

FECU (Ficha Estadística Codificada Uniforme)

1. IDENTIFICACION

1.01.05.00

Razón Social

MASISA S.A.

1.01.04.00

RUT Sociedad

92257000 - 0

1.00.01.10

Fecha de inicio

día mes año

1 1 2005

1.00.01.20

Fecha de cierre

día mes año

31 3 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.

92257000 - 0

ACTIVOS	NÚMERO NOTA	al 31 03 2005			al 31 03 2004		
		ACTUAL			ANTERIOR		
5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		244.768			211.860		
5.11.10.10 Disponible		11.837			6.211		
5.11.10.20 Depósitos a plazo		21.595			300		
5.11.10.30 Valores negociables (neto)		922			0		
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	4	67.843			67.433		
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	4	8.377			8.221		
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	4	8.793			6.175		
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	5	10.847			3.152		
5.11.10.80 Existencias (neto)	6	95.492			75.924		
5.11.10.90 Impuestos por recuperar		12.274			10.195		
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado		6.064			5.212		
5.11.20.20 Impuestos diferidos	7	598			513		
5.11.20.30 Otros activos circulantes		126			28.524		
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		635.346			633.087		
5.12.10.00 Terrenos	8	66.592			66.029		
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	8	108.050			104.583		
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	8	495.836			489.177		
5.12.40.00 Otros activos fijos	8	184.784			167.057		
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo							
5.12.60.00 Depreciación (menos)	8	(219.916)			(193.759)		
5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS		13.456			12.066		
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	9	0			0		
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades		56			10		
5.13.10.30 Menor valor de inversiones	10	1.313			1.391		
5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)	10	(1.729)			(1.829)		
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	4	4.346			1.182		
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	5	597			2.997		
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo							
5.13.10.70 Intangibles							
5.13.10.80 Amortización (menos)							
5.13.10.90 Otros	11	8.873			8.315		
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0			0		
5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS		893.570			857.013		

PASIVOS

1.00.01.30 Tipo de Moneda
 1.00.01.40 Tipo de Balance

Dólares
Consolidado

1.01.04.00 R.U.T.

92257000 - 0

PASIVOS	NÚMERO NOTA	al 31 03 2005			al 31 03 2004		
		ACTUAL			ANTERIOR		
5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		95.085			114.010		
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	12	1.519			24.777		
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	12	27.171			42.835		
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)		0			0		
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	14	11.523			11.727		
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		28			320		
5.21.10.60 Dividendos por pagar		166			199		
5.21.10.70 Cuentas por pagar		31.746			20.678		
5.21.10.80 Documentos por pagar		503			0		
5.21.10.90 Acreedores varios		1.223			1.857		
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	5	4.595			3.845		
5.21.20.20 Provisiones	15	6.615			5.224		
5.21.20.30 Retenciones		5.458			2.536		
5.21.20.40 Impuesto a la renta		4.200			0		
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		330			3		
5.21.20.60 Impuestos diferidos	7	0			0		
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes		8			9		
5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		218.634			219.076		
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	13	70.085			71.441		
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	14	120.447			123.377		
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo		0			0		
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo		25			44		
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo		0			0		
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	15	691			668		
5.22.70.00 Impuestos Diferidos a largo plazo	7	8.275			11.371		
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo	16	19.111			12.175		
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	17	74.687			65.221		
5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO		505.164			458.706		
5.24.10.00 Capital pagado	18	237.022			237.022		
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	18	67.563			57.908		
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)	18	200.579			163.776		
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos	18	133.083			127.315		
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	18	60.135			28.181		
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)		0			0		
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	18	7.361			8.280		
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		893.570			857.013		

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.

92257000 - 0

ESTADO DE RESULTADOS	NÚMERO NOTA	1.01.04.00 R.U.T.			92257000 - 0					
		ACTUAL				ANTERIOR				
			día	mes	año	día	mes	año		
			desde	01	01	2005	desde	01	01	2004
			hasta	31	03	2005	hasta	31	03	2004
5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION		15.673								11.634
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION		28.188								22.401
5.31.11.11 Ingresos de explotación		104.580								87.861
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)		(76.392)								(65.460)
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)		(12.515)								(10.767)
5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION		(4.467)								(1.762)
5.31.12.10 Ingresos financieros		400								717
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	9	1								0
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	19	669								266
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	9	0								(2)
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	10	(21)								(28)
5.31.12.60 Gastos financieros(menos)		(3.927)								(4.248)
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	19	(360)								(845)
5.31.12.80 Corrección monetaria		0								
5.31.12.90 Diferencias de cambio	20	(1.229)								2.378
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ITEMES EXTRAORDINARIOS		11.206								9.872
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	7	(3.439)								(1.742)
5.31.30.00 ITEMES EXTRAORDINARIOS										
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO		7.767								8.130
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO	17	(431)								125
5.31.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA		7.336								8.255
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones	10	25								25
5.30.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		7.361								8.280

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.

92257000 - 0

	día	mes	año		día	mes	año
desde	01	01	2005	desde	01	01	2004
hasta	31	03	2005	hasta	31	03	2004

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		23.328	6.907
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta		132.305	96.706
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos		355	2.101
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos pecibidos		0	0
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos		4.617	3.935
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal (menos)		(107.930)	(90.079)
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)		(1.116)	(2.014)
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)		(1.129)	(1.020)
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)		(800)	(369)
5.41.11.90 Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados (menos)		(2.974)	(2.353)
5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		(3.113)	(14.444)
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago		0	0
5.41.12.10 Obtención de préstamos		0	1.710
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		0	0
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento		0	2
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)		0	0
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)		0	0
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)		(3.113)	(16.142)
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)		0	0
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)		0	0
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)		0	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	(14)
5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(8.427)	(5.722)
5.41.13.05 Ventas de activo fijo		1.093	0
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	0
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		(8.634)	(4.992)
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)		(886)	(730)
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)		0	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	0
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)		0	0
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO		11.788	(13.259)
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE			0
5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		11.788	(13.259)
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		22.566	19.770
5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		34.354	6.511

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.

92257000 - 0

	día	mes	año		día	mes	año
desde	01	01	2005	desde	01	01	2004
hasta	31	03	2005	hasta	31	03	2004

CONCILIACION FLUJO-RESULTADO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio		7.361	8.280
5.50.20.00 Resultado en venta de activos		(487)	0
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos		(487)	
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)		0	
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones		0	
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos		0	
5.50.30.00 Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		9.712	5.793
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	8	7.251	6.757
5.50.30.10 Amortización de intangibles			87
5.50.30.15 Castigos y provisiones		(58)	325
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	9	(1)	0
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	9	0	2
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	10	21	28
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)	10	(25)	(25)
5.50.30.40 Corrección monetaria neta		0	0
5.50.30.45 Diferencia de cambio neta	20	1.229	(2.378)
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		0	(70)
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo		1.295	1.067
5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones		1.278	(9.550)
5.50.40.10 Deudores por ventas		5.713	(10.463)
5.50.40.20 Existencias		(4.519)	1.792
5.50.40.30 Otros activos		84	(879)
5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)		5.033	2.509
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		4.199	(1.892)
5.50.50.20 Intereses por pagar		1.359	1.208
5.50.50.30 Impuesto a la renta por pagar (neto)		1.991	667
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		(1.203)	278
5.50.50.50 Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)		(1.313)	2.248
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	16	431	(125)
5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		23.328	6.907

01. Inscripción en el Registro de Valores

NOTA 1 - INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

MASISA S.A. es una sociedad anónima abierta que se encuentra inscrita en el Registro de Valores bajo el N°132 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.

Objeto Social

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

02. Criterios Contables Aplicados

NOTA 2 - PRINCIPALES CRITERIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

a) Período contable

Los presentes estados financieros corresponden al período comprendido entre el 1 de enero de 2005 y el 31 de marzo de 2005 y se presentan comparativos con igual período del año 2004.

b) Moneda usada en la contabilidad

De acuerdo a la Resolución Exenta Nro. 259 del Servicio de Impuestos Internos, de fecha 10 de abril de 2003, se autorizó a la sociedad para llevar su contabilidad en dólares de los Estados Unidos de América a partir del primero de enero de 2003. Por otra parte, con fecha 10 de octubre de 2003, la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó a la sociedad para presentar sus estados financieros y sus Fecu's trimestrales en dólares de los Estados Unidos.

c) Bases de preparación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y con las normas e instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. De existir discrepancias entre ambas normas utilizadas, primarán las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros por sobre las normas del Colegio de Contadores de Chile A.G.

d) Bases de presentación

Los presentes estados financieros han sido emitidos en dólares, por lo cual no se aplica ningún factor de actualización a las cifras, a igual fecha del año anterior, contenidas en los estados financieros.

e) Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la sociedad matriz y de las filiales directas e indirectas que se detallan en cuadro Nro. 1 adjunto.

El efecto de los resultados no realizados originados por transacciones con las filiales ha sido eliminado.

f) Corrección monetaria

Las filiales 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 ejercicio. Para estos efectos, se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios deben actualizarse con efecto en resultados. El índice aplicado fue el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas, que aplicado con desfase de un mes, experimentó una variación de -0,80% en 2005 (-0,50% en 2004).

g) Bases de conversión

La Sociedad está autorizada para llevar su contabilidad y presentar sus estados financieros 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 marzo de 2005 y 2004 los principales tipos de cambio de cierre utilizados por dólar estadounidense son:

Años	2005	2004
Pesos Chilenos	\$585,93	\$616,41
Unidad de Fomento	\$ 0,03407	\$ 0,03665
Peso Argentino	2,9165	2,8575
Real Brasileño	2,6655	2,8940
Peso Mexicano	11,1628	11,1210
Nuevo Sol	3,2600	3,4590

h) Inversiones financieras

Los depósitos a plazo se presentan al valor invertido más intereses y reajustes devengados al cierre de cada período y se encuentran clasificados bajo el rubro del mismo nombre.

Las inversiones en fondos mutuos se presentan al valor cuota al cierre de cada período y se encuentran clasificados bajo el rubro del mismo nombre.

i) Existencias

02. Criterios Contables Aplicados

Las existencias se presentan valorizadas al costo de producción o adquisición, incluyendo los costos indirectos de fabricación. El saldo es determinado por el método "precio promedio ponderado".

Es política de la sociedad y sus filiales constituir provisiones por obsolescencia de existencias, las que se presentan rebajando a los rubros que les dieron origen.

Los bosques y plantaciones presentados en este rubro son aquellos que corresponde explotar en el ejercicio siguiente y han sido valorizados al costo de formación más la correspondiente proporción de la reserva forestal, determinada de acuerdo a lo descrito en Nota 2 k). Al 31 de marzo de 2005, se presentan en este rubro gastos por caminos construídos para la cosecha, los cuales son valorizados a su costo y contabilizados como costo de venta en la medida que los bosques asociados sean explotados y vendidos.

Los valores así determinados no exceden sus respectivos valores de mercado.

j) Provisión para deudores incobrables

Durante el ejercicio se han constituido provisiones para cubrir cuentas por cobrar de dudosa recuperación, las que se presentan rebajando los rubros que les dieron origen. Los parámetros utilizados en el cálculo de la provisión para deudores incobrables corresponden al 1% de los saldos de las cuentas por cobrar nacionales, más provisiones especiales por cuentas por cobrar específicas de dudosa recuperación

k) Activo fijo

Los bienes del activo fijo, excluidas las plantaciones, se presentan a su valor de costo de adquisición o construcción, según corresponda, corregido monetariamente al 31 de diciembre de 2002, fecha en que se procedió a convertir a dólares los saldos así determinados. Dicho costo incluye los costos reales de financiamiento incurridos por la sociedad, hasta que los bienes estuvieron en condiciones de ser utilizables, para lo cual, se ha aplicado la tasa real de costo de financiamiento.

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.

