. Contingencias y Restricciones

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

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

- 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

Todas estas obligaciones se cumplen a la fecha de los presentes estados financieros.

- El Contrato de Crédito Sindicado suscrito el 2 de febrero de 2001 por las filiales extranjeras Andinos C.A., Fibranova C.A. y Terranova Brasil Ltda., con los bancos chilenos Banco Santander-Chile, Banco del Estado y Banco BBVA, por la suma total en conjunto de MUS\$ 85.000, implica para Masisa S.A. en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a no alterar significativamente sus actividades, a entregar información financiera en forma periódica, a mantener al día sus obligaciones contraídas con terceros, a obtener consentimiento previo de dichos bancos para disponer, transferir o vender parte sustancial de sus activos o para conceder garantía sobre los mismos. Además, el citado crédito sindicado compromete a la Sociedad con el cumplimiento, sobre la base de sus estados financieros consolidados, de ciertos indicadores financieros:

Razón de endeudamiento máximo: 0,85

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

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

Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$700.000

Todas estas obligaciones se cumplen a la fecha de los presentes estados financieros.

- 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

Todas estas obligaciones se cumplen a la fecha de los presentes estados financieros.

- Con fecha 6 y 13 de agosto del 2003, Masisa 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:

27. Contingencias y Restricciones

- 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.

Todas estas obligaciones se cumplen a la fecha de los presentes estados financieros.

- 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 Terranova S.A. en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a no alterar significativamente sus actividades manteniendo 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.

Todas estas obligaciones se cumplen a la fecha de los presentes estados financieros.

Forestal Tornagaleones S.A.

a) Garantías otorgadas

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. El valor libro de las plantaciones hipotecadas asciende al 30 de junio de 2005 a MUS\$20.599 y el valor de los terrenos a MUS\$4.528.

Adicionalmente, el contrato de crédito incluye otras estipulaciones normales para este tipo de acuerdos.

b) Garantías indirectas

Durante el año 2001, Forestal Tornagaleones S.A., se constituyó en codeudor solidario y aval a favor del Banco Dresdner Bank y del Banco Security por créditos obtenidos por su filial Forestal Argentina S.A.. Dichos préstamos fueron destinados al financiamiento de nuevas plantaciones, a la compra de predios y a la reestructuración de su deuda financiera.

El 18 de marzo de 2004, Masisa S.A., accionista controlador de Forestal Tornagaleones S.A., reemplazó a la sociedad en su calidad de aval del crédito por US\$6.000.000, actualmente reducido a la cantidad de US\$4.000.000, otorgado por Dresdner Lateinamerika Bank A.G. a la filial Forestal Argentina S.A.. Por otra parte, el crédito otorgado por el Banco Security a la filial Forestal Argentina S.A. obliga a Forestal Tornagaleones S.A. al cumplimiento de las mismas obligaciones a las que estaba sujeta la sociedad en su calidad de aval del crédito otorgado por Dresdner Lateinamerika Bank A.G. a la filial Forestal Argentina S.A..

Como consecuencia de lo anterior, Forestal Tornagaleones S.A., está obligada al cumplimiento de ciertas obligaciones que son normales para este tipo de operaciones, entre las que se cuentan, entre otras, las siguientes:

- Mantener un patrimonio no inferior a USD80.000.000;
- Mantener un leverage menor o igual a 0,4 veces;
- Mantener una relación de patrimonio y créditos de largo plazo, en relación con el activo fijo, igual o superior a 1; y,
- Mantener una relación EBITDA y gastos financieros mayor o igual a 1,5 veces.

Todas estas obligaciones se cumplen a la fecha de los presentes estados

27. Contingencias y Restricciones

financieros.

Masisa S.A.

- Emisión y colocación de bonos en el mercado local

El contrato que da cuenta de la emisión y colocación de bonos por parte de la matriz Masisa S.A. en el mercado local establece para ésta y/o sus filiales ciertas obligaciones 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: la mantención de seguros sobre los principales activos, de acuerdo a los estándares de la industria; el 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; la 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 30 de junio 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.

- Garantías indirectas

El 18 de marzo de 2004, Masisa S.A., se constituyó en codeudor solidario y aval a favor del Banco Dresdner Bank por el crédito otorgado por dicho banco el año 2001 a la filial Forestal Argentina S.A. Dicho préstamo fue destinado al financiamiento de nuevas plantaciones, la compra de predios y la reestructuración de su deuda financiera. Con esa misma fecha, el contrato de crédito fue objeto de una modificación. 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.

