

FECU (Ficha Estadística Codificada Uniforme)

1. IDENTIFICACION

1.01.05.00

Razón Social

MASISA S.A.

1.01.04.00

RUT Sociedad

96802690 - 9

1.00.01.10

Fecha de inicio

día mes año

1 1 2005

1.00.01.20

Fecha de cierre

día mes año

31 12 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			al		
		día	mes	año	día	mes	año
		31	12	2005	31	12	2004
		ACTUAL			ANTERIOR		
5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		527.287			472.228		
5.11.10.10 Disponible		11.987			13.126		
5.11.10.20 Depósitos a plazo		82.906			44.139		
5.11.10.30 Valores negociables (neto)	Nota.04	2.424			1.265		
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	Nota.05	100.072			109.453		
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	Nota.05	13.165			8.771		
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	Nota.05	20.371			26.288		
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	Nota.06	5.296			9.290		
5.11.10.80 Existencias (neto)	Nota.07	222.465			196.445		
5.11.10.90 Impuestos por recuperar	Nota.08	53.222			49.729		
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado		10.341			10.475		
5.11.20.20 Impuestos diferidos	Nota.08	2.138			2.673		
5.11.20.30 Otros activos circulantes	Nota.09	2.900			574		
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		1.455.997			1.410.209		
5.12.10.00 Terrenos	Nota.10	132.130			126.217		
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	Nota.10	224.661			220.158		
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	Nota.10	824.958			809.598		
5.12.40.00 Otros activos fijos	Nota.10	641.686			579.028		
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo	Nota.10	7.390			7.390		
5.12.60.00 Depreciación (menos)	Nota.10	(374.828)			(332.182)		
5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS		(17.363)			2.578		
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	Nota.11	4.060			3.340		
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades		207			176		
5.13.10.30 Menor valor de inversiones	Nota.12	1.249			2.040		
5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)	Nota.12	(53.460)			(44.959)		
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	Nota.05	4.901			5.779		
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	Nota.06	0			597		
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo	Nota.08	0			0		
5.13.10.70 Intangibles		122			122		
5.13.10.80 Amortización (menos)		(22)			(18)		
5.13.10.90 Otros	Nota.13	25.580			35.501		
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0			0		
5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS		1.965.921			1.885.015		

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			al		
		día	mes	año	día	mes	año
		31	12	2005	31	12	2004
		ACTUAL			ANTERIOR		
5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		475.767			233.104		
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	Nota.14	115.121			48.791		
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	Nota.14	76.032			62.697		
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)		0			0		
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	Nota.16	185.286			25.034		
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		1			111		
5.21.10.60 Dividendos por pagar		323			242		
5.21.10.70 Cuentas por pagar		52.441			55.120		
5.21.10.80 Documentos por pagar		881			557		
5.21.10.90 Acreedores varios		1.406			2.640		
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	Nota.06	3.450			5.830		
5.21.20.20 Provisiones	Nota.17	21.574			17.910		
5.21.20.30 Retenciones		11.324			6.509		
5.21.20.40 Impuesto a la renta	Nota.08	7.455			5.108		
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		231			2.547		
5.21.20.60 Impuestos diferidos		0			0		
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes		242			8		
5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		333.806			533.941		
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	Nota.15	135.524			190.185		
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	Nota.16	137.961			294.685		
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo		0			0		
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo		244			357		
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo		0			0		
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	Nota.17	1.418			631		
5.22.70.00 Impuestos Diferidos a largo plazo	Nota.08	38.694			31.152		
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo	Nota.19	19.965			16.931		
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	Nota.20	60.116			339.831		
5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO		1.096.232			778.139		
5.24.10.00 Capital pagado	Nota.21	769.834			583.739		
5.24.20.00 Reserva revalorización capital		0			0		
5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias		0			0		
5.24.40.00 Otras reservas	Nota.21	188.477			122.643		
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)		137.921			71.757		
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos	Nota.21	51.424			0		
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	Nota.21	60.128			14.979		
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)		0			0		
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	Nota.21	26.369			56.778		
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		1.965.921			1.885.015		

ESTADO DE RESULTADOS

2.02 ESTADO DE RESULTADOS

1.00.01.30 Tipo de Moneda Dólares
 1.00.01.40 Tipo de Balance Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

96802690 - 9

ESTADO DE RESULTADOS	NÚMERO NOTA	1.01.04.00 R.U.T.			96802690 - 9		
		ACTUAL			ANTERIOR		
		desde	mes	año	desde	mes	año
		hasta	31	12	hasta	31	12
		2005	2005	2005	2004	2004	2004
5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION							
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION							
5.31.11.11 Ingresos de explotación							
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)							
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)							
5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION							
5.31.12.10 Ingresos financieros							
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	Nota.11						
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	Nota.22						
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)							
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	Nota.12						
5.31.12.60 Gastos financieros(menos)							
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	Nota.22						
5.31.12.80 Corrección monetaria							
5.31.12.90 Diferencias de cambio	Nota.23						
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS							
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	Nota.08						
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS							
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO							
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO	Nota.20						
5.31.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA							
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones	Nota.12						
5.30.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO							

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO

2.03 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

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

1.01.04.00 R.U.T.

96802690 - 9

1.01.04.00 R.U.T.			1.01.04.00 R.U.T.		
desde	día	año	desde	día	año
01	01	2005	01	01	2004
hasta	31	2005	hasta	31	2004

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		103.762	49.824
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta		879.940	733.997
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos		2.592	2.196
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos pecibidos		0	0
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos	Nota.25	31.001	20.939
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal (menos)		(748.178)	(650.495)
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)		(27.764)	(31.525)
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)		(11.550)	(6.897)
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)		(4.305)	(3.133)
5.41.11.90 Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados (menos)		(17.974)	(15.258)
5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		36.610	(86.176)
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago		75.383	0
5.41.12.10 Obtención de préstamos		125.121	138.894
5.41.12.15 Obligaciones con el público		0	0
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas		0	0
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas		1.396	0
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento		0	2
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)		(52.111)	(1.809)
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)		0	0
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)		(82.901)	(211.874)
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)		(26.594)	(9.000)
5.41.12.55 Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)		(71)	(2.262)
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)		(3.613)	0
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)		0	0
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)		0	(127)
5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(101.044)	60.296
5.41.13.05 Ventas de activo fijo		2.193	77.707
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes		0	0
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones		0	0
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas		0	0
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		0	0
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión		0	28.736
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		(67.289)	(42.362)
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)		(5.877)	(3.703)
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)		(29.890)	0
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)		0	0
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)		0	(82)
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)		(181)	0
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO		39.328	23.944
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE			(29)
5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		39.328	23.915
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	Nota.25	58.530	34.615
5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		97.858	58.530

CONCILIACION FLUJO-RESULTADO

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

1.00.01.30 Tipo de Moneda
 1.00.01.40 Tipo de Balance

Dólares
Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

96802690 - 9

CONCILIACION FLUJO-RESULTADO	NÚMERO NOTA	1.01.04.00 R.U.T.			96802690 - 9		
		desde	hasta	año	desde	hasta	año
		01	31	2005	01	31	2004
		ACTUAL			ANTERIOR		
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio		26.369			56.778		
5.50.20.00 Resultado en venta de activos		(60)			(44.300)		
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos		(767)			(44.284)		
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)		0			(16)		
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones		0			0		
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos		707			0		
5.50.30.00 Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		87.599			85.813		
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	Nota.10	50.952			48.618		
5.50.30.10 Amortización de intangibles		874			808		
5.50.30.15 Castigos y provisiones		3.085			16.398		
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	Nota.11	(720)			(1.333)		
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas		0			0		
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	Nota.12	791			792		
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)	Nota.12	(3.388)			(3.325)		
5.50.30.40 Corrección monetaria neta		0			0		
5.50.30.45 Diferencia de cambio neta	Nota.23	10.408			3.187		
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		(30)			(2.141)		
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	Nota.25	25.627			22.809		
5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones		(15.139)			(69.890)		
5.50.40.10 Deudores por ventas		8.034			(32.682)		
5.50.40.20 Existencias		(25.363)			(35.053)		
5.50.40.30 Otros activos		2.190			(2.155)		
5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)		10.683			6.022		
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		5.572			(1.349)		
5.50.50.20 Intereses por pagar		(3.160)			3.309		
5.50.50.30 Impuesto a la renta por pagar (neto)		5.467			1.967		
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		332			(1.048)		
5.50.50.50 Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)		2.472			3.143		
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	Nota.20	(5.690)			15.401		
5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		103.762			49.824		

01. Inscripción en el Registro de Valores

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

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

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

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

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

La Sociedad tendrá por objeto:

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

02. Criterios Contables Aplicados

a) Período contable

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

b) Bases de preparación

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

c) Bases de presentación

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

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

d) Bases de consolidación

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

e) Corrección Monetaria

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

f) Bases de conversión

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

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

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

g) Depósitos a plazo y Valores negociables

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

02. Criterios Contables Aplicados

h) Existencias

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

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

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

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

i) Estimación deudores incobrables

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

j) Activo Fijo

Plantaciones Forestales

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

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

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

Activo fijo, excluidas las plantaciones

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

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

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

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

Retasación técnica

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

02. Criterios Contables Aplicados

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

k) Depreciación activo fijo

El costo del activo fijo, excluyendo las plantaciones, se deprecia usando los métodos lineal de acuerdo con los años de vida útil estimada de los bienes.

l) Activos en Leasing

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

m) Intangibles

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

n) Inversiones en empresas relacionadas

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

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

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

ñ) Menor y Mayor valor de inversiones

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

o) Operaciones de financiamiento con pacto de retroventa

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

p) Obligaciones con el público

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

q) Impuesto a la renta e Impuestos diferidos

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

Los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias temporales

02. Criterios Contables Aplicados

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

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

r) Indemnizaciones por años de servicio

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

s) Ingresos de explotación

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

t) Contrato de derivados

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

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

Las utilidades correspondientes a contratos vigentes de partidas existentes han sido registradas en el rubro Otros pasivos y los resultados ya realizados han sido llevados a Gastos financieros o Diferencia de cambio, dependiendo de la naturaleza de la cobertura del swap.