Las Plantaciones forestales se valorizan de acuerdo con la tasación efectuada por ingenieros forestales. El mayor valor determinado por sobre el valor de libro, que incluye el valor de financiamiento durante el periodo de crecimiento, ha sido contabilizado con abono al fondo de Reserva forestal en el patrimonio de la respectiva filial.

Los bienes del activo fijo que se encuentran inactivos indefinidamente al cierre del ejercicio han sido clasificados en el rubro Otros activos del largo plazo y se presentan a su valor estimado de realización.

l) Depreciación del activo fijo

La depreciación ha sido calculada sobre la base del método lineal teniendo en cuenta los años de vida útil remanentes para cada uno de los bienes.

m) 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 en el respectivo contrato. Por otra parte, la respectiva obligación se presenta en la proporción de corto y largo plazo neta de sus intereses no devengados. Estos activos no son jurídicamente de propiedad de la sociedad y, en consecuencia, no se puede disponer libremente de ellos.

n) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan valorizadas al Valor Patrimonial Proporcional (VPP) de las respectivas sociedades. Asimismo, se han eliminado los resultados no realizados.

Las inversiones en sociedades en el extranjero son controladas en dólares americanos (US\$) y su valorización ha sido hecha de acuerdo con las disposiciones del Boletín Técnico N 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

De acuerdo con lo establecido en el Oficio Circular No 150 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la sociedad ha efectuado una evaluación del valor de los activos de sus filiales en Argentina, México y Brasil, y de los flujos que estos generan, y ha llegado a la conclusión que no se requiere

02. Criterios Contables Aplicados

ajustes por este concepto, debido a que no ha habido un deterioro en el valor de recuperación de los respectivos activos.

o) Menor y mayor valor de inversiones

Representan la diferencia positiva y/o negativa entre el valor de adquisición de acciones de la empresa relacionada y el respectivo valor patrimonial proporcional de dicha inversión a la fecha de compra.

Estas diferencias son amortizadas en los siguientes plazos:

Menor valor de inversiones

El menor valor de inversiones correspondiente a la compra de la filial Masisa Cabrero S.A., ex-Fibranova S.A., se está amortizando en un período de 20 años considerando los retornos de la gestión de dicha filial.

Mayor valor de inversiones

El mayor valor generado con ocasión del aumento de capital de fecha 27 de junio 2002 de la filial Forestal Tornagaleones S.A., se está amortizando en el plazo de 20 años.

p) Operaciones con pacto de retroventa

Se presentan bajo el rubro Otros activos circulantes y corresponden a la compra de instrumentos financieros con compromiso de retroventa, los cuales se presentan al valor de mercado a la fecha de compra, más reajustes e intereses devengados al cierre del ejercicio.

Los valores así determinados no exceden sus respectivos valores de mercado.

q) Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de títulos de deuda

La sociedad presenta bajo la cuenta "Otros activos de corto y largo plazo", los gastos de emisión y colocación de títulos de deuda incurridos en el ejercicio 2003, los cuales se están amortizando en el plazo de la respectiva deuda.

r) Obligaciones con el público

Las obligaciones con el público corresponden a la colocación en Chile de Bonos desmaterializados al portador y a bonos de colocación privada emitidos por la filial Masisa Overseas Ltd., los cuales se encuentran valorizados a su valor nominal más reajustes e intereses devengados al cierre del ejercicio. La diferencia entre el valor nominal y el de colocación se encuentra registrada como un activo diferido. Este activo se está amortizando en el período de duración de la obligación.

s) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La sociedad ha reconocido sus obligaciones tributarias a base de las disposiciones legales vigentes.

Los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias entre el balance financiero y el balance tributario se registran por todas las diferencias temporales, conforme 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. Los efectos derivados de los impuestos diferidos existentes al 1 de enero de 2000 y no reconocidos anteriormente, se reconocen en resultados a contar de esa fecha, a medida que las diferencias temporales se reversen.

t) Ingresos de la explotación

Los ingresos de la explotación corresponden a ventas de productos de manufactura propia y la determinación del precio esta dada por las regulaciones del mercado vigente.

u) Contrato de derivados

Al 31 de marzo de 2005 la Sociedad mantiene contratos de swap de tasas de interés y moneda con instituciones financieras. Estos contratos fueron definidos de cobertura y se encuentran registrados de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nro 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

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

Las pérdidas no realizadas por contratos de cobertura de transacciones esperadas

02. Criterios Contables Aplicados

se presentan en el rubro de Otros Activos. Las utilidades no realizadas correspondientes a contratos de cobertura de partidas existentes han sido registradas en el rubro otros pasivos. Los resultados ya realizados se presentan como gastos financieros a la fecha de cierre de los presentes estados financieros.

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

v) 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.

w) Gastos de Investigación y desarrollo

Los gastos de investigación y desarrollo se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren. La sociedad no ha efectuado desembolsos significativos por estos conceptos.

x) Estado de flujo de efectivo

De acuerdo con el Boletín Técnico Nro. 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y Circular Nro. 1.312, del 17 de enero de 1997 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la sociedad ha definido los siguientes conceptos en relación al estado de Flujo de Efectivo:

Efectivo Equivalente:

Todas las inversiones que cumplan copulativamente las siguientes condiciones:

- Se pueden convertir rápidamente en montos de efectivo conocidos.
- Existe la intención de efectuar dicha conversión en un plazo no superior a 90 días.
- Existe riesgo mínimo de pérdida significativa de valor, como producto de dicha inversión.

Al 31 de marzo de 2005, todas las inversiones de corto plazo que mantiene la sociedad cumplen tales condiciones.

y) Actividades Operacionales:

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

02. Criterios Contables Aplicados
Sociedades Incluidas en la Consolidación

RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN			
		31-03-2005			31-03-2004
		DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
79554560-3	INVERSIONES CORONEL LIMITADA	99,9842	0,0158	100,0000	100,0000
79959070-0	MASISA INVERSIONES LIMITADA	99,9973	0,0027	100,0000	100,0000
77790860-K	MASISA PARTES Y PIEZAS LIMITADA	99,8000	0,2000	100,0000	100,0000
81507700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	60,4538	0,0000	60,4538	60,4492
79616940-0	MASISA CONCEPCION LIMITADA	0,0100	99,9900	100,0000	100,0000
0-E	MASISA OVERSEAS LIMITED	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
0-E	MADERAS Y SINTETICOS DEL PERÚ S.A.C.	99,0114	0,8897	99,9011	99,9011
0-E	MADERAS Y SINTETICOS MEXICO S.A. DE C.V.	0,0002	99,9998	100,0000	100,0000
0-E	MADERAS Y SINTETICOS SERVICIOS S.A. DE C.V.	1,0000	99,0000	100,0000	100,0000
0-E	MASISA ECUADOR S.A.	0,1000	99,9000	100,0000	100,0000
0-E	MASISA DO BRASIL LTDA.	0,0010	99,9990	100,0000	100,0000
0-E	MASISA ARGENTINA S.A.	0,0000	100,0000	100,0000	100,0000
0-E	FORESTAL ARGENTINA S.A.	0,0000	30,2874	30,2874	30,2851

03. Cambios Contables

NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2005 no se efectuaron cambios contables en relación al ejercicio anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

04. Deudores de Corto y Largo Plazo

El detalle de los deudores por venta es el siguientes:

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
	-----	-----
Chile	18.731	24.652
Argentina	6.177	7.046
Brasil	18.417	20.638
México	21.639	13.310
Ecuador	1.734	1.770
Perú	1.145	17
	-----	-----
TOTALES	67.843	67.433
	=====	=====

04. 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)		31-03-2005	31-03-2004
	31-03-2005	31-03-2004	31-03-2005	31-03-2004		31-03-2005	31-03-2004		
Deudores por Ventas	64.381	65.964	7.204	1.469	71.585	67.843	67.433	-	512
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	3.742	-	-	-	-
Documentos por cobrar	6.562	7.581	2.494	640	9.056	8.377	8.221	-	-
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	679	-	-	-	-
Deudores Varios	5.684	5.863	3.436	312	9.120	8.793	6.175	4.346	670
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	327	-	-	-	-
							Total deudores largo plazo	4.346	1.182

05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas

Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Cuentas por cobrar y documentos por cobrar a empresas relacionadas corto plazo:

Las ventas de productos a empresas relacionadas nacionales se hacen expresadas en pesos chilenos, sin reajustes ni intereses y a plazos que no exceden los 60 días, en tanto que las exportaciones de productos a empresas relacionadas extranjeras se hacen expresadas en dólares estadounidenses, sin intereses y a plazos que, en general, no exceden los 180 días.

Documentos y cuentas por cobrar y/o pagar a corto y largo plazo:

La cuenta por cobrar a largo plazo de Forestal Río Calle Calle S.A. se encuentra expresada en dólares estadounidenses.

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

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-03-2005	31-03-2004	31-03-2005	31-03-2004
96802690-9	TERRANOVA S.A.	790	0	0	0
96626060-2	FORESTAL RIO CALLE CALLE S.A.	2	-	597	2.997
0-E	MASNOVA DE MEXICO S.A. DE C.V.	1.360	1.768	0	0
0-E	TERRANOVA COLOMBIA S.A.	120	129	0	0
0-E	FIBRANOVA C.A.	278	726	0	0
0-E	TERRANOVA BRASIL LIMITADA	121	-	-	-
0-E	TERRANOVA FOREST PRODUCTS, INC.	6.651	-	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COSTA RICA S.A.	1.106	314	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS EL SALVADOR	22	28	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A.	198	58	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS HONDURAS	170	129	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA	29	-	0	0
TOTALES		10.847	3.152	597	2.997

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

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-03-2005	31-03-2004	31-03-2005	31-03-2004
96626060-2	FORESTA RIO CALLE CALLE S.A.	0	31	0	0
96802690-9	TERRANOVA S.A.	0	73	0	0
0-E	TERRANOVA BRASIL LIMITADA	-	56	0	0
0-E	FORESTAL TERRANOVA MEXICO S.A. DE C.V.	4.595	3.534	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COSTA RICA	-	139	-	-
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A.	-	10	-	-
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA	0	2	0	0
TOTALES		4.595	3.845	0	0

05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas
Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-03-2005		31-03-2004	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
FORESTAL RÍO CALLE-CALLE S.A.	96626060-2	COLIGADA	REMESAS RECIBIDAS	2	0	47	0
TERRANOVA S.A.	96802690-9	MATRIZ	COMPRAS	582	0	774	0
		MATRIZ	REMESAS RECIBIDAS	21	0	382	
		MATRIZ	SERVICIO ADMINISTRATIVO	123	0	-	0
		MATRIZ	SERVICIOS VARIOS	156	0	-	0
FIBRANOVA C.A.	0-E	DIRECTOR COMÚN	VENTAS	549	93	-	0
		DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS Y GASTOS	-	-	44	0
FORESTAL TERRANOVA DE GUATEMALA S.A.	0-E	DIRECTOR COMÚN	VENTAS	-	-	44	0
		DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS Y GASTOS	-	-	10	0
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COLOMBIA S.A.	0-E	DIRECTOR COMÚN	VENTAS	106	18	-	0
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COSTA RICA S.A.	0-E	DIRECTOR COMÚN	VENTAS	682	115	195	11
		DIRECTOR COMÚN	VENTAS	17	3	-	-
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS EL SALVADOR S.A.	0-E	DIRECTOR COMÚN	VENTAS	82	14	28	8
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A.	0-E	DIRECTOR COMÚN	VENTAS	97	16	64	10
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS HONDURAS S.A.	0-E	DIRECTOR COMÚN	VENTAS	128	22	132	33
TERRANOVA COSTA RICA S.A.	0-E	DIRECTOR COMÚN	SERVICIOS Y GASTOS	-	-	139	28
TERRANOVA FOREST PRODUCT	0-E	DIRECTOR COMÚN	VENTAS	6.740	1.137	-	-

06. Existencias

Los principales componentes de este rubro son los que se detallan a continuación:

Detalle	2005 MUS\$	2004 MUS\$
	-----	-----
Productos terminados	65.463	47.631
Provisión desvalorización productos terminados	(752)	(305)
Valor neto Productos terminados	64.711	47.326
	-----	-----
Repuestos	7.756	5.032
Provisión desvalorización Repuestos	(525)	(516)
Valor neto Repuestos	7.231	4.516
	-----	-----
Materias primas	14.070	11.680
Materiales	2.882	5.899
Plantulas y maderas	6.598	6.503
	-----	-----
TOTAL EXISTENCIA	95.492	75.924
	=====	=====

07. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

a) Impuesto a la renta

Al 31 de marzo de 2005 la Sociedad ha provisionado impuesto a la renta en conformidad con las disposiciones tributarias vigentes, considerando una base imponible para Masisa S.A. de MUS\$332, Masisa Inversiones Limitada de MUS\$2.218, Inversiones Coronel Limitada MUS\$1.011 y Masisa Concepción S.A. de MUS\$1.827.-

b) Fondo de Utilidades tributarias

Masisa S.A.