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, entre las que se cuentan, entre otras, las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en los respectivos contratos de crédito: la mantención de los bienes raíces necesarios para el giro ordinario de la sociedad; 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; el cumplimiento de los "covenants" establecidos en los otros contratos de crédito de la matriz y/o de sus filiales -"Cross default"-; prohibición de venta, arriendo, transferencia u otra forma de enajenación de los activos de la sociedad, excepto aquellos bienes que la sociedad comercializa en su giro ordinario y aquellas ventas de activos a valores de mercado; prohibición de llevar a cabo transacciones especulativas sobre commodities y/o contratos a futuro; y, otros "covenants" que se individualizan más adelante.

Las obligaciones relacionadas con índices financieros deben calcularse sobre la base de estados financieros consolidados de Masisa S.A..

- Private Placement

Producto de la obtención de créditos privados en el extranjero a través de la filial Masisa Overseas Ltd., Masisa S.A. está sujeta al cumplimiento de ciertas obligaciones que son normales en este tipo de operaciones, entre las que se cuentan, entre otras, las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en los respectivos contratos de crédito: el cumplimiento de la normativa legal; la mantención de seguros; la mantención de propiedades; el cumplimiento de ciertos índices financieros, entre los que se cuentan una relación deuda sobre patrimonio ("Leverage") no superior a 1, un patrimonio neto tangible consolidado no inferior a MUS\$255.467 y un índice de gastos financieros no inferior a 1,5 (resultado del ejercicio antes de gastos financieros e impuestos sobre gastos financieros); la mantención del 100% de la participación en el patrimonio de Masisa Overseas Ltd. y del 66,6% de Masisa Argentina S.A.; la prohibición de ciertas transacciones con partes relacionadas; el hacer

27. Contingencias y Restricciones

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 junio de 2005 es de US\$8,649 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 junio de 2005 es de US\$10,815 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 junio de 2005 es de US\$25,466 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.

Todas estas obligaciones se cumplen a la fecha de los presentes estados financieros.

Los contratos de crédito de Masisa Overseas Ltd. antes individualizados establecen cláusulas de aceleración de la deuda en caso de incumplimiento de alguna de estas obligaciones.

Masisa Argentina S.A.

La sociedad matriz ha garantizado créditos obtenidos por la filial Masisa Argentina S.A. Estos contemplan el cumplimiento de ciertas obligaciones que son normales en este tipo de operaciones, entre las que se cuentan, entre otras, las que se indican en los párrafos siguientes, en los términos y condiciones

27. Contingencias y Restricciones

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.

Forestal Argentina S.A.

- El 18 de marzo de 2004, Masisa S.A., se constituyó en codeudor solidario y aval a favor del Banco Dresdner Bank por el crédito otorgado por dicho banco el año 2001 a la filial Forestal Argentina S.A. Dicho préstamo fue destinado al financiamiento de nuevas plantaciones, la compra de predios y la reestructuración de su deuda financiera. Con esa misma fecha, el contrato de crédito fue objeto de una modificación. 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.

b) Derechos de aduana diferidos

Al 30 de junio de 2005, la Sociedad adeuda derechos de aduana diferidos por MUS\$439 (MUS\$1.206 en 2004). De estos derechos MUS\$257 (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 de MUS\$182 (MUS\$182 en 2004) se encuentran registrados como pasivo a largo plazo.

El cuadro de vencimientos es el siguiente:

Vencimiento	MUS\$
2005	269
2006	93
2007	72
2008	5

Total	439
	=====

c) Seguros Contratados

Los principales seguros contratados por la Sociedad Matriz y sus filiales son los siguientes al 30 de junio de 2005:

27. Contingencias y Restricciones

- 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, 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\$30,4 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\$30,4 millones contabilizados por la sociedad.

Rut : 96802690 - 9
 Período : 01-01-2005 al 30-06-2005
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 11-08-2005

27. Contingencias y Restricciones Garantías directas

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	30-06-2005	30-06-2004	30-06-2006	ACTIVOS	30-06-2007	ACTIVOS	30-06-2008	ACTIVOS
RABOINVESTMENTS CHILE S.A.	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	FILIAL	HIPOTECA	PATRIMONIO	13.134	13.134	13.586	5.384		5.000		2.750	