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

u) Software computacional

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

v) Gastos de investigación y desarrollo

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

w) Estado de Flujo de efectivo.

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

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

02. Criterios Contables Aplicados

x) Costos de emisión de acciones

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

02. Criterios Contables Aplicados
Sociedades Incluidas en la Consolidación

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		31-12-2005			31-12-2004
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
99537270-3	INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA S.	60,0000	0,0000	60,0000	60,0000
92257000-0	MASISA S.A. (ANTIGUA)	0,0000	0,0000	0,0000	52,4340
81507700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	94,9061	0,0000	94,9061	31,6980
79959070-0	MASISA INVERSIONES LIMITADA	99,9973	0,0027	100,0000	52,4340
79616940-0	MASISA CONCEPCION LIMITADA	0,0100	99,9900	100,0000	52,4340
79554560-3	INVERSIONES CORONEL LIMITADA	99,9842	0,0158	100,0000	52,4340
77790860-K	MASISA PARTES Y PIEZAS LIMITADA	99,8000	0,2000	100,0000	52,4340
0-E	MASISA OVERSEAS LTD.	100,0000	0,0000	100,0000	52,4340
0-E	MADERAS Y SINTETICOS DEL PERÚ S.A.C.	99,0114	0,8897	99,9011	52,3820
0-E	MASISA USA, INC	25,1200	44,9280	70,0480	70,0480
0-E	MADERAS Y SINTETICOS SERVICIOS S.A. DE C.V.	1,0000	99,0000	100,0000	52,4340
0-E	MASISA ECUADOR S.A.	0,1000	99,9000	100,0000	52,4340
0-E	MASISA DO BRASIL LTDA.	0,0010	99,9990	100,0000	52,4340
0-E	MADERAS Y SINTETICOS MEXICO S.A. DE C.V.	0,0002	99,9998	100,0000	52,4340
0-E	TERRANOVA PANAMA S.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
0-E	TERRANOVA DE VENEZUELA S.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
0-E	COFORVEN S.A.	0,0000	99,9500	99,9500	99,9500
0-E	FORESTAL TERRANOVA MEXICO S.A. DE C.V.	0,0000	59,9940	59,9940	59,9940
0-E	COR.FORESTAL GUAYAMURE C.A.	0,0000	51,0000	51,0000	51,0000
0-E	MASISA MADEIRAS LTDA.	0,0000	59,9940	59,9940	59,9940
0-E	MASISA COLOMBIA S.A.	0,0000	59,9940	59,9940	59,9940
0-E	COR.FORESTAL IMATACA C.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
0-E	ANDINOS C.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
0-E	FORESTAL ARGENTINA S.A.	0,0000	30,2874	30,2874	15,8810
0-E	MASISA ARGENTINA S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	52,4340
0-E	FIBRANOVA C.A.	0,0000	60,0000	60,0000	60,0000
0-E	MASNOVA S.A.	0,0000	80,0000	80,0000	56,2170

03. Cambios Contables

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

04. Valores Negociables
Composición del Saldo

INSTRUMENTOS	VALOR CONTABLE	
	31-12-2005	31-12-2004
Acciones	0	0
Bonos	0	0
Cuotas de fondos mutos	2.424	1.265
Cuotas de fondos de inversión	0	0
Pagares de oferta pública	0	0
Letras hipotecarias	0	0
Total Valores Negociables	2.424	1.265

05. Deudores de Corto y Largo Plazo

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

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

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)		31-12-2005	31-12-2004
	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004		31-12-2005	31-12-2004		
Deudores por Ventas	92.231	95.411	12.136	14.042	104.367	100.072	109.453	1.101	656
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	4.295	-	-	-	-
Documentos por cobrar	11.717	7.304	2.440	1.467	14.157	13.165	8.771	0	1.381
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	992	-	-	-	-
Deudores Varios	14.328	18.357	6.349	7.931	20.677	20.371	26.288	3.800	3.742
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	306	-	-	-	-
							Total deudores largo plazo	4.901	5.779

06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas

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

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

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

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

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

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

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004
0-E	OXINOVA C.A	3.033	5.830	0	0
0-E	TEK BOARD OVERSEAS INC. AMANCO	417	0	0	0
TOTALES		3.450	5.830	0	0

06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas
Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2005		31-12-2004	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
FORESTAL RIO CALLE CALLE S.A	96626060-2	COLIGADA	INTERESES POR PRÉSTAMO	0	0	34	34
OXINOVA C.A	0-E	COLIGADA	SERVICIOS ADMINISTRATIVO	82	82	72	72
		COLIGADA	COMPRA DE PRODUCTOS	18.230	-18.230	17.655	-17.655
		COLIGADA	VENTA DE PRODUCTOS	0	0	1	1
		COLIGADA	ARRIENDO DE EQUIPOS	0	0	20	20
		COLIGADA	ARRIENDO DE TERRENOS	14	14	12	12
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	278	106	268	88
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COSTA RICA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	798	279	721	238
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS HONDURAS S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	0	0	58	19
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	82	29	163	54
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS EL SALVADOR S.A.	0-E	MATRIZ COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	95	35	317	105

07. Existencias

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

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

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

08. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

a) Impuesto a la Renta

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

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

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

Total	7.455
	=====

b) Impuestos diferidos

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

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

Con motivo de la fusión efectuada en el año 2003 y a raíz de que las sociedades absorbidas (Andinos S.A., Sociedad Forestal Millalemu S.A. y Forestal Terranova S.A.) registraban utilidades tributarias de ejercicios anteriores no retiradas, se generó un derecho a recuperar en forma proporcional el impuesto pagado sobre las referidas utilidades, que son absorbidas por las pérdidas tributarias acumuladas existentes en la Sociedad.

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

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

08. Impuestos diferidos e impuestos a la renta
Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	31-12-2005				31-12-2004			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO						
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
Provisión cuentas incobrables	1.173	0	0	0	723	647	0	0
Ingresos Anticipados	0	130	0	0	0	0	0	0
Provisión de vacaciones	656	0	0	0	509	0	0	0
Amortización intangibles	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos en leasing	0	0	0	0	0	19	0	0
Gastos de fabricación	0	0	1.115	0	0	0	1.013	2.901
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	31.769	0	0	0	27.975
Indemnización años de servicio	18	0	0	6	0	0	0	6
Otros eventos	1.231	2.444	18	228	1.828	1.138	63	555
Gastos de emisión y colocación de bonos	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de obsolescencia	340	0	0	0	282	99	0	0
Gastos pagados por anticipado	0	0	130	283	0	0	149	413
Utilidades no realizadas	0	346	422	0	191	135	0	178
Perdidas Tributaria	504	107.762	0	0	1.207	123.604	0	0
Costo de financiamiento Activado	0	0	0	7.021	0	0	486	2.111
Provisión Línea aglomerado	0	1.049	0	0	0	1.528	0	0
Gastos activados en plantaciones	0	0	64	17.730	0	0	394	17.883
Reserva forestal	0	0	0	48.682	0	0	0	43.771
OTROS								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	35	1.469	0	28.584	29	1.456	67	29.940
Provisión de valuación	0	71.821			-	91.013		
Totales	3.887	38.441	1.749	77.135	4.711	34.701	2.038	65.853

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

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

09. Otros activos circulantes

Las partidas que componen este rubro son las siguientes:

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

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

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

10. Activos Fijos

Los bienes del activo fijo se encuentran valorizados según lo descrito en nota 2 j) 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	132.130		132.130	126.217		126.217
Construcc.y obras	224.661	(67.469)	157.192	220.158	(58.799)	161.359
Maquinarias y equipos	824.958	(262.286)	562.672	809.598	(233.217)	576.381
Otros Activos Fijos	641.686	(40.795)	600.891	579.028	(35.918)	543.110
Plantaciones	564.236		564.236	505.083		505.083
Muebles y utiles	20.791	(18.391)	2.400	21.756	(17.461)	4.295
Obras en construcc.	16.378	-	16.378	13.852		13.852
Otros activos fijos	40.281	(22.404)	17.877	38.337	(18.457)	19.880
Mayor Valor						
Retasación Técnica	7.390	(4.278)	3.112	7.390	(4.248)	3.142
Terrenos	2.671	-	2.671	2.671	-	2.671
Constr. y obras	4.719	(4.278)	441	4.719	(4.248)	471
Totales	1.830.825	(374.828)	1.455.997	1.742.391	(332.182)	1.410.209

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

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

Plantaciones:

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

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

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

Bonificaciones forestales:

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

10. Activos Fijos

Activos fijos temporalmente inactivos:

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

11. Inversiones en empresas relacionadas

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

La Sociedad asoció a sus inversiones, durante el año 2003, pasivos en Unidades de Fomento por un valor de U.F. 1.108.969, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nro. 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., lo que generó un ajuste por conversión acumulado al 31 de diciembre de 2005 de MUS\$12.553(MUS\$8.112 en 2004).