MUS\$531, con crédito del 15%
MUS\$24.102, con crédito de 16%
MUS\$4.448, con crédito de 16,5%
MUS\$332, con crédito de 17,0%
y MUS\$11.411 sin créditos.

Masisa Inversiones Limitada

MUS\$5.958, con crédito del 15%
MUS\$5.326, con crédito del 16%
MUS\$5.449, con crédito de 16,5%
MUS\$6.266, con crédito de 17,0%
MUS\$2.218, con crédito de 17,0%
MUS\$1.081 sin créditos.

Inversiones Coronel Limitada

MUS\$1.377 crédito del 15%
MUS\$620 con crédito del 16%
MUS\$365 con crédito de 16,5%
MUS\$2.167 con crédito de 17,0%
MUS\$1.011, con crédito de 17,0%
MUS\$48 sin créditos.

Masisa Concepción Limitada

MUS\$5.436 con crédito de 17,0%
MUS\$1.827, con crédito de 17,0%

Masisa Argentina S.A., Pérdida tributaria MUS\$1.680
Masisa do Brasil Ltda., Pérdida tributaria MUS\$23.546
Forestal Tornagaleones S.A., Pérdida tributaria MUS\$18.918
Forestal Argentina S.A., Pérdida tributaria MUS\$9.104
Masisa Ecuador S.A., Pérdida Tributaria MUS\$840

07. Impuestos diferidos e impuestos a la renta
Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	31-03-2005				31-03-2004			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
Provisión cuentas incobrables	925	431	0	0	627	0	0	0
Ingresos Anticipados	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de vacaciones	247	0	0	0	174	0	0	0
Amortización intangibles	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos en leasing	0	5	0	0	0	60	0	0
Gastos de fabricación	0	0	838	2.898	0	0	932	3.552
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	24.394	0	0	0	15.126
Indemnización años de servicio	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros eventos	0	0	0	245	0	0	0	0
Provision de obsolescencia	122	0	0	0	234	104	0	0
Reserva forestal	0	0	0	0	0	0	70	8.400
Perdidas Tributaria	336	21.321	0	0	850	12.348	0	0
Activación de intereses plantaciones	0	0	486	565	0	0	379	778
Provisión Línea aglomerado Ranco	0	1.503	0	0	0	1.133	0	0
Provisión resultados no realizadas	289	153	0	178	205	166	0	0
Costos indirectos activados plantaciones	0	0	454	3.126	0	0	267	2.568
Otros eventos	421	392	0	295	4	255	0	270
OTROS								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	31	1.385	67	7.340	28	120	95	9.745
Provisión de valuación	0	6.334			-	4.368		
Totales	2.309	16.086	1.711	24.361	2.066	9.578	1.553	20.949

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

ITEM	31-03-2005	31-03-2004
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-1.457	-1.262
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	-1.748	7
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-148	-354
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	139	-129
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	-219	0
Otros cargos o abonos en la cuenta	-6	-4
TOTALES	-3.439	-1.742

08. Activos Fijos

ACTIVO FIJO:

a) Este rubro esta compuesto por los rubros detallados a continuación:

	2005			2004		
	V.Libro MUS\$	Dep.acumul. MUS\$	V.Neto MUS\$	V.Libro MUS\$	Dep.acumul. MUS\$	V.Neto MUS\$
Terrenos	66.592		66.592	66.029		66.029
Construcciones y obras de infraestructura	108.050	(29.707)	78.343	104.583	(28.486)	76.097
Maquinarias y equipos	495.836	(172.114)	323.722	489.177	(151.050)	338.127
Otros Activos Fijos	184.784	(18.095)	166.689	167.057	(14.223)	152.834
Plantaciones	137.564		137.564	124.843		124.843
Muebles y utiles	11.875	(9.901)	1.974	11.129	(8.557)	2.572
Obras en construcción	11.911	-	11.911	10.811	-	10.811
Otros activos fijos	23.434	(8.194)	15.240	20.274	(5.666)	14.608
TOTALES	855.262	(219.916)	635.346	826.846	(193.759)	633.087
	635.346			633.087		
	=====			=====		

Depreciación del Ejercicio	2005	2004
Efecto en Resultado:		
Explotación	6.720	6.353
Gastos de Administración	529	402
Fuera de Explotación	2	2
TOTALES	7.251	6.757
	=====	=====

b) Los bienes adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero no son jurídicamente de propiedad de la sociedad matriz mientras esta no ejerza la opción de compra y, por lo tanto, no se puede disponer libremente de ellos. El actual activo en leasing corresponde a una Sub-estación eléctrica, contratado con Endesa S.A. en abril de 1995 por un total de 120 cuotas mensuales de US\$28.396 c/u, a una tasa anual del 10,5%.

c) En el año 2001, la sociedad contabilizó 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.

d) En el caso de las plantaciones, el valor contable incluye las tasaciones forestales efectuadas por ingenieros forestales. Este valor se distribuye entre plantaciones dentro del rubro activo fijo y madera en pie clasificada como existencias.

De acuerdo a lo señalado en Nota 2 k) la filial Forestal Tornagaleones S.A. y su filial Forestal Argentina S.A. han reconocido contablemente al cierre de los respectivos ejercicios el mayor valor de sus bosques y plantaciones. El mayor valor acumulado ascendente a MUS\$32.211 (MUS\$24.431 en el 2004), se incluye en el rubro plantaciones forestales con abono en la reserva forestal presentada bajo el rubro Patrimonio y ha sido determinada mediante la comparación de la valorización descrita en Nota 2K), con el valor libros corregido monetariamente.

De acuerdo a lo señalado en Nota 2K), la filial Forestal Tornagaleones S.A. y su filial Forestal Argentina S.A. contabilizaron como mayor valor del activo fijo los costos financieros reales asociados al financiamiento de las plantaciones por MUS\$460 en el 2005 y MUS\$142 el año 2004.

De acuerdo a lo señalado en Nota 2 k) la filial Masisa do Brasil ha reconocido contablemente al cierre de los respectivos ejercicios el mayor valor de sus

08. Activos Fijos

bosques y plantaciones. El mayor valor acumulado ascendente a MUS\$10.491 (MUS\$ 7.959 en el 2004), se incluye en el rubro plantaciones forestales con abono en la reserva forestal presentada bajo el rubro Patrimonio y ha sido determinada mediante la comparación de la valorización descrita en Nota 2K), con el valor libros corregido monetariamente.

De acuerdo a lo señalado en Nota 2K), la filial Masisa do Brasil contabilizaron como mayor valor del activo fijo los costos financieros reales asociados al financiamiento de las plantaciones por MUS\$426 en el 2005 y MUS\$588 el año 2004.

09. Inversiones en empresas relacionadas

a) Filiales con patrimonio negativo

En las siguientes filiales se ha discontinuado el método del valor proporcional por presentar patrimonio negativo, a la vez que se ha contabilizado provisiones para reconocer la participación de la sociedad en el patrimonio de la filial.

- Masnova de México S.A. de C.V.

La coligada Masnova de México S.A. de C.V. presenta en los años 2005 y 2004 patrimonio negativo por lo que se ha constituido una provisión de MUS\$691 y MUS\$668 respectivamente. Esta Inversión se presenta en Provisiones del largo plazo.

- Inversiones Industriales S.A.

La coligada Inversiones Industriales S.A. tiene patrimonio negativo al cierre de este ejercicio, razón por la cual, se ha discontinuado el método del valor patrimonial proporcional, reconociendo pérdidas en el ejercicio hasta cubrir la inversión.

b) Patrimonio positivos de filiales, menor a MUS\$1

Inversiones Calle Calle S.A. US\$353

10. Menor y Mayor valor de inversiones

Menor valor de inversión

La compra de la filial Masisa Cabrero S.A., ex-Fibranova S.A., le generó a la sociedad un menor valor de inversión, el cual se está amortizando en un período de 20 años, considerando los retornos de la gestión de dicha filial.

Mayor valor

Corresponde al menor valor pagado en relación con el respectivo valor patrimonial proporcional, originado al concurrir al aumento de capital de fecha 27 de junio de 2002 de la filial Forestal Tornagaleones S.A, el que se está amortizando en 20 años.

Rut : 92257000 - 0
Período : 01-01-2005 al 31-03-2005
Tipo de moneda : Miles de Dólares
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1

FECHA
IMPRESIÓN: 28-04-2005

10. Menor y Mayor valor de inversiones Menor Valor

RUT	SOCIEDAD	31-03-2005		31-03-2004	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR
96623490-3	MASISA CABRERO S.A.	21	1.313	28	1.391
	TOTAL	21	1.313	28	1.391

Rut : 92257000 - 0
Período : 01-01-2005 al 31-03-2005
Tipo de moneda : Miles de Dólares
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
FECHA
IMPRESIÓN: 28-04-2005

10. Menor y Mayor valor de inversiones Mayor Valor

RUT	SOCIEDAD	31-03-2005		31-03-2004	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MAYOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MAYOR VALOR
81507700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	25	1.729	25	1.829
	TOTAL	25	1.729	25	1.829

11. Otros (Activos)

Concepto	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Valor de mercado Swap de monedas	3.083	-
Costo de emisión de Bonos	4.561	5.124
Pérdidas no realizadas por coberturas de transacción esperadas	138	989
Bienes de activos fijos destinados a la venta (1)	400	395
Comisiones e Impuestos por recuperar	81	764
Acondicionamiento placacentros	429	677
Otros	181	366
TOTALES	8.873	8.315

(1) La sociedad ha procedido a reclasificar aquellos activos que se encuentran paralizados o bien, están destinados a la venta; de acuerdo a lo anterior, se ha procedido a valorizar dichos activos a su valor estimado de realización, de acuerdo a una tasación independiente.