27. Contingencias y Restricciones
Garantías indirectas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS					
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	30-06-2005	30-06-2004	30-06-2006	ACTIVOS	30-06-2007	ACTIVOS	30-06-2008	ACTIVOS
DRESDNER BANK	FORESTAL ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	4.104	4.104	6.105	2.104	-	2.000	-	0	-
LANTEIAMERICA SECURITY BANK	FORESTAL ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.420	1.420	2.356	953	-	467	-	0	-
COMERICA BANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	8.649	8.649	12.922	4.363	-	4.286	-	0	-
BANCO CHILE NEW YORK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	10.815	10.815	15.084	4.415	-	4.300	-	2.100	-
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	25.466	25.466	25.292	7.966	-	7.500	-	10.000	-
SWAPS CITIBANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	136	136	134	30	-	106	-	0	-
PRIVATE PLACEMENT	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	27.284	27.284	36.378	9.284	-	9.000	-	9.000	-
BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	12.564	12.564	12.539	1.453	-	2.778	-	2.778	-
RABOBANK NEDERLAND	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	12.564	12.564	12.544	2.564	-	2.500	-	2.500	-
BANCO DEL DESARROLLO	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	4.540	0	-	0	-	0	-
BANKBOSTON	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	1	0	-	0	-	0	-
BANCO ALFA S.A.	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	932	0	-	0	-	0	-
ABN AMRO BANK	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.366	1.366	0	1.366	-	0	-	0	-
BANCO SANTANDER	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.710	3.710	4.700	1.100	-	1.044	-	1.044	-
BANCO ESTADO DE CHILE	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.979	1.979	2.500	589	-	556	-	556	-
BANCO BBVA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.660	2.660	4.520	1.938	-	289	-	289	-
CORPBANCA VENEZUELA	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.719	1.719	2.037	1.719	-	0	-	0	-
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	ANDINOS C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.927	1.927	1.900	407	-	380	-	380	-
ABN AMRO BANK	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	7.917	7.917	0	7.917	-	0	-	0	-
BANCO CORPBANCA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	21.261	21.261	14.694	6.302	-	5.983	-	5.983	-
BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	8.801	8.801	11.250	2.551	-	2.500	-	2.500	-
BANCO SANTANDER	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	11.337	11.337	38.168	3.311	-	3.210	-	3.210	-
BANCO ESTADO DE CHILE	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	11.606	11.606	8.334	3.341	-	3.306	-	3.306	-
BANCO MERCANTIL	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	14.152	14.152	0	14.152	-	0	-	0	-
BANCO SECURITY	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	4.101	4.101	5.250	1.184	-	1.167	-	1.167	-
BANCO BBVA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.429	3.429	4.334	1.021	-	963	-	963	-
CORPBANCA VENEZUELA	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.849	2.849	0	2.849	-	0	-	0	-
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	FIBRANOVA C.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	17.343	17.343	17.100	3.663	-	3.420	-	3.420	-
BANCO SANTANDER	TERRANOVA BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	2.436	2.436	3.133	696	-	696	-	696	-
BANCO ESTADO DE CHILE	TERRANOVA BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.296	1.296	1.666	370	-	370	-	370	-
BANCO ITAU BBA	TERRANOVA BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	5.000	5.000	0	3.000	-	2.000	-	0	-