Cierre de empresas:

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

Venta de inversiones

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

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

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

Rut : 96802690 - 9
 Período : 01-01-2005 al 31-12-2005
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 02-03-2006

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	
					31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004
0-E	OXINOVA S.A.	VENEZU	DÓLARES	1.963.564	49,00000	49,00000	8.285	6.816	1.493	2.720	0	0	0	0	720	1.333	4.060	3.340	0	0	4.060	3.340
99511350-3	INVERSIONES CALLE CALLE S.A.	ELA	PESOS	100.000	50,00000	50,00000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0-E	COMERCIALIZADORA T&T S.A.	CHILE	DÓLARES	50	0,00000	50,00000	0	-237	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
99505640-2	FORESTAL CALLE CALLE S.A.	VENEZU	PESOS	0	0,00000	9,00000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
96652640-8	INVERSIONES INDUSTRIALES S.A.	ELA	PESOS	0	0,00000	50,00000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTAL	CHILE															4.060	3.340	0	0	4.060	3.340

12. Menor y Mayor valor de inversiones

Menor Valor de Inversiones

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

Mayor Valor de Inversiones

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

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

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

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

12. Menor y Mayor valor de inversiones
Menor Valor

RUT	SOCIEDAD	31-12-2005		31-12-2004	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR
96623490-3	MASISA CABRERO S.A.	85	1.249	85	1.334
0-E	TERRANOVA FOREST PRODUCTS INC.	706	0	707	706
	TOTAL	791	1.249	792	2.040

12. Menor y Mayor valor de inversiones
Mayor Valor

RUT	SOCIEDAD	31-12-2005		31-12-2004	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MAYOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MAYOR VALOR
81507700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	163	13.480	100	1.754
92257000-0	MASISA S.A.	2.766	32.067	2.766	34.833
96802690-9	TERRANOVA S.A.	335	6.039	335	6.374
0-E	CORPORACIÓN FORESTAL GUAYAMURE C.A.	124	1.874	124	1.998
	TOTAL	3.388	53.460	3.325	44.959

13. Otros (Activos)

Los saldos de Otros activos al 31 de diciembre de 2005 y 2004 respectivamente, son los siguientes:

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

(1) En mayo de 1997, la filial Terranova de Venezuela S.A. pagó en forma anticipada el arrendamiento de un aserradero de CVG-Proforca por la suma de US\$ 10 millones con el fin de entrar al negocio forestal en Venezuela. Debido a que el arrendamiento de dicho aserradero fue determinante para la negociación de los contratos de compra de 59.000 hectáreas de plantación de madera tipo caribe y acceder al negocio forestal venezolano, la gerencia de la Compañía clasificó el arrendamiento pagado en forma anticipada como un Derecho de explotación forestal. Los conceptos descritos se amortizan a base de los metros 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 son amortizados en función de la cantidad de M3 de productos forestales que produce el bosque para el abastecimiento de las plantas. El saldo del menor valor de la inversión en Coforven S.A. registrado en libros ascendía a MUS\$987 a la fecha de compra, el que se incluyó como parte del costo del derecho de explotación en atención a que Terranova de Venezuela S.A. está adquiriendo una parte significativa de los activos productivos de Coforven S.A. El valor de los activos y derechos de explotación fueron transferidas a valores razonables de mercado y los resultados no realizados fueron eliminados.

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							
		31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2005	31-12-2004		
97006000-6	BANCO DE CREDITO E INVERS	6.938	2.453	0	0	0	0	0	0	0	0	3.056	1.414	0	0	9.994	3.867
97030000-7	BANCO DEL ESTADO DE CHILE	4.456	2.925	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.456	2.925
97053000-2	BANCO SECURITY	1.905	1.195	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.905	1.195
97023000-9	BANCO CORPBANCA	9.771	2.219	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9.771	2.219
97039000-6	BANCO SANTANDER	5.900	10.624	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.900	10.624
96658480-7	RABOINVESTMENTS CHILE S.A.	833	3.106	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	833	3.106
97032000-8	BANCO BBVA	1.521	1.508	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.521	1.508
0-E	CORPBANCA VENEZUELA	0	0	0	0	0	0	0	718	0	0	0	0	0	0	718	0
0-E	ABN/CORP BANCA VZLA.	0	0	0	0	0	0	0	3.171	0	0	0	0	0	0	3.171	0
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	2.960	2.945	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.960	2.945
0-E	SECURITY BANK	0	955	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	955
0-E	DRESDNER BANK	0	2.106	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.106
0-E	CITIBANK N.A.	0	67	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	67
0-E	COMERICA BANK	4.357	4.360	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.357	4.360
0-E	BANCO CHILE NEW YORK	4.410	4.399	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.410	4.399
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	7.996	4.045	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.996	4.045
0-E	RABOBANK NEDERLAND	2.571	1.299	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.571	1.299
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERA	13.458	11.433	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	13.458	11.433
0-E	BANCO ITAU BBA	2.011	4.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.011	4.000
0-E	HSBC BANK	0	1.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.000
0-E	HSBC BDES	0	628	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	628
0-E	BANK BOSTON	0	0	0	0	0	0	0	0	16	0	0	0	0	0	0	16
	Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	69.087	61.267	0	0	0	0	0	3.889	16	3.056	1.414	0	0	0	76.032	62.697
	Monto capital adeudado	66.320	61.203	0	0	0	0	0	3.844	0	2.990	1.324	0	0	0	73.154	62.527
	Tasa int prom anual	4,02%	2,94%						15,01%	3,00%	6,70%	6,70%					

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

15. Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo

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

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

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

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

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

17 de enero de 2006 MUS\$22 millones
19 de enero de 2006 MUS\$74 millones
28 de febrero de 2006 MUS\$14 millones

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

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

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO					MÁS DE 10 AÑOS		FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR
			MÁS DE 1 HASTA 2	MÁS DE 2 HASTA 3	MÁS DE 3 HASTA 5	MÁS DE 5 HASTA 10	MÁS DE 10 AÑOS	MÁS DE 10 AÑOS	TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	
												MONTO
0-E	KREDITANSTALT FUR WIEDERAUFBAU	\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Dólares	7.130	7.130	12.360	0	0	0	26.620	LIBOR 180+2,20	39.746	
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
0-E	WESTDEUTSCHE LANDESBANK	Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Dólares	2.912	4.082	870	0	0	0	7.864	LIBOR 180+0,45	10.774	
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
0-E	BANCO ITAU BBA	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	LIBOR 180+3,9	2.000	
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
0-E	BANCO CORPBANCA VENEZUELA	Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
		Dólares	-	-	-	-	-	-	0	LIBOR 180+1,10	-	
		Euros	-	-	-	-	-	-	0	-	-	
		Yenes	-	-	-	-	-	-	0	-	-	
		UF	-	-	-	-	-	-	0	-	-	
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	0	-	-	
		Otras monedas	2.077	2.078	0	0	0	0	4.155	LIBOR 180+1,35	-	
TOTALES			53.922	47.136	25.406	9.060	0	135.524		190.185		

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

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

Las obligaciones en Bonos son :

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

Características:

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

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

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

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

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

Características:

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

- Este bono se encuentra parcialmente cubierto contra la exposición cambiaria del dólar respecto de la unidad de fomento, por medio de la contratación de Swaps en Citibank N.A., Agencia en Chile, y Morgan Stanley Capital Services Inc. (según nota 26), y ha sido valorizado en consecuencia, de acuerdo con lo dispuesto en el párrafo 11 del Boletín Técnico Nro.57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

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

c) Private Placement:

Corresponde a bonos de colocación privada, emitidos por la filial Masisa Overseas Ltd., los cuales fueron adquiridos por Fondos y Compañías de Seguros de los Estados Unidos de Norteamérica.

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

Con fecha 12 de enero de 2006, la Sociedad ha emitido dos nuevas líneas de bonos

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

las que se encuentran inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo los números 439 y 440, los días 14 de noviembre de 2005 y el 15 de noviembre de 2005, respectivamente, su detalle es el siguiente:

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

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

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

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

Rut : 96802690 - 9
 Período : 01-01-2005 al 31-12-2005
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 02-03-2006

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

17. Provisiones y Castigos

Provisiones y castigos de corto plazo

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

Provisiones y castigos de largo plazo

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

Provisiones presentadas neta de los activos que le dan origen

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

18. Indemnizaciones al personal por años de servicio

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

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

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

19. Otros pasivos a largo plazo

El saldo al 31 de diciembre se detalla a continuación

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

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

21. Cambios en el patrimonio

a) Capital Pagado

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

- En el año 2005

En Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 29 de agosto de 2005, los accionistas acordaron aumentar el Capital de la Sociedad en US\$ 150.000.000.- mediante la emisión, suscripción y pago de 650.000.000 acciones de pago sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios, de las cuales se ha suscrito y pagado en el año la cantidad de 387.958.843 acciones.

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

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

- Reemplazar el nombre de la sociedad por el de "Masisa S.A."

- Ampliar su objeto social de manera de incluir el objeto social de la antigua Masisa S.A.