12. 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		31-03-2005	31-03-2004	31-03-2005	31-03-2004
		31-03-2005	31-03-2004	31-03-2005	31-03-2004	31-03-2005	31-03-2004	31-03-2005	31-03-2004	31-03-2005	31-03-2004				
Corto Plazo (código 5.21.10.10)															
97004000-5	BANCO DE CHILE	0	0					0	0	0	1.584	0	0	0	1.584
97919000-K	ABN AMRO BANK	0	0					0	0	0	2.026	0	0	0	2.026
97042000-2	HSBC BANK CHILE	0	3.607					0	0	0	0	0	0	0	3.607
97030000-7	BANCOESTADO	0	3.060					0	0	0	0	0	0	0	3.060
97006000-6	BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	0	5.001					0	0	0	0	0	0	0	5.001
97051000-1	BANCO DEL DESARROLLO	1.519	4.521					0	0	0	0	0	0	1.519	4.521
0-E	ABN AMRO BANK	0	0					0	2.423	0	0	0	0	0	2.423
0-E	FLEET NATIONAL BANK	0	503					0	0	0	0	0	0	0	503
0-E	ITAU BBA-ACC	0	0					0	2.052	0	0	0	0	0	2.052
	Otros	0	0					0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	1.519	16.692					0	4.475	0	3.610	0	0	1.519	24.777
	Monto capital adeudado	1.500	16.600					0	4.475	0	3.610	0	0	1.500	24.685
	Tasa int prom anual	3,59%	2,23%						15,75%		2,90%				
Largo Plazo - Corto Plazo (código 5.21.10.20)															
96658480-7	RABOINVESTMENTS CHILE S.A.	3.238	1.203	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.238	1.203
97006000-6	BANCO DE CRÉDITO E INVERS	178	0	0	0	0	0	0	0	2.524	2.360	0	0	2.702	2.360
0-E	SECURITY BANK	937	941	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	937	941
0-E	DRESDNER BANK LANTELAMER	2.052	2.052	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.052	2.052
0-E	CITIBANK N.A.	155	314	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	155	314
0-E	COMERICA BANK	4.456	4.457	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.456	4.457
0-E	BANCO CHILE NEW YORK BRA	4.509	2.326	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.509	2.326
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	7.712	133	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.712	133
0-E	RABOBANK IRELAND PLC	0	28.544	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	28.544
0-E	RABOBANK NEDERLAND	1.410	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.410	0
0-E	BANKBOSTON N.A.	0	433	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	433
0-E	BANKBOSTON	0	0	0	0	0	0	0	72	0	0	0	0	0	72
	Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	24.647	40.403	0	0	0	0	0	72	2.524	2.360	0	0	27.171	42.835
	Monto capital adeudado	22.019	38.869	0	0	0	0	0	72	2.501	2.325	0	0	24.520	41.266
	Tasa int prom anual	3,90%	6,58%	0	0	0	0	0	0	6,70%	6,70%	0	0		

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	91,2000
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	8,8000

13. Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo

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

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

13. 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	MONTO	PLAZO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	
0-E	BANCO CHILE NEW YORK BRANCH	Yenes	-	-	-	-	-		-		-	
		UF	-	-	-	-	-		-		-	
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-		-		-	
		Otras monedas	-	-	-	-	-		-		-	
		Dólares	4.300	4.250	-	-	-		8.550	LIBOR 180 DÍAS +1,25%	12.850	
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	Euros	-	-	-	-	-		-		-	
		Yenes	-	-	-	-	-		-		-	
		UF	-	-	-	-	-		-		-	
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-		-		-	
		Otras monedas	-	-	-	-	-		-		-	
0-E	RABOBANK NEDERLAND	Dólares	7.500	10.000	-	-	-		17.500	LIBOR 180 DÍAS +1,15%	25.000	
		Euros	-	-	-	-	-		-		-	
		Yenes	-	-	-	-	-		-		-	
		UF	-	-	-	-	-		-		-	
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-		-		-	
0-E	RABOBANK NEDERLAND	Otras monedas	-	-	-	-	-		-		-	
		Dólares	2.500	2.500	5.000	1.250	-		11.250	LIBOR 180 DÍAS +SPREAD VARIABL	0	
		Euros	-	-	-	-	-		-		-	
		Yenes	-	-	-	-	-		-		-	
		UF	-	-	-	-	-		-		-	
0-E	RABOBANK NEDERLAND	\$ no reajustables	-	-	-	-	-		-		-	
		Otras monedas	-	-	-	-	-		-		-	
		TOTALES		29.720	27.171	10.556	2.638	-		70.085		71.441

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	1,7800
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	98,2200

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

1) Bonos 355 y 356:

Corresponde a colocación de bonos en el mercado local, emitidos por Masisa S.A.

Características:

Bono Serie A:

- Corresponden a un máximo de 6.000 títulos de UF500 cada uno por un plazo final de 7 años con un periodo 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 se hará semestralmente los días 15 de junio y 15 de diciembre de cada año. La amortización de capital se efectuará en diez cuotas semestrales, sucesivas e iguales a partir del 15 de junio del año 2006.

- Este bono se encuentra parcialmente cubierto contra la exposición cambiaria del dólar respecto de la unidad de fomento, por medio de la contratación de Swaps en Scotiabank Sud Americano y Morgan Stanley Capital Services Inc.(según nota 23), y ha sido valorizado en consecuencia, de acuerdo con lo dispuesto en el párrafo 11 del Boletín Técnico No 57 de Colegio de Contadores de Chile A.G., según el siguiente detalle:

Serie A:	MUS\$
Capital	73.382
Ajuste según BT-57.p.11	(541)
Total	72.841

Bono Serie B:

- Corresponden a un máximo de 6.000 títulos de UF500 cada uno por un plazo final de 21 años con un periodo de siete años de gracia para la amortización de capital. Devengan un interés de 6,25% anual compuesto, vencido, calculado sobre la base de semestres iguales de 180 días a partir del 15 de diciembre de 2003 y su pago se hará semestralmente 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.

El monto máximo de colocación para la suma de la primera emisión de bonos serie A con cargo a la línea de bonos y la emisión de bonos serie B por un monto fijo es de UF4.000.000.

2)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.

Vencimiento:

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

Rut : 92257000 - 0
 Período : 01-01-2005 al 31-03-2005
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 28-04-2005

14. 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	31-03-2005	31-03-2004	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
PRIVATE PLACEMENT	SERIE B	9.000	US\$	8,06%	15-08-2008	SEMESTR	ANUAL	10.096	10.400	EXTRANJERO
356	SERIE A	-	U.F.	5,00%	15-12-2010	SEMESTR	SEMESTRA	1.057	983	NACIONAL
355	SERIE B	-	U.F.	6,25%	15-12-2028	SEMESTR	SEMESTRA	370	344	NACIONAL
Total porción corto plazo								11.523	11.727	
Bonos largo plazo										
PRIVATE PLACEMENT	SERIE B	27.000	US\$	8,06%	15-05-2008	SEMESTR	ANUAL	27.000	36.000	EXTRANJERO
356	SERIE A	2.500	U.F.	5,00%	15-12-2010	SEMESTR	SEMESTRA	72.841	68.221	NACIONAL
355	SERIE B	702	U.F.	6,25%	15-12-2024	SEMESTR	SEMESTRA	20.606	19.156	NACIONAL
Total largo plazo								120.447	123.377	

15. Provisiones y Castigos

Las provisiones registradas al cierre de cada ejercicio son las siguientes:

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
	-----	-----
Provisión por vacaciones	1.583	1.310
Provisión participaciones	900	21
Provisión auditoria	186	40
Provisión Gratificaciones	231	211
Provisión comisiones	1.398	662
Provisión Parada planta	23	261
Servicios Forestales	283	564
Gastos de importación y fletes de exportación	334	1.374
Seguros plantaciones	59	327
Facturas por recibir	1.618	454
	-----	-----
TOTALES	6.615	5.224
	=====	=====

Provisiones y castigos Largo Plazo

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
	-----	-----
Patrimonio negativo Masnova	691	668

Provisiones presentadas netas de los activos que le dan origen:

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
	-----	-----
Provisión Deudores Incobrables	4.069	2.975
Provisión Documentos Incobrables	679	614
Provisión Productos Terminados	752	305
Provisión Repuestos	525	516
Provisión por Activos Fijos (*)	7.938	6.652
Provisión Otras Deudores Incobrables	2.535	-
	-----	-----
TOTALES	16.498	11.062
	=====	=====

(*) estas provisiones corresponden a provisiones sobre:

- activos de una de las 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.
- bienes inactivos y bienes destinados para la venta.

16. Otros pasivos a largo plazo

Conceptos	2007	2008	Vencimientos		TOTALES	
			2009	2010 y más	2005	2004
Impuesto ICMS por pagar	3.773	3.648	5.129	-	12.550	9.153
Bonificaciones Forestales	4	1	7	3.069	3.081	3.022
Utilidad no realizada por operaciones de coberturas de partidas existentes	2.636	-	-	-	2.636	-
Valor de mercado Swap de moneda	844	-	-	-	844	-
TOTALES	7.257	3.649	5.136	3.069	19.111	12.175

17. Interés minoritario

Sociedades Filiales

	Incluido en el Pasivo		Incluido en el Rtdo del ejercicio	
	2005 MUS\$	2004 MUS\$	2005 MUS\$	2004 MUS\$
Forestal Tornagaleones S.A.	43.331	37.600	(178)	189
Forestal Argentina S.A.	31.355	27.620	(253)	(64)
Maderas y Sinteticos de Perú S.A.	1	1	-	-
TOTALES	74.687	65.221	(431)	125

18. Cambios en el patrimonio

En el rubro Otras reservas se presenta:

a) Reserva Forestal:

Se origina en las filiales Masisa do Brasil Limitada, Forestal Tornagaleones S.A. y su filial Forestal Argentina S.A., por el reconocimiento del crecimiento de los bosques y plantaciones forestales, cuyo saldo al 31 de marzo de 2005 es de MUS\$25.103 (MUS\$18.842 en 2004)

b) Ajuste acumulado por diferencia de conversión

La composición del ajuste acumulado por diferencia de conversión al 31 de marzo de 2005, corresponde al saldo originado por la diferencia neta entre el valor de la inversiones en el exterior, ajustadas según la variación del Índice de Precios al Consumidor y el valor de las inversiones en el exterior ajustadas según la variación del tipo de cambio del dólar estadounidense al cierre del ejercicio 2002 (a partir del año siguiente la sociedad fue autorizada para llevar su contabilidad en dólares), todo lo anterior, de acuerdo con lo establecido por el Boletín Técnico N064 del Colegio de Contadores de Chile A.G.. A continuación, se presenta dicho ajuste abierto por filial o coligada extranjera que le dio origen. Las inversiones chilenas que operan con pesos chilenos como moneda funcional, se ha asimilado al mismo tratamiento.

En marzo 2005, estos saldos se componen de:

	Saldo inicio Actualizado MUS\$	Dif.Cambio generado Inversión Pasivo MUS\$		Saldo al 31-03-2005 MUS\$
	-----	-----	-----	-----
Masisa Argentina	26.068	-	-	26.068
Forestal Argentina S.A.	(1.604)	708	-	(896)
Masisa Brasil Ltda.	2.741	-	-	2.741
Masisa México S.A.de C.V	190	-	-	190
Masisa Cabrero S.A.	95	-	-	95
Masisa Partes y Piezas Ltda	(23)	-	-	(23)
Forestal Tornagaleones S.A.	17.604	(3.319)	-	14.285
	-----	-----	-----	-----
TOTALES	45.071	(2.611)	-	42.460
	=====	=====	=====	=====

En marzo 2004, estos saldos se componen de:

	Saldo inicio Actualizado MUS\$	Dif.Cambio generado Inversión Pasivo MUS\$		Saldo al 31-03-2004 MUS\$
	-----	-----	-----	-----
Masisa Argentina	26.068	-	-	26.068
Forestal Argentina S.A.	345	458	-	803
Masisa Brasil Ltda.	2.741	-	-	2.741
Masisa México S.A.de C.V	190	-	-	190
Masisa Cabrero S.A.	95	-	-	95
Masisa Partes y Piezas Ltda	(23)	11	-	(12)
Forestal Tornagaleones S.A.	11.363	(2.182)	-	9.181
	-----	-----	-----	-----
TOTALES	40.779	(1.713)	-	39.066
	=====	=====	=====	=====

Aumento de capital

No ha habido movimientos por aumentos de capital durante estos períodos.

Política de dividendos

La política de dividendos de Masisa S.A. es pagar un porcentaje no inferior a un 30% ni superior a un 50% de las utilidades líquidas que se obtenga en el respectivo ejercicio.