27. Contingencias y Restricciones
Garantías indirectas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS					
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	30-06-2005	30-06-2004	30-06-2006	ACTIVOS	30-06-2007	ACTIVOS	30-06-2008	ACTIVOS
BANCO BBVA	TERRANOVA BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	674	674	866	193	-	193	-	193	-
HSBC BANK BRASIL S/A	TERRANOVA BRASIL LIMITADA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.072	1.072	0	1.072	-	0	-	0	-
KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	27.353	27.353	36.636	9.370	-	6.328	-	3.330	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	6.964	6.964	8.707	1.741	-	1.741	-	1.741	-
BANCO DEL DESARROLLO	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	3.956	3.956	3.900	3.956	-	0	-	0	-
BANCO BBVA	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.405	1.405	1.390	1.405	-	0	-	0	-
CORPBANCA VENEZUELA	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	425	425	469	425	-	0	-	0	-
WESTDEUTSCHE LANDESBANK	TERRANOVA VENEZUELA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	10.317	10.317	10.000	10.317	-	0	-	0	-
BANCO BICE	TERRANOVA DE MEXICO S.A. DE C.V.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	3.590	0	-	0	-	0	-
BANCO HSBC	TERRANOVA DE MEXICO S.A. DE C.V.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	1.900	0	-	0	-	0	-
BANCO SECURITY	TERRANOVA DE MEXICO S.A. DE C.V.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	3.700	0	-	0	-	0	-
BANCO DEL DESARROLLO	TERRANOVA DE MEXICO S.A. DE C.V.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	1.500	0	-	0	-	0	-
BANCO GANADERO	TERRANOVA COLOMBIA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	862	0	-	0	-	0	-
BANCO SECURITY	TERRANOVA FOREST PRODUCT INC.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	3.000	0	-	0	-	0	-
BANCO SANTANDER	OXINOVA C.A.	COLIGADA	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	858	0	-	0	-	0	-
BANCO DE CHILE	OXINOVA C.A.	COLIGADA	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	4.900	4.900	4.900	0	-	0	-	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 MU\$4.292 (MUS\$10.344 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	
		30-06-2005	30-06-2004
Activos Circulantes			
DISPONIBLE	PESO CHILENO	1.110	517
DISPONIBLE	DÓLARES	3.058	3.236
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	873	592
DISPONIBLE	REAL BRASILEÑO	2.451	3.555
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	2.923	2.617
DISPONIBLE	BOLIVARES	2.485	441
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	810	957
DISPONIBLE	EURO	190	-
DEPOSITOS A PLAZO	DÓLARES	12.182	6.666
DEPOSITOS A PLAZO	BOLIVARES	305	708
DEPOSITOS A PLAZO	REAL BRASILEÑO	3.720	48
DEPOSITOS A PLAZO	OTRAS MONEDAS	436	148
VALORES NEGOCIABLES	PESO CHILENO	674	217
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	20.691	17.398
DEUDORES POR VENTA	DÓLARES	32.127	41.592
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	1.803	1.313
DEUDORES POR VENTA	REAL BRASILEÑO	16.460	14.410
DEUDORES POR VENTA	BOLIVARES	9.400	2.643
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	8.650	2.173
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	23.166	26.502
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO CHILENO	2.389	3.546
DOCUMENTOS POR COBRAR	DÓLARES	2.453	2.912
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO ARGENTINO	2.432	1.818
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO MEXICANO	2.823	696
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	10.372	2.774
DEUDORES VARIOS	DÓLARES	9.615	3.573
DEUDORES VARIOS	BOLIVARES	2.894	-
DEUDORES VARIOS	EURO	279	-
DEUDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	965	1.205
DEUDORES VARIOS	REAL BRASILEÑO	2.309	2.950
DEUDORES VARIOS	BOLIVARES	-	4.302
DEUDORES VARIOS	PESO MEXICANO	6.720	3.037
DEUDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	1.613	716
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS EXISTENCIAS	DÓLARES	3.468	7.269
IMPUESTO POR RECUPERAR	DÓLARES	211.097	173.389
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO CHILENO	14.709	14.518
IMPUESTO POR RECUPERAR	DÓLARES	4.481	2.275
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	5.397	5.482
IMPUESTO POR RECUPERAR	REAL BRASILEÑO	5.396	2.165
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	2.174	1.849
IMPUESTO POR RECUPERAR	BOLIVARES	13.745	12.321
IMPUESTO POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	1.022	1.200
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO CHILENO	4.406	1.628
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	DÓLARES	3.903	2.796
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO ARGENTINO	414	494
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	BOLIVARES	-	717
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	REAL BRASILEÑO	957	920
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO MEXICANO	462	37
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	U.F.	1.221	-
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	EURO	13	-
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	OTRAS MONEDAS	97	13
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	2.561	301
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESO CHILENO	64	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESO MEXICANO	33	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	OTRAS MONEDAS	17	-
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	-	19.346
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	6.290	7
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	REAL BRASILEÑO	2	17
Activos Fijos			
ACTIVO FIJO	DÓLARES	1.377.948	1.389.700
Otros Activos			
INVERSION EN EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	3.834	2.507
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	PESO CHILENO	20	-
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	DÓLARES	153	69
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	BOLIVARES	26	26
MENOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	1.645	2.437
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	-43.296	-46.789

29. Moneda Nacional y Extranjera Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-06-2005	30-06-2004
DEUDORES A LARGO PLAZO	DÓLARES	4.122	855
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO CHILENO	227	1.081
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	139	182
DEUDORES A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	746	6
DEUDORES A LARGO PLAZO	OTRAS MONEDAS	21	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	-	3.297
IMPUESTOS DIFERIDOS LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	-	1.651
IMPUESTOS DIFERIDOS LARGO PLAZO	DÓLARES	-	3.328
OTROS	PESO CHILENO	184	700
OTROS	U.F.	7.568	10.425
OTROS	PESO ARGENTINO	156	754
OTROS	DÓLARES	20.614	22.593
OTROS	REAL BRASILEÑO	1.431	442
OTROS	OTRAS MONEDAS	149	233
OTROS	PESO MEXICANO	326	136
Total Activos			
-	PESO CHILENO	54.846	42.379
-	DÓLARES	1.656.255	1.622.013
-	PESO ARGENTINO	12.179	11.840
-	REAL BRASILEÑO	33.472	26.164
-	PESO MEXICANO	38.627	34.874
-	BOLIVARES	28.855	21.158
-	OTRAS MONEDAS	12.815	24.786
-	EURO	482	0
-	U.F.	8.789	10.425

29. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		30-06-2005		30-06-2004		30-06-2005		30-06-2004	
		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	14.547	-	37.574	-	58.416	-	37.134	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-CORTO P	BOLIVARES	-	-	6.028	-	0	-	470	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-CORTO P	REAL BRASILEÑO	24.918	-	932	-	3.509	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-CORTO P	OTRAS MONEDAS	-	-	918	-	0	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-PORCIÓN	U.F.	1.895	-	-	-	766	1,16	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-PORCIÓN	DÓLARES	5.851	-	30.638	-	64.738	-	36.633	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-PORCIÓN	OTRAS MONEDAS	-	-	22	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCION CORTO PLAZO (BONOS)	U.F.	30.249	-	-	-	7.834	-	283	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCION CORTO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	-	-	-	-	9.350	-	9.626	-
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO CON VENCIMIENTO DENTRO DE UN AÑO	DÓLARES	271	-	271	-	-	-	78	-
DIVIDENDOS POR PAGAR	DÓLARES	297	-	223	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	873	-	11.505	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	18.430	-	17.593	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	PESOS ARGENTINO	3.818	-	2.411	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	BOLIVARES	7.240	-	3.267	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	REAL BRASILEÑO	-	-	4.379	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	4.517	-	5.557	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	27.754	-	824	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESO CHILENO	6	-	-	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS ARGENTINO	478	-	586	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	PESO CHILENO	46	-	575	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	DÓLARES	1.825	-	2.636	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	BOLIVARES	-	-	656	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	136	-	21	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	5	-	9	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	BOLIVARES	-	-	2.741	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESO CHILENO	5.110	-	2.922	-	-	-	-	-

29. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		30-06-2005		30-06-2004		30-06-2005		30-06-2004	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
PROVISIONES	DÓLARES	2.101	-	7.148	-	1.068	-	2.263	-
PROVISIONES	PESOS ARGENTINO	393	-	194	-	2.084	-	29	-
PROVISIONES	REAL BRASILEÑO	1.773	-	3.476	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESO MEXICANO	3.023	-	62	-	-	-	-	-
PROVISIONES	BOLIVARES	277	-	435	-	-	-	-	-
PROVISIONES	OTRAS MONEDAS	661	-	774	-	-	-	-	-
RETENCIONES	PESO CHILENO	1.421	-	771	-	-	-	-	-
RETENCIONES	DÓLARES	565	-	659	-	-	-	-	-
RETENCIONES	BOLIVARES	2.749	-	1.166	-	-	-	-	-
RETENCIONES	PESOS ARGENTINO	500	-	709	-	-	-	-	-
RETENCIONES	REAL BRASILEÑO	6.136	-	589	-	-	-	-	-
RETENCIONES	PESO MEXICANO	1.019	-	995	-	-	-	-	-
RETENCIONES	OTRAS MONEDAS	16	-	380	-	-	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESO CHILENO	-	-	-	-	397	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	DÓLARES	124	-	-	-	119	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS ARGENTINO	-	-	-	-	1.718	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	BOLIVARES	205	-	300	-	-	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESO MEXICANO	951	-	-	-	63	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	721	-	413	-	-	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESO CHILENO	14	-	651	-	23	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	DÓLARES	375	-	418	-	-	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESOS ARGENTINO	10	-	-	-	-	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	REAL BRASILEÑO	541	-	259	-	-	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESO MEXICANO	30	-	134	-	-	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	BOLIVARES	-	-	112	-	-	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	OTRAS MONEDAS	254	-	-	-	-	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	BOLIVARES	13	-	-	-	-	-	0	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	-	-	0	-	-	-	0	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	BOLIVARES	-	-	0	-	-	-	0	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	-	-	0	-	-	-	0	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESOS ARGENTINO	13	-	0	-	-	-	0	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	REAL BRASILEÑO	-	-	0	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	-	-	0	-	-	-	-	-
Total Pasivos Circulantes									
-	DÓLARES	44.391	-	97.169	-	133.691	-	85.734	-
-	BOLIVARES	10.484	-	14.705	-	0	-	470	-

Rut : 96802690 - 9
 Período : 01-01-2005 al 30-06-2005
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 3 de 3
 FECHA
 IMPRESIÓN: 11-08-2005

29. Moneda Nacional y Extranjera Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		30-06-2005		30-06-2004		30-06-2005		30-06-2004	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
-	REAL BRASILEÑO	33.368	-	9.635	-	3.509	-	0	-
-	OTRAS MONEDAS	29.542	-	3.352	-	0	-	0	-
-	U.F.	32.144	-	0	-	8.600	-	283	-
-	PESO CHILENO	7.470	-	16.424	-	420	-	0	-
-	PESOS ARGENTINO	5.212	-	3.900	-	3.802	-	29	-
-	PESO MEXICANO	9.540	-	6.748	-	63	-	0	-

29. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período actual 30-06-2005

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	U.F.	1.287	67	-	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	DÓLARES	115.869	472	37.281	-	1.665	-	-	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	U.F.	157.829	-	30.206	-	21.205	-	-	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	23.562	-	24.438	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	25	-	-	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DÓLARES	274	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES A L/P	DÓLARES	-	-	-	-	-	-	640	-
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	DÓLARES	-	-	-	-	2.619	-	-	-
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DÓLARES	17.014	-	2.190	-	-	-	-	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	U.F.	159.116	-	30.206	-	21.205	-	0	-
-	DÓLARES	156.719	-	63.909	-	4.284	-	640	-
-	PESO CHILENO	25	-	0	-	0	-	0	-

29. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período anterior 30-06-2004

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.	3.417	-	-	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	PESO CHILENO	2.340	-	2.340	-	584	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	DÓLARES	96.203	-	83.126	-	18.866	-	-	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO -LARGO PLAZO (BONOS)	U.F.	20.055	-	26.740	-	24.748	-	14.080	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO -LARGO PLAZO (BONOS)	PESO CHILENO	40.110	-	56.741	-	66.855	-	-	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO -LARGO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	18.000	-	9.000	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS A L/P	PESO CHILENO	194	-	-	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS A L/P	DÓLARES	1.824	-	-	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS A L/P	BOLIVARES	56	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES A L/P	DÓLARES	-	-	-	-	216	-	-	-
PROVISIONES A L/P	REAL BRASILEÑO	527	-	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	7.590	-	1.753	-	-	-	-	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	U.F.	23.472	-	26.740	-	24.748	-	14.080	-
-	PESO CHILENO	42.644	-	59.081	-	67.439	-	0	-
-	DÓLARES	116.027	-	92.126	-	19.082	-	0	-
-	BOLIVARES	56	-	0	-	0	-	0	-
-	REAL BRASILEÑO	8.117	-	1.753	-	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

El Directorio de la Sociedad, en reunión celebrada con fecha 27 de julio de 2005, aceptó la renuncia presentada por el señor Gonzalo Zeger Ruiz-Tagle al cargo de Gerente General de Masisa S.A. y, en esa misma sesión de Directorio, designó como nuevo Gerente General de Masisa S.A. al señor Enrique Cibié Bluth, quien asumirá el cargo a contar del 1 de septiembre de 2005.

En Hecho Esencial de fecha 29 de julio de 2005, la Sociedad informó que a partir del día viernes 5 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 # 770, piso 22, comuna y ciudad de Santiago, se procedería al canje y entrega de las nuevas acciones de la Sociedad producto de la Fusión a los accionistas de la antigua Masisa S.A., a razón de 2,56 nuevas acciones de Masisa S.A. (antes denominada Terranova S.A.) por cada acción que posean en la Antigua Masisa S.A.

El Directorio de la Sociedad, en reunión celebrada el 9 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 de 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 citará a los accionistas de Masisa S.A., a la referida Junta, mediante las formalidades y dentro de los plazos que prescribe la ley.

Entre el 30 de junio 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
	=====	=====	=====

HECHOS RELEVANTES

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

- 01 de abril de 2005

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

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

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

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

Asimismo, se propondrá que el dividendo sea pagado en pesos chilenos, según el tipo de cambio "dólar observado" publicado en el Diario Oficial de fecha 22 de abril de 2005.

El aviso en virtud del cual se comunicará a los accionistas el acuerdo que adopte la Junta respecto de este dividendo y su forma de pago, será oportunamente publicado en el diario La Segunda de Santiago, sin perjuicio de que además se informará como hecho esencial.

- 13 de abril de 2005

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

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

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

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

- 13 de abril de 2005

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

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

ANÁLISIS RAZONADO

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

A. Análisis comparativo de las principales tendencias observadas:

		2005 Ene-Jun	2004 Ene-jun	2004 Ene-Dic
Indices de Liquidez -----				
Liquidez Corriente	(Veces)	1,46	1,68	2,02
Razón Ácida	(Veces)	0,10	0,08	0,06

La variación negativa que se observa en los índices de liquidez, al comparar junio de 2005 y 2004, son reflejo del aumento en los pasivos financieros al traspasar deuda del largo al corto plazo. Por otra parte, el aumento de los activos circulantes se relaciona principalmente con la incorporación de los productos de la antigua Masisa a la cadena de distribución comercial de la Compañía en Estados Unidos, provenientes principalmente desde Chile y Brasil.

Las variaciones en la razón ácida se deben principalmente a los saldos de disponible a la fecha de los respectivos estados financieros.

		2005 Ene-Jun	2004 Ene-Jun	2004 Ene-Dic
Indices de Endeudamiento -----				
Razón de Endeudamiento	(Veces)	0,77	0,98	0,92
Deuda Corto Plazo/Deuda Total	(%)	42,49	32,49	31,73
Deuda Largo Plazo/Deuda Total	(%)	57,51	67,51	68,27
Cobertura Gastos Financieros	(Veces)	2,47	2,53	3,05

La razón de endeudamiento en el periodo 2005 es menor respecto al periodo 2004, principalmente por la reducción de los pasivos financieros y el incremento del patrimonio, producto este último de la fusión de la antigua Masisa S.A. con la antigua Terranova S.A.