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

-En el año 2004

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

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

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

b) Distribución de utilidades

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

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

Pagados por:

Antigua Masisa S.A.:

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

Antigua Terranova S.A.:

21. Cambios en el patrimonio

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

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

Reserva Forestal:

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

Otras Reservas:

Las otras reservas se originaron por la conversión a dólares estadounidenses del patrimonio de algunas filiales y coligadas que mantenían o mantienen su contabilidad en pesos chilenos, por un monto de MUS\$17.028 (MUS\$7.613 negativo en 2004), por la constitución de una Reserva Legal en filiales extranjeras de MUS\$100 (MUS\$100 en 2004), y se presentan rebajando de Patrimonio los costos de emisión y colocación de acciones asociados al último aumento de capital US\$ 3.613 (MUS\$0 en 2004)

d) Acciones de propia emisión

Para cuantificar el número de acciones en el cuadro 21 "Adquisición y posesión de acciones propias", se consideró lo siguiente:

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

21. Cambios en el patrimonio

Cambios en el patrimonio

RUBROS	31-12-2005									31-12-2004								
	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPREGIO 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	SOBREPREGIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO
Saldo Inicial	583.739	0	0	122.643	0	14.979	0	0	56.778	602.117	0	0	113.551	0	39.122	0	-4.133	-20.010
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	26.425	30.353	0	0	-56.778	0	0	0	0	0	-24.143	0	4.133	20.010
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	-38.304	-13.807	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	73.353	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado período de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectos Patrimoniales por Fusión	112.742	0	0	33.403	63.303	28.603	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reserva Forestal	0	0	0	32.842	0	0	0	0	0	0	0	0	9.695	0	0	0	0	0
Reserva por Ajuste de Conversion	0	0	0	3.202	0	0	0	0	0	0	0	0	-703	0	0	0	0	0
Reserva Legal (Filiales en el Exterior)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	100	0	0	0	0	0
Costo de Emisión y Colocacion de Acciones	0	0	0	-3.613	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disminución de Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-18.378	0	0	0	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	26.369	0	0	0	0	0	0	0	0	56.778
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	769.834	0	0	188.477	51.424	60.128	0	0	26.369	583.739	0	0	122.643	0	14.979	0	0	56.778
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	583.739	0	0	122.643	0	14.979	0	0	56.778

21. Cambios en el patrimonio
Número de Acciones

SERIE	NRO.ACCIONES SUSCRITAS	NRO. ACCIONES PAGADAS	NRO. ACCIONES CON DERECHO A VOTO
UNICA	5.437.018.860	5.437.018.860	5.429.746.815

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

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
UNICA	769.834	769.834

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
FUSION	01-07-2003	87.871.054	UNICA	16.828
DERECHO A RETIRO	26-12-2003	13.538.394	UNICA	1.550
DERECHO A RETIRO ANTIGUA TERRANOVA S.A.	27-05-2005	12.647.263	UNICA	3.202
DERECHO A RETIRO ANTIGUA MASISA S.A.	27-05-2005	5.431.721	UNICA	1.379

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

MOTIVO	FECHA	DISMINUCIÓN DE CARTERA	
		NRO.ACCIONES	MONTO
Disminución de Capital	31-10-2004	87.871.054	16.828
Disminución de Capital	26-12-2004	13.538.394	1.550
Oferta Preferente	12-12-2005	10.806.939	2.738

22. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

El detalle de los otros ingresos y egresos fuera de la explotación, al 31 de Diciembre de 2005 y 2004, es el siguiente:

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

Arriendo plantas, oficinas y otros	110	474
Indemnización Seguro	-	133
Utilidad en venta de activos, bienes y servicios	2.149	44.648
Otros	540	1.010
	-----	-----
Total	2.799	46.265
	=====	=====

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

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

23. Diferencias de Cambio

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2005	31-12-2004
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	6	0
DISPONIBLE	PESO CHILENO	585	803
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	108	-312
DISPONIBLE	DÓLARES	-164	0
DISPONIBLE	REAL	760	423
DISPONIBLE	BOLIVARES	-196	-271
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	-53	-39
VALORES NEGOCIABLES	BOLIVARES	-44	0
VALORES NEGOCIABLES	PESO CHILENO	-27	-178
VALORES NEGOCIABLES	REAL	0	-3
OBLIGACIONES CON BANCO CORTO PLAZO	PESO CHILENO	-86	0
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	8	0
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	-158	1.272
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	2	43
DEUDORES POR VENTA	DÓLARES	21	0
DEUDORES POR VENTA	REAL	1.547	1.930
DEUDORES POR VENTA	BOLIVARES	-11	-474
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	266	298
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO CHILENO	2.507	15
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO ARGENTINO	2	0
DOCUMENTOS POR COBRAR	DÓLARES	-104	0
DOCUMENTOS POR COBRAR	REAL	53	61
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO MEXICANO	1.519	-205
DOCUMENTOS POR COBRAR	BOLIVARES	-618	-232
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	511	21
DEUDORES VARIOS	BOLIVARES	-366	-58
DEUDORES VARIOS	PESO MEXICANO	0	40
DEUDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	15	44
DEUDORES VARIOS	DÓLARES	-25	0
DEUDORES VARIOS	REAL	770	7
EXISTENCIA	DÓLARES	-1	0
EXISTENCIA	PESO MEXICANO	4	244
EXISTENCIA	REAL	-175	0
EXISTENCIA	BOLIVARES	0	-5
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO CHILENO	1.364	1.883
IMPUESTOS POR RECUPERAR	DÓLARES	-139	0
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	61	878
IMPUESTOS POR RECUPERAR	REAL	281	526
IMPUESTOS POR RECUPERAR	BOLIVARES	-1.713	-2.505
IMPUESTOS POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	44	302
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	11	0
IMPUESTOS POR PAGAR	PESO MEXICANO	292	0
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO CHILENO	40	78
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	BOLIVARES	-2	-6
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	REAL	27	203
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DÓLARES	-6	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	33	729
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	-1	142
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	REAL	77	448
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	-1	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	2	-13
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO CHILENO	13	16
DEUDORES A LARGO PLAZO	DÓLARES	-2	0
DEUDORES A LARGO PLAZO	REAL	245	261
OTROS ACTIVOS	PESO ARGENTINO	1	0
OTROS ACTIVOS	PESO CHILENO	4.926	0
OTROS ACTIVOS	REAL	0	239
OTROS ACTIVOS	OTRAS MONEDAS	0	292
Total (Cargos) Abonos		12.209	6.897
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PASIVOS FINANCIEROS CORTO PLAZO	PESO CHILENO	0	-17
PASIVOS FINANCIEROS CORTO PLAZO	BOLIVARES	0	849
PASIVOS FINANCIEROS LARGO PLAZO	DÓLARES	-10	0
PASIVOS FINANCIEROS LARGO PLAZO	REAL	0	-2.689
PASIVOS FINANCIEROS LARGO PLAZO	OTRAS MONEDAS	0	-324
PASIVOS FINANCIEROS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	2.382	149
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC.	PESO CHILENO	-2.746	0
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC.	BOLIVARES	1.646	0

23. Diferencias de Cambio

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2005	31-12-2004
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC.	OTRAS MONEDAS	-5	0
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	U.F.	-116	-3.753
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESO CHILENO	0	-3
CUENTAS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	-4	0
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	-491	69
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	-19	96
CUENTAS POR PAGAR	REAL	-1.545	-507
CUENTAS POR PAGAR	EURO	-80	0
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	-55	0
CUENTAS POR PAGAR	BOLIVARES	137	436
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	-2	-156
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESO CHILENO	0	-371
DOCUMENTOS POR PAGAR	REAL	20	-308
ACREEDORES VARIOS	PESO CHILENO	20	-7
ACREEDORES VARIOS	DÓLARES	-40	0
ACREEDORES VARIOS	PESO CHILENO	0	81
ACREEDORES VARIOS	REAL	-6	0
ACREEDORES VARIOS	BOLIVARES	141	42
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	119	0
PROVISIONES	PESO CHILENO	-96	-149
PROVISIONES	BOLIVARES	115	36
PROVISIONES	REAL	-765	-126
PROVISIONES	PESO MEXICANO	-7	-45
PROVISIONES	DÓLARES	192	0
RETENCIONES	PESO CHILENO	0	-2
RETENCIONES	BOLIVARES	363	0
RETENCIONES	DÓLARES	121	0
IMPUESTO A LA RENTA	PESO CHILENO	-211	-83
IMPUESTO A LA RENTA	REAL	-37	-205
IMPUESTO A LA RENTA	BOLIVARES	0	144
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	-33	-123
IMPUESTO POR PAGAR	PESO CHILENO	122	0
IMPUESTO POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	-26	0
IMPUESTO POR PAGAR	PESO MEXICANO	-17	0
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	-38	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	-2.234	-192
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	REAL	203	-515
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	-3	-74
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	-2	-549
PASIVOS FINANCIEROS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	5	0
OBLIGACIONES CON BCO E INST.FINANC. LARGO PLAZO	BOLIVARES	271	409
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO LARGO PLAZO	U.F.	-9.309	-4.014
PROVISIONES LARGO PLAZO	PESO CHILENO	0	-19
OTROS PASIVOS FINANCIERO LARGO PLAZO	PESO CHILENO	-4.383	2.277
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	BOLIVARES	-4.065	0
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	372	0
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	DÓLARES	93	0
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	REAL	-2.594	-441
Total (Cargos) Abonos		-22.617	-10.084
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		-10.408	-3.187

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

Colocación de bonos

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

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

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

Colocación de acciones

Los gastos incurridos en la emisión y colocación de acciones efectuados en el ejercicio 2005 son los siguientes:

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

Total gastos	3.613

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

25. Estado de Flujo de Efectivo

El Saldo correspondiente al 31 de Diciembre 2005 y 2004 es el siguiente:

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

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

Código Fecu 5.41.11.40 Otros Ingresos percibidos corresponden a:

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

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

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

26. Contratos de Derivados

1. La sociedad mantiene los siguientes contratos Swap:

a) Contratos Swap de moneda:

	Por Cobrar			Por Pagar		
	Moneda	Monto	Tasa	Moneda	Monto	Tasa
Banco Citibank N.A.	UF	701.619	4,940	MUS\$	23.277	7,06
Morgan Stanley Capital Services	UF	1.403.237	4,939	MUS\$	46.553	7,09

b) Contratos de cobertura de tasa de interés:

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

c) Contrato de inversión

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

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

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

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	14.875	I-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	14.875	2.125	OTROS PASIVOS CIRCULANTES/ LARGO PLAZO	5	-5	0
S	CCPE	12.396	I-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	12.396	1.771	OTROS PASIVOS CIRCULANTES/ LARGO PLAZO	4	-4	0
S	CCPE	12.396	I-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	12.396	1.771	OTROS PASIVOS CIRCULANTES/ LARGO PLAZO	0	0	0
S	CCPE	12.396	I-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	12.396	1.771	OTROS PASIVOS CIRCULANTES/ LARGO PLAZO	2	-2	0
S	CCPE	12.396	I-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	12.396	1.771	OTROS PASIVOS CIRCULANTES/ LARGO PLAZO	3	-3	0
S	CCPE	8.180	II-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	8.180	4.674	OTROS PASIVOS CIRCULANTES/ LARGO PLAZO	6	6	0
S	CCPE	26.982	II-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	26.982	5.996	OTROS PASIVOS CIRCULANTES/ LARGO PLAZO	3	-3	0
S	CCPE	9.914	I-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	9.914	1.416	OTROS PASIVOS CIRCULANTES/ LARGO PLAZO	5	-5	0
S	CCPE	11.369	II-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	11.369	6.122	OTROS PASIVOS CIRCULANTES/ LARGO PLAZO	8	-8	0
S	CCPE	23.277	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	23.277	24.607	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	738	-577	1.196
S	CCPE	46.553	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	46.553	49.215	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	1.611	-1.156	2.392
S	CI	20.000	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	FLUJOS FUTUROS	20.000	21.582	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	2.632	-2.632	0
FR	CI	70.000	I-2006	CAMBIO DE MONEDA	C	FLUJOS FUTUROS	70.000	71.955	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	385	385	0
S	CCPE	6.000	IV-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	6.000	6.000	OTROS PASIVOS CIRCULANTES	30	-30	0

27. Contingencias y Restricciones

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

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

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

Masisa S.A.

- Emisión y colocación de bonos en el mercado local

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

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

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

- Mantener en forma continua e ininterrumpida la inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores de la SVS. Mantener seguros que protejan razonablemente los activos operacionales de acuerdo a las prácticas usuales para empresas de la naturaleza y giro de la Sociedad.
- Realizar las operaciones entre partes relacionadas en condiciones de mercado.
- Mantener una masa forestal mínima de 60.000 hectáreas de bosques de pino radiata plantado en Chile con una edad promedio superior a 8 años.
- Mantener un patrimonio (cuenta 5.24.00.00 de la FECU) superior a los MUS\$ 600.000.
- Mantener una razón de pasivo exigible (cuenta 5.21.00.00 más cuenta 5.22.00.00 de la FECU) sobre patrimonio (cuenta 5.23.00.00 más cuenta 5.24.00.00 de la FECU), también conocida como "leverage", a nivel consolidado e individual no superior a:
 - i. 0,95 veces entre marzo 31 de 2004 y hasta diciembre 31 de 2004; y
 - ii. 0,85 veces a partir marzo 31 de 2005 hasta el vencimiento de los bonos.

Masisa Overseas Ltd.

La sociedad matriz y las filiales Masisa Argentina S.A. y Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. han garantizado créditos obtenidos por la filial Masisa Overseas Ltd. Estos contemplan el cumplimiento de ciertas obligaciones que son normales en este tipo de operaciones, que se individualizan más adelante. Las obligaciones relacionadas con índices financieros deben calcularse sobre la base de estados financieros consolidados de Masisa S.A..

- Private Placement

Producto de la obtención de créditos privados en el extranjero a través de la filial Masisa Overseas Ltd., Masisa S.A. está sujeta al cumplimiento de ciertas obligaciones que son normales en este tipo de operaciones, entre las que se cuentan, entre otras, las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en los respectivos contratos de crédito: el cumplimiento de la normativa legal; la mantención de seguros; la mantención de propiedades; el cumplimiento de ciertos índices financieros, entre los que se cuentan una

27. Contingencias y Restricciones

relación deuda sobre patrimonio ("Leverage") no superior a 1, un patrimonio neto tangible consolidado no inferior a MUS\$255.467 y un índice de gastos financieros no inferior a 1,5 (resultado del ejercicio antes de gastos financieros e impuestos sobre gastos financieros); la mantención del 100% de la participación en el patrimonio de Masisa Overseas Ltd. y del 66,6% de Masisa Argentina S.A.; la prohibición de ciertas transacciones con partes relacionadas; el hacer extensible a los tenedores de los bonos las nuevas garantías que Masisa S.A. y/o sus filiales constituyeren en favor de terceros para garantizar nuevas deudas o las existentes a la fecha del contrato, con diversas excepciones, incluyendo las que deban otorgarse con ocasión del curso normal de los negocios, las que deban otorgarse para garantizar el saldo de precio de nuevas adquisiciones y las que se relacionen con cartas de crédito, entre otras.

- Comerica Bank

El crédito por US\$15 millones, que al 31 de diciembre de 2005 es de US\$6,429 millones, otorgado por Comerica Bank establece para la matriz y/o sus filiales ciertas obligaciones que son normales en este tipo de operaciones, entre las que se cuentan las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en el contrato de crédito respectivo: la mantención de seguros sobre los principales activos de acuerdo a los estándares de la industria; la mantención al día de los libros contables de la matriz y de sus subsidiarias; el cumplimiento de las leyes y regulaciones vigentes; el cumplimiento y pago de todas las obligaciones derivadas de contratos de deuda; la mantención del giro de la compañía; la prohibición de constituir ciertas garantías sobre sus activos, con excepción de las que existieren a la firma del contrato y otras tales como prendas sobre nuevos activos adquiridos en el giro ordinario de la sociedad; realizar transacciones con las filiales en condiciones de mercado; prohibición de fusionar la sociedad con cualquier otra empresa, liquidarla o disolverla, y vender o arrendar la totalidad o parte importante de sus activos, propiedades o negocios, salvo en las condiciones previstas en el contrato; limitación a la contratación de deuda y otorgamiento de préstamos, de acuerdo a las condiciones establecidas en el contrato; mantener un patrimonio consolidado no inferior a US\$321 millones; mantener una cobertura sobre gastos financieros no inferior a 3; mantener un leverage no superior a 1.

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

- Banco de Chile

El crédito por US\$15 millones, que al 31 de diciembre de 2005 es de US\$8,550 millones, otorgado por Banco de Chile establece para la matriz y/o sus filiales ciertas obligaciones que son normales en este tipo de operaciones, entre las que se cuentan las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en el contrato de crédito respectivo: mantener un leverage no superior a 1; mantener una cobertura sobre gastos financieros no inferior a 3; mantener un patrimonio consolidado no inferior a US\$345 millones; prohibición de vender, transferir, enajenar, prometer vender o disponer de cualquier forma o modo su actual participación en la propiedad de sus filiales, salvo en las condiciones previstas en el contrato; prohibición de gravar activos indispensables para el giro normal del negocio, con las salvedades establecidas en el contrato.

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

- The Bank of Nova Scotia

El crédito por US\$25 millones, que al 31 de diciembre de 2005 es de US\$17,500 millones, otorgado por The Bank of Nova Scotia, en el que Scotiabank Sud Americano actuó como agente, establece para la matriz y/o sus filiales ciertas obligaciones que son normales en este tipo de operaciones, entre las que se cuentan las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en el contrato de crédito respectivo: mantener un leverage no superior a 1; mantener una cobertura sobre gastos financieros no inferior a 3; mantener un patrimonio consolidado no inferior a US\$700 millones; prohibición de vender, transferir, enajenar, prometer vender o disponer de cualquier forma o modo su actual participación en la propiedad de sus filiales, con las salvedades establecidas en el contrato; prohibición de gravar activos indispensables para el giro normal del negocio, salvo en las condiciones previstas en el contrato; prohibición de otorgar créditos a sus accionistas por operaciones ajenas al curso normal de los negocios.

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

Masisa Argentina S.A.

27. Contingencias y Restricciones

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

- Rabobank Nederland

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

- Banco de Crédito e Inversiones

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

Inversiones Internacionales Terranova S.A.

- Los contratos de crédito suscritos por Inversiones Internacionales Terranova S.A. con los bancos alemanes KfW y WestLB, implican para Masisa S.A. en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a no alterar significativamente sus actividades, a entregar información financiera en forma periódica, a mantener al día sus obligaciones contraídas con terceros, a obtener consentimiento previo de dichos bancos para disponer, transferir o vender parte sustancial de sus activos o para conceder garantía sobre los mismos. Además, el citado contrato de crédito con KfW compromete a la Sociedad con el cumplimiento, sobre la base de sus estados financieros consolidados, de ciertos indicadores financieros:

Razón de endeudamiento máximo: 0,85

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

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

Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$ 500.000

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

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

27. Contingencias y Restricciones

Razón de endeudamiento máximo: 0,85
Razón máxima de deuda financiera a generación de caja: 5,5 (2004); 5,0 (2005);
4,5 (2006); 4,0 (2007)
Razón mínima de generación de caja a gastos financieros: 2,5 (2004); 2,65
(2005); 3,0 (2006); 3,25 (2007)
Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$700.000

Fibranova C.A. y Andinos C.A.

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

Fibranova C.A.