Pago de dividendos

18. Cambios en el patrimonio

A continuación, se detallan los dividendos que la Junta de accionistas acordó durante el año 2004, los cuales se presentan en pesos y traducidos a dólares a la fecha de pago:

Dividendo	Mes de pago	Dividendo por acción \$	Dividendo Histórico M\$	Dividendo por acción US\$	Dividendo MUS\$
Año 2003 N°33	Mayo 2004	2,61142	2.286.697	0,0041411	3.845,07

18. Cambios en el patrimonio

Cambios en el patrimonio

RUBROS	31-03-2005									31-03-2004								
	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO
Saldo Inicial	237.022	0	0	70.222	133.083	18.566	0	0	41.569	237.022	0	0	59.706	127.315	18.568	0	0	9.613
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	0	41.569	0	0	-41.569	0	0	0	0	0	9.613	0	0	-9.613
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado período de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajuste por Diferencia Conversion	0	0	0	-2.611	0	0	0	0	0	0	0	-1.713	0	0	0	0	0	0
Aumento reserva forestal por tasación filial	0	0	0	-48	0	0	0	0	0	0	0	-85	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	7.361	0	0	0	0	0	0	0	0	8.280
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	237.022	0	0	67.563	133.083	60.135	0	0	7.361	237.022	0	0	57.908	127.315	28.181	0	0	8.280
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	237.022	0	0	57.908	127.315	28.181	0	0	8.280

18. Cambios en el patrimonio
Número de Acciones

SERIE	NRO.ACCIONES SUSCRITAS	NRO. ACCIONES PAGADAS	NRO. ACCIONES CON DERECHO A VOTO
UNICA	928.514.743	928.514.743	928.514.743

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

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
UNICA	237.022	237.022

19. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

Otros Ingresos:

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
	-----	-----
Utilidad en venta de activos fijos, materiales y repuestos	579	55
Utilidad en Arrendamiento de Planta Industrial	-	86
Servicios y comisiones a Empresas Relacionadas	-	125
Venta desechos, materias primas y otros ingresos	90	-
	-----	-----
TOTALES	669	266
	=====	=====

Otros egresos:

	2005 MUS\$	2004 MUS\$
	-----	-----
Provisión deudas incobrables	-	300
Patentes	104	-
Donaciones	14	8
Depreciación activos paralizados y otros gastos	39	338
Castigos deudas incobrables	-	132
Resultado siniestros	36	26
Otros egresos	167	41
	-----	-----
TOTALES	360	845
	=====	=====

20. Diferencias de Cambio

Diferencias de Cambio

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2005	31-03-2004
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	-73	-24
DISPONIBLE	PESO CHILENO	-19	248
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	9	-166
DISPONIBLE	REAL	96	-
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	83	-19
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	-1.030	91
DEUDORES POR VENTA	U.F.	-27	-
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	-84	-
DEUDORES POR VENTA	DÓLARES	0	-21
DEUDORES POR VENTA	REAL	-264	-
EMPRESAS RELACIONADAS	PESO CHILENO	0	92
EMPRESAS RELACIONADAS	REAL	2	-
EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	-8	-142
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	223	-
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO CHILENO	-117	-
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	-272	113
IMPUESTOS POR RECUPERAR	REAL	-55	-
OTROS ACTIVOS	PESO ARGENTINO	34	278
OTROS ACTIVOS	PESO CHILENO	-125	-1.060
OTROS ACTIVOS	U.F.	-335	-311
OTROS ACTIVOS	PESO MEXICANO	1	815
OTROS ACTIVOS	REAL	-124	-
Total (Cargos) Abonos		-2.085	-106
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PASIVOS FINANCIEROS CORTO PLAZO	PESO ARGENTINO	0	-5
PASIVOS FINANCIEROS CORTO PLAZO	PESO MEXICANO	50	-
PASIVOS FINANCIEROS CORTO PLAZO	PESO CHILENO	-123	103
PASIVOS FINANCIEROS CORTO PLAZO	U.F.	-339	46
PASIVOS FINANCIEROS CORTO PLAZO	OTRAS MONEDAS	-50	-
PASIVOS FINANCIEROS CORTO PLAZO	REAL	0	-351
PASIVOS FINANCIEROS CORTO PLAZO	DÓLARES	0	-41
PASIVOS FINANCIEROS LARGO PLAZO	U.F.	68	206
PASIVOS FINANCIEROS LARGO PLAZO	DÓLARES	-	-222
PASIVOS FINANCIEROS LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	-	-23
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	U.F.	2.051	3.862
CUENTAS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	-97	-120
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	-29	-99
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	-161	-630
CUENTAS POR PAGAR	REAL	-277	-
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	36	431
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	NUEVO SOL	0	-1
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	-221	-68
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO CHILENO	2.543	-51
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	PESO MEXICANO	26	-553
OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	REAL	-2.621	-
Total (Cargos) Abonos		856	2.484
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		-1.229	2.378

21. Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de títulos de deuda
--

Concepto	2005 MUS\$	2004 MUS\$
	-----	-----
Menor valor obtenido en la colocación de Bonos	3.953	4.365
Impuesto de Timbre y Estampillas	1.225	1.353
Comisión de colocaciones	75	83
Informes de Clasificadora de Riesgos	30	33
Derechos de Registro e Inscripción	10	12
Asesorías Legales	9	11
Otros	3	2
	-----	-----
TOTALES	5.305	5.859
	=====	=====
 El cargo a resultado por este concepto es de	 250	 212

Gastos de emisión y colocación de Bonos

Corto Plazo: Gastos pagados por anticipado	744	734
Largo Plazo: Otros Activos del Largo Plazo	4.561	5.125
	-----	-----
TOTALES	5.305	5.859
	=====	=====

22. Contratos de Derivados

La sociedad mantiene contratos Swap valorizados de acuerdo con lo expresado en nota 2s), los cuales se detallan a continuación:

	a cobrar			a pagar		
	moneda	monto	tasa i	moneda	monto	tasa i
Cobertura de partidas existentes:						
-Banco Scotiabank Sud Américo	UF	701.618,745	4,940%	MUS\$	20.000	6,20%
-Morgan Stanley Capital Service Ic.	UF	1.403.237,000	4,939%	MUS\$	40.000	6,36%
Contrato de Inversión:						
-Morgan Stanley Capital Service Ic.	MUS\$	20.000	6,200%	\$MXN	229.000	11,75%
-Citibank N.A. New York		monto MUS\$12.000	tasa a cobrar libor 180 días			tasa a pagar 5,2%

Rut : 92257000 - 0
 Período : 01-01-2005 al 31-03-2005
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 28-04-2005

<h2 style="margin: 0;">22. Contratos de Derivados</h2> <h3 style="margin: 0;">Contratos de Derivados</h3>

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	-	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	20.000	21.757	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	771	-196	0
S	CCPE	-	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	40.000	43.513	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	2.311	-392	0
S	CI	-	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	FLUJOS FUTUROS	20.000	20.499	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	844	0	-844
S	CI	-	IV-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	12.000	12.000	OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FINANCIERAS LP	138	-155	0

23. Contingencias y Restricciones

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

Forestal Tornagaleones S.A.

a) Garantías otorgadas

Con fecha 15 de octubre de 1998, Forestal Tornagaleones S.A., suscribió un crédito con Rabobank Investments Chile S.A.. Producto de esta obligación, dicha sociedad hipotecó Plantaciones y Terrenos por el período de duración del crédito solicitado. El valor libro de las plantaciones hipotecadas asciende al 31 de marzo de 2005 a MUS\$20.964 y el valor de los terrenos a MUS\$5.642. Adicionalmente, el contrato de crédito incluye otras estipulaciones normales para este tipo de acuerdos.

b) Garantías indirectas

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

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

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

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

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

c) Juicios

Durante el ejercicio 2004 Forestal Tornagaleones S.A. fue objeto de un juicio en su contra por indemnización de perjuicios. El demandante reclamó inicialmente la suma de \$404.000.000 por daños en predios de su propiedad producidos, en opinión del demandante, por Forestal Tornagaleones S.A.. El 22 de septiembre de 2003, se dictó sentencia de primera instancia que limitaba el alcance de los daños reclamados, pero que no fijaba el monto a indemnizar. Dicha sentencia fue apelada por la sociedad y el 9 de enero de 2004 la Corte de Apelaciones de Valdivia acogió el recurso en favor de la sociedad, revocando la sentencia apelada y rechazando en todas sus partes y con costas la demanda presentada en contra de la sociedad. El demandante interpuso recursos de casación en la forma y en el fondo los que fueron rechazados el 27 de enero de 2005, por la Excelentísima Corte Suprema. El 31 de enero de 2005, el demandante interpuso un recurso de reposición ante la Excelentísima Corte Suprema, que también fue rechazado por dicho tribunal el 7 de marzo de 2005. No habiendo más recursos pendientes, la sociedad se encuentra cobrando las costas provenientes de dicho juicio.

Masisa S.A.

a) Emisión y colocación de bonos en el mercado local

El contrato que da cuenta de la emisión y colocación de bonos por parte de la matriz Masisa S.A. en el mercado local establece para ésta y/o sus filiales ciertas obligaciones que son normales para este tipo de operaciones, entre las que se cuentan las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en el contrato de emisión de bonos respectivo: la mantención de seguros sobre los principales activos, de acuerdo a los estándares de la industria; el envío al Representante de los Tenedores de Bonos, de los estados financieros trimestrales y anuales, individuales y consolidados, del emisor y de las filiales que se rijan por las normas aplicables a las sociedades anónimas

23. Contingencias y Restricciones

abiertas, y de copias de los informes de clasificación de riesgos; la mantención al día de los libros contables de la matriz y de sus subsidiarias; realizar transacciones con las filiales en condiciones de mercado; prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial, que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas; mantener en sus estados financieros trimestrales, a partir de los estados financieros al 31 de marzo de 2004, 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.

b) Garantías indirectas

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

Masisa Overseas Ltd.

La sociedad matriz y las filiales Masisa Argentina S.A. y Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. han garantizado créditos obtenidos por la filial Masisa Overseas Ltd. Estos contemplan el cumplimiento de ciertas obligaciones que son normales en este tipo de operaciones, entre las que se cuentan, entre otras, las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en los respectivos contratos de crédito: la mantención de los bienes raíces necesarios para el giro ordinario de la sociedad; la prohibición de constituir ciertas garantías sobre sus activos, con excepción de las que existieren a la firma del contrato y otras tales como prendas sobre nuevos activos adquiridos en el giro ordinario de la sociedad; el cumplimiento de los "covenants" establecidos en los otros contratos de crédito de la matriz y/o de sus filiales -"Cross default"-; prohibición de venta, arriendo, transferencia u otra forma de enajenación de los activos de la sociedad, excepto aquellos bienes que la sociedad comercializa en su giro ordinario y aquellas ventas de activos a valores de mercado; prohibición de llevar a cabo transacciones especulativas sobre commodities y/o contratos a futuro; y, otros "covenants" que se individualizan más adelante.

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

1.- Private Placement

Producto de la obtención de créditos privados en el extranjero a través de la filial Masisa Overseas Ltd., Masisa S.A. está sujeta al cumplimiento de ciertas obligaciones que son normales en este tipo de operaciones, entre las que se cuentan, entre otras, las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en los respectivos contratos de crédito: el cumplimiento de la normativa legal; la mantención de seguros; la mantención de propiedades; el cumplimiento de ciertos índices financieros, entre los que se cuentan una relación deuda sobre patrimonio ("Leverage") no superior a 1, un patrimonio neto tangible consolidado no inferior a MUS\$236.601 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.

2.- Comérica Bank

El crédito por US\$15 millones, que al 31 de marzo de 2005 es de US\$10,885 millones, otorgado por Comérica Bank establece para la matriz y/o sus filiales ciertas obligaciones que son normales en este tipo de operaciones, entre las que se cuentan las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en el contrato de crédito respectivo: la mantención de seguros sobre los principales activos de acuerdo a los estándares de la industria; la mantención al día de los libros contables de la matriz y de sus subsidiarias; el

23. Contingencias y Restricciones

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\$345 millones; mantener una cobertura sobre gastos financieros no inferior a 3; mantener un leverage no superior a 1.

3.- Banco de Chile

El crédito por US\$15 millones, que al 31 de marzo de 2005 es de US\$13,059 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.

4.- The Bank of Nova Scotia

El crédito por US\$25 millones, que al 31 de marzo de 2005 es de US\$25,212 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\$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, con las salvedades establecidas en el contrato; prohibición de gravar activos indispensables para el giro normal del negocio, salvo en las condiciones previstas en el contrato; prohibición de otorgar créditos a sus accionistas por operaciones ajenas al curso normal de los negocios.