La disminución que se observa en el ratio de cobertura de gastos financieros en el 2005 se debe fundamentalmente al incremento de las pérdidas no operacionales a nivel consolidado.

		2005 Ene-Jun	2004 Ene-Jun	2004 Ene-Dic
Indices de Actividad -----				
1.Activos Totales	MUS\$	1.846.320	1.793.639	1.854.433
Inversiones del período				
- En Activo fijo	MUS\$	34.305	23.030	46.065
Enajenaciones:				
- Ventas de Activo Fijo	MUS\$	1.062	4.575	77.707
2.Rotación de Inventarios	(veces)	1,21	1,25	2,35
3.Permanencia de Inventarios	(días)	74,30	71,93	153,00
4.Rotación de Cuentas por Pagar	(veces)	4,20	4,83	8,96
5.Permanencia de Cuentas por Pagar	(días)	35,80	31,30	40,00
6.Rotación de Cuentas por Cobrar	(veces)	2,91	2,68	3,22
7.Permanencia de Cuentas por Cobrar	(días)	61,82	67,05	112,00

Los ratios relativos a los inventarios muestran una mayor permanencia debido a que el aumento registrado en las ventas es inferior al incremento en los stocks de existencias. Las permanencias de cuentas por pagar y por cobrar subieron, destacando las cuentas por cobrar en el mercado Venezolano, como consecuencia de la mayor actividad en ese país.

		2005 Ene-Jun	2004 Ene-Jun	2004 Ene-Dic
Indices de Resultados				

ANÁLISIS RAZONADO

Ingresos de la Explotación	MUS\$	353.992	300.937	651.000
- Mercado interno	MUS\$	292.599	246.819	528.988
- Mercado externo	MUS\$	61.393	54.118	122.012
Costos de la Explotación	MUS\$	(255.704)	(216.959)	(461.778)
- Mercado interno	MUS\$	(217.033)	(177.943)	(382.672)
- Mercado externo	MUS\$	(38.671)	(39.016)	(79.106)
Resultado Operacional	MUS\$	47.630	42.634	95.117
Gastos Financieros	MUS\$	(18.651)	(20.229)	39.294
Resultado No Operacional	MUS\$	(20.238)	(11.594)	(14.535)
R.A.I.I.D.A.I.E.	MUS\$	70.934	74.526	169.854
Utilidad (pérdida) líquida después de impuestos	MUS\$	21.550	16.048	53.453

El resultado operacional de la compañía ha visto un leve incremento en comparación con el mismo período del año anterior fundamentalmente impulsado por las mayores ventas.

Las ventas de la empresa durante el primer semestre de 2005 alcanzaron a US\$354,0 millones lo que comparado con el primer semestre del año anterior significa un incremento de 18%, o de US\$53,1 millones, principalmente por un incremento en precios y volúmenes de venta de Molduras MDF en Estados Unidos, y un aumento de precios de tableros MDF, especialmente en Venezuela, Brasil y México.

El resultado no operacional del primer semestre de este año fue de -US\$18,6 millones, lo que se compara negativamente con los -US\$10,1 millones registrados durante el primer semestre del año anterior. Esto se explica principalmente por la diferencia de cambio de -US\$2,7 millones registrada en el primer semestre de 2005, frente a los US\$8,9 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.

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

		2005	2004	2004
		Ene-Jun	Ene-Jun	Ene-Dic
Consumo de Materia Prima Propia:				
Argentina	MUS\$	943	953	2.532
Brasil	MUS\$	4.063	3.186	5.536
Chile	MUS\$	4.953	4.242	10.213
Venezuela	MUS\$	1.814	1.819	3.805
		-----	-----	-----
TOTAL	MUS\$	11.773	10.200	22.086

		2005	2004	2004
		Ene-Jun	Ene-Jun	Ene-Dic

Indices de Rentabilidad				
1.Rentabilidad del Patrimonio(anualizado)(%)		4,94	4,38	7,53
2.Rentabilidad del Activo (anualizado) (%)		2,33	1,76	3,07
3.Rendimiento Activos				
Operacionales (anualizado)	(%)	5,15	4,70	5,16
4.Utilidad por Acción	US\$	0,0043	0,0041	0,0145
5.Retorno Dividendos	(%)	2,25	N/A	N/A

Los indicadores de rentabilidad reflejan los mejores resultados obtenidos durante el primer semestre de este año, en comparación con igual periodo del año anterior. La elevada rentabilidad a Diciembre 2004 se explica, entre otros factores, por la utilidad producida por la venta extraordinaria de activos forestales en Chile, efectuada a fines del año 2004.