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

Razón de endeudamiento máximo: 0,85
Razón máxima de deuda financiera a generación de caja: 5,5 (2004); 5,0 (2005);
4,5 (2006); 4,0 (2007)
Razón mínima de generación de caja a gastos financieros: 2,5 (2004); 2,65
(2005); 3,0 (2006); 3,25 (2007)
Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$700.000

Forestal Argentina S.A.

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

Capacidad instalada de producción de tableros mínima: 1.200.000,
Nivel de Endeudamiento Máximo: 0,9
Cobertura de Intereses mínima: 3
Cobertura de Activos Forestales mínima: 1,5
Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$ 700.000

Forestal Tornagaleones S.A.

- Con fecha 15 de octubre de 1998, Forestal Tornagaleones S.A., suscribió un crédito con Rabobank Investments Chile S.A. Producto de esta obligación, dicha sociedad hipotecó Plantaciones y Terrenos por el período de duración del crédito solicitado. Este crédito fue renovado con fecha 09 de Agosto de 2005. El valor libro de las plantaciones hipotecadas asciende al 31 de diciembre de 2005 a MUS\$22.830 y el valor de los terrenos a MUS\$5.019.

b) Derechos de aduana diferidos

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

27. Contingencias y Restricciones

encuentran registrados como pasivo a largo plazo.

El cuadro de vencimientos es el siguiente:

Vencimiento	MUS\$
2006	118
2007	72
2008	5

Total	195
	===

c) Seguros Contratados

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

- Seguros sobre plantaciones de filiales nacionales MUS\$315.592.
- Seguros sobre los bienes físicos y existencias de filiales nacionales por aproximadamente MUS\$247.811 y MUS\$87.496 por costos fijos en caso de paralización de las plantas.
- Seguro por responsabilidad civil corporativo, incluyendo cobertura para accidentes personales y daños a terceros por MUS\$10.000.
- Respecto de sus filiales en Brasil, los seguros sobre plantaciones alcanzan a MUS\$ 71.194, por bienes físicos y existencias alcanzan a MUS\$197.154 y MUS\$54.750 por costos fijos en caso de paralización de las plantas.
- Las empresas en Venezuela han contratado seguros por bienes físicos y existencias por MUS\$236.902 y MUS\$ 22.508 por costos fijos en caso de paralización de las plantas.
- Las filiales en México tienen seguros por bienes físicos y existencias por MUS\$42.429 y MUS\$9.310 por costos fijos en caso de paralización de plantas.
- Las empresas en Argentina tienen contrato por los siguientes seguros: por plantaciones forestales MUS\$40.086, por bienes físicos y existencias MUS\$178.015 y MUS\$31.438 por costos fijos en caso de paralización de plantas.
- La filial en EEUU tiene seguro por bienes físicos y existencias por MUS\$21.441 y MUS\$3.500 por costos fijos en caso de paralización de plantas.

d) Otras Contingencias

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

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

e) Compra-venta de acciones y Pacto de Accionistas

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

27. Contingencias y Restricciones

directa o a través de Masisa S.A.

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

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

f) Contrato de compra de maderas

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

El contrato suscrito contempla las siguientes condiciones:

1. Los lotes de terreno donde se encuentran las plantaciones son propiedad de la empresa CVG Proforca C.A. y no forman parte de la venta.
2. La tramitación, obtención y costos correspondientes a futuros permisos que ella requiera será por cuenta de TDVSA.
3. CVG Proforca C.A. deberá indemnizar a TDVSA en los casos en que esta última incurra en gastos y costos por incumplimiento de CVG Proforca C.A. como propietaria, poseedora y operadora de los referidos bienes.
4. TDVSA se obliga a cumplir las normas de protección ambiental para prevención de incendios, higiene y seguridad industrial, explotación de madera en pie y mantenimiento de la viabilidad e infraestructura; así como a realizar los análisis de riesgo para evitar incendios y a la elaboración de un plan operativo de combate de incendios.
5. TDVSA deberá contratar pólizas de seguros para cubrir gastos de terceros, siendo el beneficiario CVG Proforca C.A..

g) Contrato de arrendamiento aserradero Uverito

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

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

h) Contrato de usufructo de 30.000 hectáreas

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

La vigencia de este contrato es de 30 años, no obstante, los derechos de uso y disfrute cesarán después que TDVSA haya explotado la totalidad de los recursos

27. Contingencias y Restricciones

forestales a partir del vigésimo año. En contraprestación TDVSA transferirá a CVG Proforca C.A. la propiedad sobre aquellos recursos forestales plantados a sus expensas, los cuales no tendrán una edad inferior a diez años, en una superficie no menor a 7.500 hectáreas y con no menos de 400 plantas por hectárea de la especie Pino Caribeá.

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

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

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

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

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

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

Rut : 96802690 - 9
 Período : 01-01-2005 al 31-12-2005
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 02-03-2006

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

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS					
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2006	ACTIVOS	31-12-2007	ACTIVOS	31-12-2008	ACTIVOS
BANCO SANTANDER LONDON	OXINOVA C.A.	COLIGADA	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	858	-	-	-	-	0	-
BANCO DE CHILE	OXINOVA C.A.	COLIGADA	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	4.900	4.900	4.900	10.000	-	-	-	0	-

28. Cauciones obtenidas de terceros

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

29. Moneda Nacional y Extranjera Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2005	31-12-2004
Activos Circulantes			
DISPONIBLE	PESO CHILENO	654	887
DISPONIBLE	EURO	26	0
DISPONIBLE	DÓLARES	2.232	3.996
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	182	366
DISPONIBLE	REAL BRASILEÑO	2.945	2.828
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	1.947	1.937
DISPONIBLE	BOLIVARES	3.752	2.025
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	249	1.087
DEPOSITOS A PLAZO	DÓLARES	69.694	43.586
DEPOSITOS A PLAZO	BOLIVARES	2.073	553
DEPOSITOS A PLAZO	REAL BRASILEÑO	11.139	0
VALORES NEGOCIABLES	PESO CHILENO	2.229	90
VALORES NEGOCIABLES	OTRAS MONEDAS	195	1.175
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	23.561	17.662
DEUDORES POR VENTA	EURO	46	0
DEUDORES POR VENTA	DÓLARES	32.529	42.828
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	2.689	2.628
DEUDORES POR VENTA	REAL BRASILEÑO	16.818	14.284
DEUDORES POR VENTA	BOLIVARES	5.534	892
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	3.441	7.154
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	15.454	24.005
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO CHILENO	5.166	3.262
DOCUMENTOS POR COBRAR	DÓLARES	2.856	616
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO ARGENTINO	2.934	2.242
DOCUMENTOS POR COBRAR	OTRAS MONEDAS	4	1.478
DOCUMENTOS POR COBRAR	REAL BRASILEÑO	7	0
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO MEXICANO	2.198	1.173
DEUDORES VARIOS	EURO	288	0
DEUDORES VARIOS	DÓLARES	4.938	8.959
DEUDORES VARIOS	BOLIVARES	3.082	1.780
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	4.594	5.279
DEUDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	1.070	1.123
DEUDORES VARIOS	REAL BRASILEÑO	2.452	3.724
DEUDORES VARIOS	PESO MEXICANO	3.429	4.822
DEUDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	518	601
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS EXISTENCIAS	DÓLARES	5.296	9.290
	DÓLARES	222.465	196.445
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO CHILENO	19.908	18.640
IMPUESTO POR RECUPERAR	DÓLARES	3.220	6.541
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	5.117	5.021
IMPUESTO POR RECUPERAR	REAL BRASILEÑO	7.355	3.294
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	3.269	1.320
IMPUESTO POR RECUPERAR	BOLIVARES	12.909	13.734
IMPUESTO POR RECUPERAR	OTRAS MONEDAS	1.444	1.179
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DÓLARES	4.187	4.833
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO ARGENTINO	188	20
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	BOLIVARES	279	220
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO CHILENO	3.557	4.088
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	REAL BRASILEÑO	1.582	1.306
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESO MEXICANO	55	8
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	OTRAS MONEDAS	493	0
IMPUESTOS DIFERIDOS	DÓLARES	2.138	2.656
IMPUESTOS DIFERIDOS	OTRAS MONEDAS	0	17
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	OTRAS MONEDAS	105	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO CHILENO	707	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	2.086	534
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	REAL BRASILEÑO	0	40
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESO MEXICANO	2	0
Activos Fijos			
ACTIVO FIJO	DÓLARES	1.455.997	1.410.209
Otros Activos			
INVERSION EN EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	4.060	3.340
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	PESO CHILENO	7	7
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	BOLIVARES	40	26
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	DÓLARES	160	143
MENOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	1.249	2.040
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	-53.460	-44.959

29. Moneda Nacional y Extranjera Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2005	31-12-2004
DEUDORES A LARGO PLAZO	DÓLARES	1.017	3.983
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO CHILENO	2.783	1.005
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	0	134
DEUDORES A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	1.101	657
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	0	597
INTANGIBLES	DÓLARES	122	122
AMORTIZACIÓN (MENOS)	DÓLARES	-22	-18
OTROS	PESO CHILENO	8.370	9.153
OTROS	PESO ARGENTINO	45	142
OTROS	DÓLARES	16.044	25.299
OTROS	REAL BRASILEÑO	1.008	520
OTROS	PESO MEXICANO	113	387
Total Activos			
-	PESO CHILENO	71.536	60.073
-	EURO	360	0
-	DÓLARES	1.776.808	1.721.040
-	PESO ARGENTINO	12.225	11.676
-	REAL BRASILEÑO	44.407	26.653
-	PESO MEXICANO	26.467	33.652
-	BOLIVARES	27.669	19.230
-	OTRAS MONEDAS	6.449	12.691

29. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos Circulantes

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

29. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		31-12-2005		31-12-2004		31-12-2005		31-12-2004	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
ACREEDORES VARIOS	OTRAS MONEDAS	44	-	33	-	-	-	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	DOLARES	417	-	5.830	-	3.033	-	-	-
PROVISIONES	PESOS	4.726	-	5.126	-	-	-	-	-
PROVISIONES	DOLARES	5.341	-	6.508	-	1.068	-	1.761	-
PROVISIONES	PESOS ARGENTIN	4.102	-	751	-	-	-	116	-
PROVISIONES	BOLIVARES	1.634	-	1.615	-	-	-	-	-
PROVISIONES	REAL BRASILEÑO	3.011	-	951	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS MEXICANO	1.589	-	853	-	-	-	-	-
PROVISIONES	OTRAS MONEDAS	103	-	229	-	-	-	-	-
RETENCIONES	PESOS	2.412	-	1.139	-	-	-	-	-
RETENCIONES	DOLARES	816	-	781	-	21	-	147	-
RETENCIONES	BOLIVARES	1.148	-	1.064	-	-	-	-	-
RETENCIONES	PESOS ARGENTIN	748	-	589	-	-	-	-	-
RETENCIONES	REAL BRASILEÑO	5.029	-	1.024	-	-	-	-	-
RETENCIONES	PESOS MEXICANO	1.104	-	1.755	-	-	-	-	-
RETENCIONES	OTRAS MONEDAS	46	-	10	-	-	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS	-	-	-	-	1.227	-	1.405	-
IMPUESTO A LA RENTA	DOLARES	-	-	-	-	461	-	274	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS ARGENTIN	-	-	-	-	3.493	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	BOLIVARES	148	-	-	-	-	-	596	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS MEXICANO	286	-	-	-	946	-	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	OTRAS MONEDAS	894	-	1.389	-	-	-	1.444	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESOS	16	-	670	-	-	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	DOLARES	-	-	710	-	-	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESOS ARGENTIN	175	-	396	-	-	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	REAL BRASILEÑO	-	-	445	-	-	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESOS MEXICANO	40	-	72	-	-	-	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	OTRAS MONEDAS	-	-	254	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESOS	-	-	8	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESOS ARGENTIN	97	-	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESOS MEXICANO	145	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivos Circulantes									
-	PESOS	28.996	-	26.020	-	1.227	-	1.405	-
-	DOLARES	93.189	-	44.775	-	84.370	-	88.722	-
-	REAL BRASILEÑO	14.005	-	19.370	-	0	-	4.594	-
-	BOLIVARES	4.525	-	5.743	-	49.607	-	596	-

Rut : 96802690 - 9
 Período : 01-01-2005 al 31-12-2005
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 3 de 3
 FECHA
 IMPRESIÓN: 02-03-2006

29. Moneda Nacional y Extranjera Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		31-12-2005		31-12-2004		31-12-2005		31-12-2004	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
-	PESOS MEXICANO	6.376	-	11.739	-	946	-	1.506	-
-	U.F.	1.562	-	0	-	177.440	-	17.015	-
-	OTRAS MONEDAS	2.510	-	4.411	-	0	-	1.444	-
-	PESOS ARGENTIN	7.354	-	5.648	-	3.493	-	116	-
-	EURO	167	-	0	-	0	-	0	-

29. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período actual 31-12-2005

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	DÓLARES	95.934	3,83%	26.378	3,83%	9.060	3,83%	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	BOLIVARES	4.152	17,25%	-	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	U.F.	32.668	5,24%	32.672	5,24%	8.793	5,24%	15.828	5,24%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	48.000	5,00%	-	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	PESOS	28	-	-	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DÓLARES	216	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES	PESOS	4	-	-	-	21	-	-	-
PROVISIONES	REAL	393	-	-	-	0	-	0	-
PROVISIONES	DÓLARES	0	-	0	-	0	-	1.000	-
IMPUESTO DIFERIDO	DÓLARES	0	-	0	-	457	-	38.237	-
OTROS PASIVOS	REAL	10.097	-	3.637	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS	DÓLARES	3.600	-	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS	PESOS	1.682	-	633	-	316	-	-	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	DÓLARES	147.750	-	26.378	-	9.517	-	39.237	-
-	BOLIVARES	4.152	-	0	-	0	-	0	-
-	U.F.	32.668	-	32.672	-	8.793	-	15.828	-
-	PESOS	1.714	-	633	-	337	-	0	-
-	REAL	10.490	-	3.637	-	0	-	0	-

29. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período anterior 31-12-2004

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	U.F.	2.648	6,70%	-	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	DÓLARES	124.078	3,30%	54.479	3,30%	8.980	3,30%	-	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO -LARGO PLAZO (BONOS)	U.F.	62.135	5,00%	62.135	5,00%	99.433	5,53%	13.982	6,11%
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO -LARGO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	18.000	8,06%	39.000	6,15%	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS A L/P	PESO CHILENO	119	-	-	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS A L/P	DÓLARES	238	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES A L/P	PESO CHILENO	13	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES A L/P	REAL BRASILEÑO	618	-	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS DE L/P	DÓLARES	2.740	-	-	-	-	-	-	-
OTROS PASIVOS DE L/P	REAL BRASILEÑO	9.071	-	5.120	-	-	-	-	-
IMPUESTO DIFERERIDO	DÓLARES	-	-	-	-	0	-	31.152	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	U.F.	64.783	-	62.135	-	99.433	-	13.982	-
-	DÓLARES	145.056	-	93.479	-	8.980	-	31.152	-
-	PESO CHILENO	132	-	0	-	0	-	0	-
-	REAL BRASILEÑO	9.689	-	5.120	-	0	-	0	-

30. Sanciones

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

31. Hechos Posteriores

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2 Con cargo a la línea No 440, se colocaron bonos por UF 2.000.000 de la serie

31. Hechos Posteriores

D, con un plazo de 7 años y 2 años de gracia, a una tasa de 4,59%.

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

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

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

32. Medio Ambiente

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

1. - Aspecto Legal:

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

2. - Gestión ambiental y Eco-eficiencia:

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

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

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

ANÁLISIS RAZONADO

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
 (En miles de US\$)

A. Análisis comparativo de las principales tendencias observadas:

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

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

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

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

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

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

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

	2005 Ene-Dic	2004 Ene-Dic
Indices de Resultados -----		
Ingresos de la Explotación	743.993	651.000
- Mercado nacional	683.331	528.988

ANÁLISIS RAZONADO

- Mercado externo	60.662	122.012
Costos de la Explotación	(549.501)	(461.778)
- Mercado nacional	(524.551)	(382.672)
- Mercado externo	(24.950)	(79.106)
Resultado Operacional	81.898	95.117
Gastos Financieros	(38.756)	(39.294)
Resultado No Operacional	(50.986)	(14.535)
R.A.I.I.D.A.I.E.	122.285	170.094
Utilidad (pérdida) líquida después de impuestos	22.981	53.453

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

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

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

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

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

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

	2005 Ene-Dic	2004 Ene-Dic
Indices de Rentabilidad		

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

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

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

ANÁLISIS RAZONADO

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

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

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

C. Valor contable y económico de los activos y pasivos

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

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

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

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

Al comparar la distribución proporcional de ventas de los períodos analizados, se

ANÁLISIS RAZONADO

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

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

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

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

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

	2005 Ene-Dic	2004 Ene-Dic
Activos	189.113	163.975
Pasivos	407.689	471.363
Posición activa (pasiva)	(218.576)	(307.388)

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

E.- 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.

ANÁLISIS RAZONADO

La empresa no utiliza instrumentos derivados para fines especulativos.

Riesgo operacional:

En el curso normal de sus negocios, Masisa S.A. se enfrenta a riesgos de abastecimiento de materias primas, especialmente resinas químicas y madera, que son elementos esenciales para la producción de sus productos. Para minimizar este riesgo, la empresa mantiene acuerdos de largo plazo con proveedores de resinas químicas. En forma adicional a los bosques y plantaciones que la compañía posee directamente en Chile, Brasil y Venezuela, también es accionista principal de Forestal Tornagaleones S.A., que posee plantaciones en Chile y Argentina. Adicionalmente, mantiene una política de diversificar su abastecimiento de residuos de madera, disminuyendo la dependencia de proveedores individuales.

Como parte del curso normal de sus negocios, la empresa puede enfrentar riesgos de siniestros en sus plantas, riesgo de pérdidas en sus bodegas, daños a terceros, contingencias legales, riesgos comerciales y otros. La administración de la compañía intenta identificar estos riesgos de manera de evitar en lo posible su ocurrencia, minimizar los efectos potenciales adversos y/o cubrir mediante seguros las eventuales pérdidas ante tales siniestros.

HECHOS RELEVANTES

A continuación se presenta una síntesis de los hechos relevantes de Masisa S.A correspondientes al período enero - diciembre de 2005, los cuales encuentran disponibles in extenso en la página web de la Superintendencia de Valores y Seguros, 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:

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 y además que sea pagado en pesos chilenos.

- 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). 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). El dividendo total por acción será de US\$ 0,005233773.

El dividendo será pagado en pesos 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.

2) Se renueva el Directorio por el plazo de 3 años.

- 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 diversas condiciones.

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.

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." y la ampliación del objeto social.

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

- 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

HECHOS RELEVANTES

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, para: i) Dar cuenta del proceso de Fusión; ii) Renovar el Directorio, y iii) Determinar la remuneración de los directores.

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. 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.

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

- 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) Renovación del Directorio.

2) Informar antecedentes como fecha de la fusión el 31 de mayo de 2005 y además el cambio de razón social.