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

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

Masisa Argentina S.A.

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

1.- 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;

23. Contingencias y Restricciones

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 .

2.- 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 Coronel Limitada

Con fecha 30 de mayo 2002, se recibió por parte del Servicio de Impuestos Internos una liquidación por M\$406.545 por supuestas diferencias en la determinación de los impuestos a la renta. La empresa no ha contabilizado provisión por este concepto debido a que, en conjunto con los asesores, considera que la reclamación presentada por la sociedad contiene los elementos necesarios para dejar sin efecto dicha liquidación.

Con fecha 04 de abril de 2005, el Tribunal Tributario de la dirección regional de Santiago Oriente, resolvió dar a lugar el reclamo impuesto por la sociedad ante este organismo, dejando sin efecto las liquidaciones N049 y 50 del 28.05.2002.

Forestal Argentina S.A.

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

Rut : 92257000 - 0
 Período : 01-01-2005 al 31-03-2005
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 28-04-2005

<h2 style="margin: 0;">23. Contingencias y Restricciones</h2> <h3 style="margin: 0;">Garantías directas</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	31-03-2005	31-03-2004	31-03-2006	ACTIVOS	31-03-2007	ACTIVOS	31-03-2008	ACTIVOS
RABOINVESTMENTS CHILE S.A.	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	FILIAL	HIPOTECA	PATRIMONIO	13.238	13.238	14.203	3.238		4.500		5.500	

23. Contingencias y Restricciones Garantías indirectas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS					
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	31-03-2005	31-03-2004	31-03-2006	ACTIVOS	31-03-2007	ACTIVOS	31-03-2008	ACTIVOS
SECURITY BANK	FORESTAL ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.404	1.404	2.342	937	-	467	-	0	-
DRESDNER BANK	FORESTAL ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	4.052	4.052	6.052	2.052	-	2.000	-	0	-
LANTEIAMERICA COMERICA BANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	10.885	10.885	15.171	4.456	-	4.286	-	2.143	-
THE BANK OF NOVA SCOTIA	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	25.212	25.212	25.133	7.712	-	7.500	-	10.000	-
PRIVATE PLACEMENT	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	37.096	37.096	46.400	10.096	-	9.000	-	9.000	-
BANCO CHILE NEW YORK BRANCH	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	13.059	13.059	15.176	4.509	-	4.300	-	4.250	-
ITAU BBA-ACC	MASISA DO BRASIL LTDA.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	2.052	0	-	0	-	0	-
ABN AMRO BANK	MASISA DO BRASIL LTDA.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	2.423	0	-	0	-	0	-
BANCO DEL DESARROLLO	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.519	1.519	4.521	1.519	-	0	-	0	-
BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	12.678	12.678	0	178	-	2.778	-	2.778	-
RABOBANK NEDERLAND	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	12.660	12.660	0	1.410	-	2.500	-	2.500	-
RABOBANK IRELAND PLC	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	28.544	0	-	0	-	0	-
BANKBOSTON	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	72	0	-	0	-	0	-
BANKBOSTON N.A.	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	433	0	-	0	-	0	-
FLEET NATIONAL BANK	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	503	0	-	0	-	0	-

24. Cauciones obtenidas de terceros

CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Masisa S.A.

Para garantizar el pago y cumplimiento de obligaciones de clientes relacionadas a operaciones del giro de la sociedad, se han recibido garantías por MUS\$4.911 (MUS\$8.662 en 2004), garantías que consisten en prendas, hipotecas, endoso de pólizas de seguros de créditos, mandatos especiales, fianzas y codeudas solidarias.

Forestal Tornagaleones S.A.

Se han recibido documentos en garantía para garantizar el pago de clientes y el cumplimiento de obligaciones de terceros relacionadas con el giro de la sociedad por MUS\$752 al 31 de marzo de 2005 (MUS\$680 en el 2004).

25. Moneda Nacional y Extranjera

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2005	31-03-2004
Activos Circulantes			
DISPONIBLE	PESO CHILENO	1.458	150
DISPONIBLE	DÓLARES	1.824	3.736
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	252	355
DISPONIBLE	REAL BRASILEÑO	6.241	795
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	1.547	1.168
DISPONIBLE	NUEVO SOL	0	7
DISPONIBLE	OTRAS MONEDAS	515	-
DEPOSITOS A PLAZO	DÓLARES	21.595	300
VALORES NEGOCIABLES	PESO CHILENO	922	-
DEUDORES POR VENTA	PESO CHILENO	15.930	14.945
DEUDORES POR VENTA	DÓLARES	15.500	24.876
DEUDORES POR VENTA	PESO ARGENTINO	1.526	1.098
DEUDORES POR VENTA	NUEVO SOL	0	17
DEUDORES POR VENTA	REAL BRASILEÑO	14.575	13.187
DEUDORES POR VENTA	OTRAS MONEDAS	576	-
DEUDORES POR VENTA	PESO MEXICANO	19.736	13.310
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO CHILENO	2.872	3.052
DOCUMENTOS POR COBRAR	U.F.	96	-
DOCUMENTOS POR COBRAR	DÓLARES	2.000	45
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO ARGENTINO	2.085	1.304
DOCUMENTOS POR COBRAR	NUEVO SOL	0	3.820
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESO MEXICANO	1.324	-
DEUDORES VARIOS	PESO CHILENO	2.378	2.804
DEUDORES VARIOS	U.F.	41	-
DEUDORES VARIOS	DÓLARES	2.683	1.019
DEUDORES VARIOS	PESO ARGENTINO	984	792
DEUDORES VARIOS	NUEVO SOL	0	18
DEUDORES VARIOS	REAL BRASILEÑO	2.568	975
DEUDORES VARIOS	PESO MEXICANO	139	82
DEUDORES VARIOS	EURO	0	485
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO CHILENO	2.950	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	5.804	3.152
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	OTRAS MONEDAS	89	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO ARGENTINO	16	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO MEXICANO	1.988	-
EXISTENCIAS	PESO CHILENO	4.875	4.701
EXISTENCIAS	DÓLARES	90.617	71.223
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO CHILENO	772	700
IMPUESTO POR RECUPERAR	DÓLARES	4.246	2.748
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	5.595	4.802
IMPUESTO POR RECUPERAR	NUEVO SOL	0	95
IMPUESTO POR RECUPERAR	REAL BRASILEÑO	0	269
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	1.661	1.581
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO CHILENO	3.469	3.092
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	DÓLARES	685	481
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO ARGENTINO	421	352
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	NUEVO SOL	0	79
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	REAL BRASILEÑO	734	1.129
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	PESO MEXICANO	11	79
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	U.F.	744	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESO CHILENO	598	513
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	U.F.	126	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	0	28.524
Activos Fijos			
ACTIVO FIJO	PESO CHILENO	92.658	85.296
ACTIVO FIJO	DÓLARES	542.688	547.791
Otros Activos			
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	PESO CHILENO	0	6
INVERSIÓN EN OTRAS SOCIEDADES	DÓLARES	56	4
MENOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	1.313	1.391
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	DÓLARES	-1.729	-1.829
DEUDORES A LARGO PLAZO	DÓLARES	4.209	481
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESO ARGENTINO	137	189
DEUDORES A LARGO PLAZO	REAL BRASILEÑO	0	512
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	597	2.997

25. Moneda Nacional y Extranjera
Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2005	31-03-2004
OTROS	PESO CHILENO	474	429
OTROS	U.F.	801	5.409
OTROS	PESO ARGENTINO	115	703
OTROS	DÓLARES	7.441	989
OTROS	PESO MEXICANO	42	785
Total Activos			
-	PESO CHILENO	129.356	115.688
-	DÓLARES	699.529	687.928
-	PESO ARGENTINO	11.131	9.595
-	REAL BRASILEÑO	24.118	16.867
-	PESO MEXICANO	26.448	17.005
-	NUEVO SOL	0	4.036
-	OTRAS MONEDAS	1.180	0
-	U.F.	1.808	5.409
-	EURO	0	485

25. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		31-03-2005		31-03-2004		31-03-2005		31-03-2004	
		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	U.F.	0	0	3.610	2,19	0	0	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-CORTO P	DÓLARES	0	0	5.070	2,45	1.519	3,59	11.622	3,63
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-CORTO P	REAL BRASILEÑO	0	0	4.475	15,75	0	0	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-PORCIÓN	U.F.	2.524	6,70	-	-	0	0	2.360	6,7
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-PORCIÓN	DÓLARES	6.778	3,90	32.308	7,55	17.869	3,90	8.095	2,7
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS-PORCIÓN	PESOS ARGENTIN	0	0	8	-	0	0	64	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCION CORTO PLAZO (BONOS)	U.F.	1.427	5,32	1.327	-	0	0	-	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - PORCION CORTO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	0	0	10.400	8,06	10.096	8,06	-	-
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO CON VENCIMIENTO DENTRO DE UN AÑO	DÓLARES	28	0	75	-	0	0	245	-
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESO CHILENO	0	0	199	-	0	0	-	-
DIVIDENDOS POR PAGAR	DÓLARES	166	0	-	-	0	0	-	-
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	9.098	0	6.748	-	0	0	-	-
CUENTAS POR PAGAR	DÓLARES	6.728	0	6.408	-	0	0	-	-
CUENTAS POR PAGAR	PESOS ARGENTIN	3.197	0	1.987	-	0	0	-	-
CUENTAS POR PAGAR	REAL BRASILEÑO	4.672	0	3.203	-	0	0	-	-
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	7.133	0	2.276	-	0	0	-	-
CUENTAS POR PAGAR	NUEVO SOL	0	0	47	-	0	0	-	-
CUENTAS POR PAGAR	EURO	0	0	9	-	0	0	-	-
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	918	0	-	-	0	0	-	-
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS ARGENTIN	503	0	-	-	0	0	-	-
ACREEDORES VARIOS	PESO CHILENO	62	0	50	-	0	0	-	-
ACREEDORES VARIOS	DÓLARES	1.161	0	1.780	-	0	0	-	-
ACREEDORES VARIOS	NUEVO SOL	0	0	27	-	0	0	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESO CHILENO	0	0	104	-	0	0	-	-
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	DÓLARES	4.595	0	3.741	-	0	0	-	-
PROVISIONES	PESO CHILENO	2.499	0	1.748	-	0	0	-	-
PROVISIONES	DÓLARES	505	0	-	-	1.068	0	1.107	-
PROVISIONES	PESOS ARGENTIN	704	0	589	-	0	0	0	-

25. Moneda Nacional y Extranjera Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		31-03-2005		31-03-2004		31-03-2005		31-03-2004	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
PROVISIONES	REAL BRASILEÑO	1.219	0	1.280	-	0	0	-	-
PROVISIONES	PESO MEXICANO	261	0	464	-	0	0	-	-
PROVISIONES	NUEVO SOL	0	0	36	-	0	0	-	-
PROVISIONES	OTRAS MONEDAS	359	0	-	-	0	0	-	-
RETENCIONES	PESO CHILENO	713	0	861	-	0	0	-	-
RETENCIONES	DÓLARES	290	0	5	-	0	0	-	-
RETENCIONES	PESOS ARGENTIN	774	0	1.030	-	0	0	-	-
RETENCIONES	REAL BRASILEÑO	3.514	0	466	-	0	0	-	-
RETENCIONES	PESO MEXICANO	150	0	171	-	0	0	-	-
RETENCIONES	NUEVO SOL	0	0	3	-	0	0	-	-
RETENCIONES	OTRAS MONEDAS	17	0	-	-	0	0	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESO CHILENO	1.818	0	-	-	362	0	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS ARGENTIN	0	0	-	-	1.742	0	-	-
IMPUESTO A LA RENTA	NUEVO SOL	278	0	-	-	0	0	-	-
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	PESO CHILENO	327	0	3	-	3	0	-	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	DÓLARES	8	0	-	-	0	0	-	-
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESOS ARGENTIN	0	0	9	-	0	0	-	-
Total Pasivos Circulantes									
-	U.F.	3.951	-	4.937	-	0	-	2.360	-
-	DÓLARES	20.259	-	59.787	-	30.552	-	21.069	-
-	REAL BRASILEÑO	9.405	-	9.424	-	0	-	0	-
-	PESOS ARGENTIN	5.178	-	3.623	-	1.742	-	64	-
-	PESO CHILENO	14.517	-	9.713	-	365	-	0	-
-	PESO MEXICANO	7.544	-	2.911	-	0	-	0	-
-	NUEVO SOL	278	-	113	-	0	-	0	-
-	EURO	0	-	9	-	0	-	0	-
-	OTRAS MONEDAS	1.294	-	0	-	0	-	0	-

25. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período actual 31-03-2005

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	U.F.	1.251	6,70%	-	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	DÓLARES	55.640	LIBOR 180+1,41	10.556	LIBOR 180+1,41	2.638	LIBOR 180+1,41	-	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	U.F.	-	-	72.841	-	0	-	20.606	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO - LARGO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	27.000	-	-	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	DÓLARES	25	-	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES A L/P	DÓLARES	-	-	-	-	-	-	691	-
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	DÓLARES	-	-	-	-	-	-	8.275	-
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	DÓLARES	10.906	-	5.311	-	2.894	-	-	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	U.F.	1.251	-	72.841	-	0	-	20.606	-
-	DÓLARES	93.571	-	15.867	-	5.532	-	8.966	-

25. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período anterior 31-03-2004

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	U.F.	3.488	6,7	-	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PL	DÓLARES	46.060	2,64	21.893	2,72	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO -LARGO PLAZO (BONOS)	U.F.	13.644	5,00	27.288	5,00	31.393	5,17	15.052	6,25
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO -LARGO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	18.000	8,06	18.000	8,06	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS A L/P	PESO CHILENO	16	-	-	-	-	-	-	-
ACREEDORES VARIOS A L/P	DÓLARES	28	10,50	-	-	-	-	-	-
PROVISIONES A L/P	DÓLARES	-	-	-	-	-	-	668	-
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	PESO CHILENO	-	-	-	-	-	-	2.587	-
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	DÓLARES	-	-	-	-	-	-	4.818	-
IMPUESTOS DIFERIDOS A L/P	REAL BRASILEÑO	-	-	-	-	-	-	3.966	-
OTROS PASIVOS DE L/P	PESO CHILENO	-	-	-	-	-	-	1.343	-
OTROS PASIVOS DE L/P	PESO ARGENTINO	-	-	-	-	-	-	1.679	-
OTROS PASIVOS DE L/P	REAL BRASILEÑO	8.110	-	1.043	-	-	-	-	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	U.F.	0	-	0	-	0	-	0	-
-	DÓLARES	0	-	0	-	0	-	0	-
-	PESO CHILENO	0	-	0	-	0	-	0	-
-	REAL BRASILEÑO	0	-	0	-	0	-	0	-
-	PESO ARGENTINO	0	-	0	-	0	-	0	-

26. Sanciones

Durante el período que cubre los estados financieros, la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado ningún tipo de sanción a la sociedad, a sus Directores o a su Gerente General por su desempeño como tales.

27. Hechos Posteriores

· 12 de Abril de 2005.

En la Junta Extraordinaria de Accionistas, realizada el 12 de abril de 2005, se adoptó los siguientes acuerdos:

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

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

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

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

· 12 de Abril de 2005.-

En Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa S.A., celebrada el 12 de abril de 2005.

a) El pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio, con cargo a la utilidad líquida distributable 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 distributable del ejercicio 2004. En consecuencia, el dividendo mínimo obligatorio será de US\$ 0,013398459 por acción.

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

b) 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:

i. un dividendo definitivo adicional, con cargo a la utilidad líquida distributable del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, por un monto total de US\$ 29.028.221,76, que equivale al 70% de la utilidad líquida distributable del ejercicio 2004. En consecuencia, el dividendo definitivo adicional será de US\$ 0,03126307 por acción, y

ii. un dividendo definitivo eventual, con cargo a las utilidades retenidas de Masisa S.A. 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.

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

i. la aprobación por parte de la Junta Extraordinaria de Accionistas de Masisa S.A. a celebrarse con esta misma fecha, de la fusión por incorporación de Masisa S.A. en Terranova S.A.

27. Hechos Posteriores

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

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

iv. que el monto que deba pagar 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.

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

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

28. Medio Ambiente

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

1. - Aspecto Legal:

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

2. - Gestión ambiental y Eco-eficiencia:

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

La empresa ha comprometido y realizado inversiones en las áreas operativas asociadas al sistema de gestión ambiental los cuales alcanzan a:

Proyectos	Presupuesto	Inversión	Inversión 2005
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Vigentes	2.282	2.129	127
Finalizados en 2005	545	516	6
Finalizados en 2004	2.621	1.493	-

El detalle de estas inversiones se presenta a continuación:

Rut : 92.257.000-0
 Período : 01-01-2005 al 31-03-2005
 Expresado en : miles de dólares
 Tipo de balance : Consolidado

MEDIO AMBIENTE

Los desembolsos por país son los siguientes:

Masisa S.A. (Chile)

Proyecto	Presupuesto MUS\$	Monto invertido MUS\$	Invertido en 2005	Estado al 31-03-2005	Efectos
Implementación y Certificación SCS	40	34	-	Vigente	
Agua lavado tela prensa lodos	26	24	-	Finalizado 2004	Disminución contaminación de las aguas
	66	58	-		

Implementación y Certificación por la Norma Internacional ISO 14.001 de los Sistema de Gestión Ambiental de todas sus plantas industriales, El desarrollo y evaluación de conformidad del SGA con la norma ISO 14001 fue efectuada por la Empresa Det Norske Veritas y acreditada por organismo Holandés RVA.

Proyecto	Presupuesto MUS\$	Monto invertido MUS\$	Invertido en 2005	Estado al 31-03-2005	Efectos
Proyecto ISO 14001, Planta Chiguayante	52	38		Finalizado 2004	Empresa no contaminante del ambiente
Proyecto ISO 14001, Planta Mapal	73	71		Finalizado 2004	Empresa no contaminante del ambiente
Proyecto ISO 14001, Planta Ranco	73	73		Finalizado 2004	Empresa no contaminante del ambiente
Proyecto ISO 14001, Planta Puschmann	26	22		Finalizado 2004	Empresa no contaminante del ambiente
	224	204	-		

Masisa Argentina S.A.

Proyecto	Presupuesto MUS\$	Monto invertido MUS\$	Invertido en 2005	Estado al 31-03-2005	Efectos
Tratamiento terciario de afluentes líquidos	30	30		Finalizado 2004	Poder reutilizar todo el afluente tratado en proceso
Implementación de normas ISO 14001 Planta Concordia	92	91		Finalizado 2004	Certificación ISO 14001. Empresa no contaminante del ambiente
Sistema de ventilación naves de producción	95	95		Finalizado 2004	Mejora ambiente de trabajo
Unificación redes de aceite térmico	20	20		Finalizado 2004	Mínimiza el consumo de combustibles fósiles
Conversión a polvo de caldera Eratic	140	60	60	Vigente	Evita el uso de gas natural
Cambio ingreso de camiones	140	128	-	Finalizado 2005	Evita contaminación por polución
Cribado de descarga filtros	25	23		Finalizado 2005	Evita la dispersión de polvo de madera
Chipera de costaneros	150	155	12	Vigente	Aprovecha residuos industriales
	692	602	72		

Masisa do Brasil Ltda.

Proyecto	Presupuesto MUS\$	Monto invertido MUS\$	Invertido en 2005	Estado al 31-03-2005	Efectos
Implementación y Certificación del SGA ISO 14.001	147	138		Finalizado 2004	Certificación ISO 14.001. Empresa no contaminante del ambiente
Ampliación redes tratamiento aguas servidas	44	43		Finalizado 2005	
Mejoras de almacén	4	4		Vigente	Diversas mejoras para fines de seguridad y medio ambiente
Mejoras generales- Planta Ponta Grossa	155	105		Vigente	Diversas mejoras para fines de seguridad y salud
Mejoras SGI - ISO 14001 e OSAS 18001	235	227	5	Finalizado 2005	Empresa no contaminante del ambiente
Reemplazo del uso de gas natural por residuos de maderas	1.075	1.025		Vigente	Cambio de energía no renovable por una renovable
	1.660	1.542	5		

Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V.

Proyecto	Presupuesto MUS\$	Monto invertido MUS\$	Invertido en 2005	Estado al 31-03-2005	Efectos
Aislar ductos de aceite térmico en prensas L-1 y L-2	6	10		Finalizado 2004	Reducir riesgos de incendio
Cambio de cadena en transporte bajo ciclones L-2	15	12		Finalizado 2004	Reducir polución ambiental
Cambio de banda alimentación sifter L-1	10	9		Finalizado 2004	Reducir polución ambiental
Cambio Tapas y ductos con fugas de viruta L-1 y L-2.	12	11		Finalizado 2004	Reducir polución ambiental
Conexión Secador Línea 2 - Silos Secos Línea 1	767	766		Finalizado 2004	Disminución consumos de diesel y emisiones
Reducción de emisiones de formaldehído en las prensas L-1 y L-2	70	71		Finalizado 2004	Reducción de emisiones de formaldehído dentro de la nave
Transporte de virutas a secador L-1	15	12		Finalizado 2004	Reducir polución ambiental
Control de quemado de polvo L-2	10	12		Finalizado 2005	Reducir polución ambiental por gases de combustión.
Implementación y Certificación del SGA ISO 14.001 y del Sistema de Seguridad OHSAS 18.000	75	75		Finalizado 2005	Certificación ISO 14.001. Empresa no contaminante del ambiente
Reparación de techos e instalación de trastiucos nave principal	16	8	1	Finalizado 2005	Reducir consumo de energía eléctrica
	996	986	1		

Forestal Argentina S.A.

Proyecto	Presupuesto MUS\$	Monto invertido MUS\$	Invertido en 2005	Estado al 31-03-2005	Efectos
Implementación del Sistema de Gestión Ambiental	80	101	22	Vigente	Certificación ISO 14.001. Empresa no contaminante del ambiente
	80	101	22		

Forestal Tornagaleones S.A.

Proyecto	Presupuesto MUS\$	Monto invertido MUS\$	Invertido en 2005	Estado al 31-03-2005	Efectos
Implementación y Certificación del SGA ISO 14.001 y OHSAS 18000	638	645	33	Vigente	Certificación ISO 14.001. Empresa no contaminante del ambiente
	638	645	33		

HECHOS RELEVANTES

· 24 de Marzo de 2005.

a) Con fecha 24 de marzo de 2005, la U.S. Securities and Exchange Commission, entidad reguladora del mercado de valores de los Estados Unidos de América ("SEC"), aprobó la inscripción de Terranova S.A. ("Terranova"), sociedad inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 825 y matriz de Masisa, como asimismo, de American Depositary Receipts ("ADRs") y de las acciones de Terranova representadas por los ADRS.

b) Dicha inscripción se realiza en el marco de la propuesta de la fusión por incorporación de Masisa en Terranova (la "Fusión"), toda vez que Masisa tiene un programa de ADRs vigente. Los ADRs de Terranova se destinarán íntegramente a los actuales tenedores de ADRs de Masisa en caso de aprobarse la Fusión, para efectos de realizar el canje de valores correspondientes.

c) Atendido todo lo anterior y conforme lo indicado por hecho esencial de 26 de Agosto de 2004, el Directorio de Masisa reunido en sesión extraordinaria celebrada el 24 de marzo de 2005, acordó convocar y citar a Junta Extraordinaria a los accionistas de Masisa para el día 12 de abril de 2005, a las 12:00 horas, en las oficinas ubicadas en José Manuel Balmaceda N° 8050, Valdivia, para que dicha junta se pronuncie acerca de la Fusión. Asimismo, el Directorio acordó convocar y citar a Junta Ordinaria de Accionistas, a celebrarse en la misma fecha y lugar antes señalados, a las 10:00 horas.

d) El envío a esa Superintendencia, a las bolsas de valores y a los accionistas de las cartas de citación indicando las materias específicas a ser tratadas en las referidas juntas, se realizó el lunes 28 de marzo de 2005, fecha en la cual también se publicará el primer aviso de citación a junta ordinaria y extraordinaria en el Diario Austral.