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

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

ANÁLISIS RAZONADO

	2005	2004	2004
	Ene-Jun	Ene-Jun	Ene-Dic
Flujo neto positivo originado por			
Actividades de la operación	37.444	29.822	49.824
- Recaudación de deudores x ventas	426.363	319.874	733.997
- Pago a Proveedores y Personal	(373.638)	(273.155)	(650.495)
- Otros	(15.281)	(16.897)	(33.678)
Flujo neto originado por Actividades			
de financiamiento	(26.739)	(25.968)	(86.176)
- Obtención de préstamos	69.312	75.974	138.894
- Pago de préstamos	(34.934)	(91.212)	(211.874)
- Otras	(61.117)	(10.730)	(13.196)
Flujo neto originado por Actividades			
de inversión	(36.640)	(18.367)	60.296
- Ventas de activos fijos	1.062	4.575	77.707
- Incorporación de activos fijos	(34.305)	(23.030)	(46.065)
- Otros	(3.397)	88	28.654
Flujo neto total del período	(25.935)	(14.513)	23.944
Efecto de la inflación	(8)	(400)	(29)
Saldo inicial de efectivo y			
efectivo equivalente	58.530	34.615	34.615
Saldo final de efectivo y efectivo			
equivalente	32.587	19.702	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. A su vez, podemos apreciar el aumento en el pago de proveedores originado por la mayor actividad. Los otros ingresos percibidos corresponden a devoluciones de IVA exportadores. La elevada obtención de préstamos en el año 2004, corresponde a la decisión de reestructurar la deuda de corto a largo plazo, implementada durante ese año.

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, México y Estados Unidos, 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 Estados Unidos, Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México. Debido a ello, tanto las ventas como los resultados financieros de la compañía se ven expuestos a las condiciones propias de cada mercado. El cuadro presentado a continuación ilustra la distribución de las ventas consolidadas, agrupadas por mercado de destino.

	2005	2004	2004
	Ene-Jun	Ene-Jun	Ene-Dic
EEUU	27,6%	28,7%	28,9%
Chile	15,7%	16,3%	16,8%
México	15,7%	16,0%	16,1%
Brasil	13,7%	14,3%	14,1%
Venezuela	8,7%	5,4%	6,0%
Argentina	7,3%	6,1%	6,7%
Otros	11,3%	13,2%	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 y México, 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-Jun	2004 Ene-Jun	2004 Ene-Dic
Activos	190.065	171.626	195.577
Pasivos	492.044	506.296	354.881
Posición activa (pasiva)	(301.979)	(334.670)	(159.304)

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

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

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

6) Que el directorio, en la sesión ya mencionada, acordó que el pago a los accionistas disidentes que oportunamente ejercieron el derecho a retiro, del precio

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.

- 6 de junio de 2005

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

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

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

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

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

- 6 de junio de 2005

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

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

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

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

Adicionalmente, teniendo en cuenta que la Junta Extraordinaria de Accionistas respectiva acordó darle efecto a la fusión a contar del 10 de enero de 2005, se agregan también los hechos esenciales de la antigua Masisa S.A. Rut:92.257.000-0, misma que fue absorbida.

- 01 de abril de 2005

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

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

HECHOS RELEVANTES

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

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

Asimismo, se propondrá que el dividendo sea pagado en pesos chilenos, según el tipo de cambio "dólar observado" publicado en el Diario Oficial de fecha 22 de abril de 2005.

El aviso en virtud del cual se comunicará a los accionistas el acuerdo que adopte la Junta respecto de este dividendo y su forma de pago, será oportunamente publicado en el Diario Austral de Valdivia, sin perjuicio de que además se informará como hecho esencial.

- 12 de abril de 2005

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

HECHOS RELEVANTES

- 12 de abril de 2005

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

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

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

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

- 16 de mayo de 2005

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

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

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

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

9) Que la antigua Masisa ha sido informada que el directorio de la antigua Terranova resolvió convocar y citar a junta extraordinaria a los accionistas de la antigua Terranova, ya fusionada, para el día 6 de junio de 2005, a las 9:00 horas, a celebrarse en calle Alcántara 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.

10) Que las actas de las juntas de accionistas de la antigua Masisa S.A. y la antigua Terranova S.A. referidas en el número 1 anterior, se reducirán a escritura pública en una notaría de Santiago el 31 de mayo de 2005. Una vez cumplidas las formalidades de inscripción en los Registros de Comercio pertinentes y de publicación en el Diario Oficial de los extractos de dichas escrituras públicas, los efectos jurídicos de la Fusión se retrotraerán a la fecha antes señalada. Sin

HECHOS RELEVANTES

perjuicio de lo anterior, la Fusión tendrá efecto y vigencia contable a contar del 1 de enero de 2005, toda vez que se han utilizado los estados financieros individuales de la antigua Terranova y la antigua Masisa referidos al 31 de diciembre de 2004.

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

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

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

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

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

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

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

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

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