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

- 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:

Aprobar 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, por US\$82.000.000.

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:

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

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

HECHOS RELEVANTES

Se acordó proponer a la Junta que el dividendo sea pagado el 27 de abril de 2005, en pesos.

- 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, en pesos. 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.

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 diversas condiciones, 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.

- 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.

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

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

- 16 de mayo de 2005

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

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

1) Que se han cumplido todas las condiciones para que la Fusión establecida 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

HECHOS RELEVANTES

comunicaciones de hecho esencial de igual fecha a esta Superintendencia, las bolsas de valores y al público en general. El monto que deberán pagar las sociedades fusionadas, como consecuencia del derecho a retiro ejercido por sus respectivos accionistas disidentes de la Fusión, es, a modo referencial expresado en dólares, de US\$ 1.378.448,25 en el caso de la antigua Masisa S.A. y de US\$3.190.455,92 en el caso de la antigua Terranova S.A., montos inferiores a los establecidos en las condiciones antes referidas.

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

3) Que la antigua Masisa ha sido informada que el Directorio de la antigua Terranova resolvió convocar y citar a Junta Extraordinaria a los Accionistas de la antigua Terranova, ya fusionada, para el día 6 de junio de 2005, a las 9:00 horas, a celebrarse en calle Alcántara Nro 200, primer piso, comuna de Las Condes, Santiago, para: i) Dar cuenta del proceso de Fusión; ii) Renovar el Directorio, y iii) Determinar la remuneración de los Directores.

4) Que las actas de las juntas de accionistas de la antigua Masisa S.A. y la antigua Terranova S.A. referidas en el número 1 anterior, se reducirán a escritura pública en una notaría de Santiago el 31 de mayo de 2005.

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

6) Que el Directorio, en la sesión ya mencionada, acordó que el pago a los accionistas disidentes que oportunamente ejercieron el derecho a retiro, del precio de sus acciones (\$374,34 pesos por acción), será realizado, sin recargo alguno, el día 27 de mayo de 2005 en el mismo lugar y bajo el mismo procedimiento dispuesto para el pago de los dividendos.

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.

- 27 de julio de 2005

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

Lo anterior se debe a que en la misma reunión de Directorio antes señalada este último aceptó la renuncia presentada por el señor Gonzalo Zegers Ruiz -Tagle, quien detenta el cargo de Gerente General de Masisa S.A.

- 29 de julio de 2005

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

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

HECHOS RELEVANTES

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

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

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

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

- 10 de agosto de 2005

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

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

- 29 de agosto de 2005

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

Aumentar el capital de Masisa S.A. en la suma de US\$ 150.000.000 de dólares de los Estados Unidos de América, mediante la emisión, suscripción y pago de 650.000.000 de acciones nuevas de pago, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios.

Asimismo, la Junta facultó ampliamente al Directorio para fijar el precio de colocación de las nuevas acciones y en general para decidir respecto de todas las condiciones de colocación y materialización de este aumento de capital en la forma señalada por la Junta y con las restricciones que establece la normativa vigente aplicable.

Los nuevos recursos que se obtengan de este aumento de capital tendrán como principal objeto financiar en parte los futuros proyectos de inversión de la Sociedad.

- 7 de septiembre de 2005

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

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

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

En este sentido, y a objeto de mejorar la liquidez de la acción de la sociedad en

HECHOS RELEVANTES

los mercados en que se transan, el controlador de Masisa dio cuenta al Directorio de su disposición a considerar una posible renuncia total o parcial a ejercer sus derechos de opción preferente a suscribir y pagar acciones correspondientes al referido aumento de capital.

La contratación de un asesor financiero y un asesor legal extranjeros para que asesoren a Masisa respecto del tema.

Se hace presente finalmente, que Masisa comunicará la información requerida bajo la Sección II 1.b de la Circular 1.375 de esa Superintendencia, tan pronto como el Directorio haya adoptado algún acuerdo al respecto.

- 13 de septiembre de 2005

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

1) Una primera línea de bonos a 10 años, por un monto de hasta 5.500.000 unidades de fomento.

2) Una segunda línea de bonos a 25 años, por un monto de hasta 3.000.000 de unidades de fomento.

3) La primera emisión con cargo a la primera línea de bonos será por un monto de hasta 5.500.000 unidades de fomento y tendrá un plazo de duración de hasta 10 años.

4) La primera emisión con cargo a la segunda línea de bonos será por un monto de hasta 3.000.000 unidades de fomento y tendrá un plazo de duración de hasta 25 años.

5) Ambas emisiones con cargo a las respectivas líneas, no excederán en conjunto de 5.500.000 unidades de fomento.

6) Los fondos provenientes de las colocaciones de las primeras emisiones de bonos con cargo a las respectivas líneas se destinarán al pago de obligaciones financieras.

-27 de octubre de 2005

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

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

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

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

Se hace presente que conforme al pacto de accionistas suscrito por FTG; Xylem Chile Limitada y los restantes accionistas de FASA, Xylem Chile Limitada ha procedido a enviar un aviso de transferencia de sus acciones, formulando una invitación a todos los accionistas de FASA a vender en conjunto con ella la totalidad de sus respectivos porcentajes accionarios en FASA a Masisa, por el mismo precio y condiciones de pago convenidos con Masisa, debiendo los destinatarios de tal

HECHOS RELEVANTES

invitación aceptarla por comunicación escrita dirigida a Xylem Chile Limitada dentro del plazo de 15 días corridos a contar de la fecha de dicho aviso de transferencia. Los restantes accionistas de FASA pueden optar también por comprar ellos a Xylem Chile Limitada pagando un 5% de sobreprecio respecto del precio ofrecido por Masisa o mantener sus participaciones accionarias

-6 de diciembre de 2005

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

- 1) Dar inicio al período de opción preferente de suscripción de las 650.000.000 de acciones de pago emitidas por Masisa con cargo al aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de agosto pasado y de opción preferente de adquisición de las 18.078.984 acciones de propia emisión de que Masisa es titular.
- 2) Fijar el precio en que las referidas acciones serán ofrecidas preferentemente a los accionistas de Masisa en la cantidad de US\$0,1896393 por acción, pagadero en su equivalente en pesos según el tipo de cambio denominado "dólar observado publicado en el Diario Oficial el 7 de diciembre de 2005, esto es, la cantidad de \$96,9 por acción.
- 3) Proceder a la suscripción del respectivo Underwriting Agreement con J.P. Morgan Securities, Inc. Y los restantes underwriters que se listen en dicho contrato y requerir el registro definitivo de los ADRs representativos de las acciones arriba señaladas ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América y su listado en la New York Stock Exchange de ese mismo país.

-7 de diciembre de 2005

En sesión Extraordinaria de Directorio de Masisa S.A. celebrada hoy, en relación al inicio con esta misma fecha del período de opción preferente de suscripción de las 650.000.000 de acciones de pago emitidas por Masisa con cargo al aumento de capital acordado en la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de agosto pasado y de opción preferente de adquisición de las 18.078.984 acciones de propia emisión de que Masisa es titular.

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

En consideración a lo anterior, el Directorio acordó ofrecer al público a contar de esta fecha, un total de 397.463.507 acciones de Masisa, que corresponden a los derechos de opción preferente cuyas renunciaciones han sido comunicadas al Directorio, según se señala más arriba, a través del sistema de transacción en rueda denominado "Subasta de un Libro de Ordenes".

-7 de diciembre de 2005

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

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

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

Adicionalmente, J.P. Morgan Securities Inc. ("J.P. Morgan") en su calidad de agente colocador internacional, colocó entre sus inversionistas extranjeros la cantidad de 39.130.400 acciones adicionales de Masisa S.A., de conformidad con el derecho de sobreasignación (overallotment option, comúnmente conocido como green shoe)

HECHOS RELEVANTES

otorgado a JP Morgan por los accionistas controladores de Masisa S.A.. De esta forma, el número total de acciones destinadas al programa de ADRs de Masisa S.A., ascendió a 300.000.000 de acciones equivalentes a 6.000.000 de ADRs.

22 de diciembre de 2005.

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

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

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

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

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

Aparte de lo anteriormente reseñado, cabe decir que, durante el período enero - diciembre 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.

Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2005

Razón Social Auditores Externos: PRICE WATERHOUSE COOPERS
RUT Auditores ExternosExtern 81513400-1

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 28 de febrero de 2006

Señores Accionistas y Directores
Masisa S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Masisa S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Masisa S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. El análisis razonado y los hechos relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Masisa S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Luis Enrique Alamos O.
RUT: 7.275.527-8

Nombre de la persona autorizada que firma Luis Enrique Alamos O.
RUT de la persona autorizada que firma 7275527-8

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

1.01.04.00 R.U.T.

96802690 - 9

1.01.05.00 Razón Social

MASISA S.A.

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe **Anual**, referido al **31 de Diciembre de 2005**, de acuerdo al siguiente detalle:

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

Nota: marcar con una "X" donde corresponde

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>R.U.T.</u>	<u>Firma</u>
JULIO MOURA	PRESIDENTE	21814616-3	
RONALD DEGEN	VICEPRESIDENTE	21727243-2	
PATRICK NIELSON	DIRECTOR	21724459-5	
JUAN CARLOS MENDEZ GONZALEZ	DIRECTOR	4402519-1	
JORGE CAREY TAGLE	DIRECTOR	4103027-5	
ENRIQUE SEGUEL MOREL	DIRECTOR	3116588-1	
ANTONIO TUSET JORRATT	DIRECTOR	4566169-5	
ENRIQUE CIBIE BLUTH	GERENTE GENERAL	6027149-6	

Fecha: 2 de Marzo de 2006