· 01 de Abril de 2005.-

En reunión de fecha 30 de marzo de 2005, el Directorio acordó:

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

b) 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\$ 41.468.888,23. En consecuencia, el dividendo total por acción será de US\$ 0,013398459.

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

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

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

Rut : 92.257.000-0
 Período : 01-01-2005 al 31-03-2005
 Expresado en : miles de dólares
 Tipo de balance : Consolidado

ANALISIS RAZONADO

A. ANALISIS COMPARATIVO DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS OBSERVADAS

Indices de liquidez	<u>31-mar-05</u>	<u>31-mar-04</u>	<u>31-dic-04</u>
Liquidez corriente	2,57	1,86	2,76
Razón Ácida	0,36	0,06	0,27

El cambio en los índices de liquidez se explican principalmente, por la reducción de pasivos financieros con recursos generados en la operación.

Indices de endeudamiento	<u>31-mar-05</u>	<u>31-mar-04</u>	<u>31-dic-04</u>
Deuda total / Patrimonio	62,10%	72,61%	62,40%
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	30,31%	34,23%	27,08%
Deuda Largo Plazo / Deuda Total	69,69%	65,77%	72,92%
Cobertura Gastos Financieros	3,85	3,32	3,91

El índice de Deuda Total sobre Patrimonio muestra una disminución con respecto de marzo 2004, debido principalmente a la reducción de la deuda financiera y del aumento del valor del patrimonio en los conceptos de Otras Reservas y las Utilidades Retenidas.

La proporción de la deuda de corto plazo aumento producto del pago de los vencimientos de la deuda financiera con recursos generados en la operación.

La mejora del índice de cobertura de gastos financieros respecto del ejercicio anterior se explica, principalmente, por el aumento del resultado operacional consolidado, el cual se analiza en los párrafos siguientes.

Indices de actividad	<u>31-mar-05</u>	<u>31-mar-04</u>	<u>31-dic-04</u>
Total de Activos	893.570	857.013	888.845
- Inversiones	9.520	5.722	23.947
- Enajenaciones	1.093	-	1.432
Rotación de inventario	0,80	0,86	3,42
Permanencia de inventario	112,50	104,39	105,16

Los activos totales de la compañía durante el período 2004, aumentaron principalmente por la mayor inversión en capital de trabajo necesaria para una operación con mayores volúmenes, y la inversión en activo fijo en proyectos de mejoras y aumentos en capacidad instalada.

Los índices de inventario muestran un incremento en la rotación, producto del aumento de las ventas y una mejor gestión en la cadena de distribución.

Rut : 92.257.000-0
 Período : 01-01-2005 al 31-03-2005
 Expresado en : miles de dólares
 Tipo de balance : Consolidado

Indices de resultados	31-mar-05	31-mar-04	31-dic-04
Ingresos de explotación	104.580	87.861	397.312
- Mercado nacional	76.412	62.815	285.027
- Mercado externo	28.168	25.046	112.285
Costos de explotación	(76.392)	(65.460)	(277.872)
- Mercado nacional	(54.648)	(47.250)	(205.515)
- Mercado externo	(21.744)	(18.210)	(72.357)
Resultado Operacional	15.673	11.634	71.089
Gastos financieros	(3.927)	(4.248)	(16.892)
Resultado No Operacional	(4.467)	(1.762)	(21.858)
R.A.I.I.D.A.I.E.	22.405	20.905	93.913
Utilidad después de impuesto	7.361	8.280	41.569

El resultado operacional de la compañía se ha visto incrementado en comparación el año anterior. Este incremento se debe principalmente a la los mayores volúmenes colocados y recuperación de precios en los principales mercados de la compañía y el aumento en las exportaciones a Estados Unidos de productos de mayor valor agregado:

- En relación al primer trimestre del año 2004, las ventas en México aumentaron en un 39,7%, los volúmenes de tableros de partículas, MDF y OSB aumentaron en un 17,1% y los precios de venta promedio, medidos en dólares, permanecieron estables.
- En relación al primer trimestre del año 2004, las ventas en Brasil aumentaron en un 15,9%, los volúmenes de tableros MDF y OSB bajaron en un 16,5%, y los precios de venta promedio, medidos en dólares, aumentaron en un 33,7%.
- En relación al primer trimestre del año 2004, las ventas en Argentina aumentaron en un 44,5%, los volúmenes de tableros de partícula y MDF aumentaron en un 22,6%, y los precios de venta promedio, medidos en dólares, aumentaron en un 16,2%.
- En relación al primer trimestre del año 2004, las ventas en Chile aumentaron en un 8%, los volúmenes de tableros de partícula y MDF bajaron un 14,0% y los precios promedio, medidos en dólares, aumentaron en un 24,4%.
- En relación al primer trimestre del 2004, las ventas en EEUU aumentaron en un 27,5%, los volúmenes de molduras de MDF y OSB comercializados aumentaron en 76,9% y 33,2% respectivamente. Los precios de las molduras aumentaron en un 21,3%, mientras los precios del OSB bajaron en 30,2%

Cabe señalar que los costos de explotación incluyen el Consumo de Materia Prima Propia (CMPP). El Consumo de Materia Prima Propia corresponde al costo histórico del bosque que está siendo cosechado. Bajo las normas contables chilenas, este costo reduce el resultado operacional; sin embargo, no representa un egreso de caja para la compañía.

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

Consumo de Materia Prima Propia	31-mar-05	31-mar-04	31-dic-04
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Chile	430	388	1.612
Argentina	460	464	2.116
Brasil	338	292	787
Total	1.228	1.144	4.515

Rut : 92.257.000-0
 Período : 01-01-2005 al 31-03-2005
 Expresado en : miles de dólares
 Tipo de balance : Consolidado

El resultado no operacional muestra una importante baja respecto del año anterior, lo que se explica, principalmente, por una diferencia de cambio asociada a la deuda que la empresa mantiene en UF y el cambio de una posición pasiva en moneda no dólar a una posición activa en moneda no dólar en los periodos comparados.

Indices de rentabilidad	31-mar-05	31-mar-04	31-dic-04
Rentabilidad del Patrimonio	1,47%	1,83%	9,12%
Rentabilidad del Activo	0,83%	0,96%	4,74%
Rendimiento de Activos operacionales	1,79%	1,38%	8,24%
Utilidad por Acción	0,01	0,01	0,04
Retorno de Dividendos	0,65%	2,49%	0,63%

Los indicadores de rentabilidad, en su conjunto, muestran el efecto del aumento del resultado operacional respecto del mismo período del año anterior, aumento que se explica principalmente por la mejora en el resultado operacional explicado en el párrafo anterior.

B. DESCRIPCION Y ANALISIS DE LAS VARIACIONES DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

PRINCIPALES FLUJOS DEL PERIODO	31-mar-05	31-mar-04	31-dic-04
RECURSOS OBTENIDOS :	138.370	104.454	554.613
Recaudación Deudores por Ventas	132.305	96.706	471.920
Ingresos Financieros	355	2.101	2.151
Dividendos y otros repartos percibidos	-	-	-
Otros Ingresos Percibidos	4.617	3.935	10.867
Colocación de Acciones	-	-	-
Obtención de Prestamos	-	1.710	39.374
Obligaciones con el público	-	-	-
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	-	-	-
Otras fuentes de financiamiento	-	2	2
Ventas de activo fijo	1.093	-	1.432
Ventas de otras inversiones	-	-	-
Recaudación de otros prést. a emp.relacionadas	-	-	131
Otros Ingresos de Inversión	-	-	28.736
RECURSOS APLICADOS	126.582	117.713	551.828
Pago a Proveedores	107.930	90.079	387.899
Intereses Pagados	1.116	2.014	14.923
Impto renta pagado	1.129	1.020	5.136
Otros gastos pagados	800	383	2.977
Iva pagado	2.974	2.353	13.518
Pago Dividendos	-	-	3.825
Pago Prestamos	3.113	16.142	90.197
Pago de obligaciones con el público	-	-	9.000
Pago de gtos. por emisión y colocación de obligaciones con el público	-	-	-
Compras de activos fijos	9.094	4.992	21.571
Intereses Capitalizados	426	730	2.376
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)	-	-	406
Aumento (Disminución) de Fondos	11.788	(13.259)	2.785

Rut : 92.257.000-0
Período : 01-01-2005 al 31-03-2005
Expresado en : miles de dólares
Tipo de balance : Consolidado

Al observar los flujos, se puede apreciar un importante aumento en la Recaudación por Ventas, lo que se explica principalmente por el aumento de las ventas en Chile, Brasil, México y Argentina, en comparación con igual período del año anterior. A su vez, podemos apreciar el aumento en el pago de proveedores producto de los mayores volúmenes de compra necesarios para la creciente actividad. Los otros ingresos percibidos corresponden principalmente a devoluciones de IVA exportadores.

Los menores pagos de deuda en el primer trimestre del 2005 se deben a la reestructuración de la deuda durante finales del 2003. Los recursos frescos fueron destinados, en parte a reducir parte de las deudas de corto plazo.

C. VALORES CONTABLES Y ECONOMICOS DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS

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

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

La empresa realiza sus negocios en diversos mercados, concentrados principalmente en Chile, Argentina, 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.

Distribución de Ventas Según Mercado de Destino			
	<u>31-mar-05</u>	<u>31-mar-04</u>	<u>31-dic-04</u>
Chile	23%	26%	24%
Argentina	11%	9%	11%
Brasil	21%	22%	22%
México	18%	15%	14%
EEUU	11%	11%	14%
Otros	15%	17%	14%
Total	100%	100%	100%

Al comparar la distribución de ventas de los períodos analizados, se observa en el actual período un aumento en la participación de Argentina y México, que explica por el mayor dinamismo de esas economías y la gestión comercial., lo cual ha permitido aumentar los volúmenes comercializados en dichos mercados.

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 y México. La empresa posee, además, operaciones comerciales propias en 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.

Rut : 92.257.000-0
Período : 01-01-2005 al 31-03-2005
Expresado en : miles de dólares
Tipo de balance : Consolidado

La empresa enfrenta también en sus mercados el riesgo de una eventual intensificación de la competencia o la aparición de nuevos actores en el mercado de tableros. 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 -moneda en que se lleva la contabilidad- en los periodos analizados eran los siguientes:

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

	<u>31-mar-05</u>	<u>31-mar-04</u>	<u>31-dic-04</u>
Activos	194.041	169.085	184.936
Pasivos	185.832	216.322	156.010
Posición activa (pasiva)	8.209	(47.237)	28.926

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.

Rut : 92.257.000-0
Período : 01-01-2005 al 31-03-2005
Expresado en : miles de dólares
Tipo de balance : Consolidado

E. ANALISIS DE RIESGO

Análisis Factores de Riesgo

Durante el transcurso normal de sus negocios, la compañía se ve enfrentada a diversos factores de riesgo, tanto de mercado, financieros y operacionales, entre otros.

Riesgo financiero y de tipo de cambio:

La administración de la empresa establece también políticas para manejar el riesgo financiero mediante el uso de instrumentos derivados como swaps, forwards, opciones o futuros, de manera de cubrir tanto riesgos cambiarios como de fluctuación de las tasas de interés.

La empresa no utiliza instrumentos derivados para fines especulativos.

Riesgo operacional:

En el curso normal de sus negocios, Masisa S.A. se enfrenta a riesgos de abastecimiento de materias primas, especialmente resinas químicas y madera, que son elementos esenciales para la producción de sus productos. Para minimizar este riesgo, la empresa mantiene acuerdos de largo plazo con proveedores de resinas químicas. 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.