

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 2004

1.00.01.20

Fecha de cierre

día mes año

31 12 2004

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 12 2004			al 31 12 2003		
		ACTUAL			ANTERIOR		
5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		233.499			215.735		
5.11.10.10 Disponible		4.358			8.661		
5.11.10.20 Depósitos a plazo		17.033			0		
5.11.10.30 Valores negociables (neto)		1.175			0		
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)	4	75.280			58.245		
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	4	8.099			8.150		
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	4	10.480			5.825		
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	5	7.383			2.298		
5.11.10.80 Existencias (neto)	6	90.967			77.716		
5.11.10.90 Impuestos por recuperar		13.547			11.180		
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado		5.067			2.874		
5.11.20.20 Impuestos diferidos	7	110			562		
5.11.20.30 Otros activos circulantes	8	0			40.224		
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		638.804			630.975		
5.12.10.00 Terrenos	9	68.213			67.031		
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura	9	107.980			105.384		
5.12.30.00 Maquinarias y equipos	9	493.210			488.554		
5.12.40.00 Otros activos fijos	9	182.668			158.755		
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo		0			0		
5.12.60.00 Depreciación (menos)	9	(213.267)			(188.749)		
5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS		16.542			13.145		
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas	10	0			0		
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades		60			10		
5.13.10.30 Menor valor de inversiones	11	1.334			1.419		
5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)	11	(1.754)			(1.854)		
5.13.10.50 Deudores a largo plazo	4	4.677			1.218		
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	5	597			3.297		
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo		0			0		
5.13.10.70 Intangibles		0			0		
5.13.10.80 Amortización (menos)		0			0		
5.13.10.90 Otros	12	11.628			9.055		
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)		0			0		
5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS		888.845			859.855		

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			al		
		día	mes	año	día	mes	año
		31	12	2004	31	12	2003
		ACTUAL			ANTERIOR		
5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		84.572			124.111		
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	13	3.110			37.883		
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo	13	21.819			42.254		
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)		0			0		
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)	15	9.587			9.698		
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		111			312		
5.21.10.60 Dividendos por pagar		174			206		
5.21.10.70 Cuentas por pagar		29.923			23.730		
5.21.10.80 Documentos por pagar		557			0		
5.21.10.90 Acreedores varios		1.211			1.685		
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	5	3.509			1.827		
5.21.20.20 Provisiones	16	8.098			4.611		
5.21.20.30 Retenciones		2.636			1.841		
5.21.20.40 Impuesto a la renta		3.345			0		
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado		484			53		
5.21.20.60 Impuestos diferidos	7	0			0		
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes		8			11		
5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		227.733			217.189		
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras	14	76.831			74.285		
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)	15	125.297			127.239		
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo		0			0		
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo		26			127		
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo		0			0		
5.22.60.00 Provisiones largo plazo	16	693			666		
5.22.70.00 Impuestos Diferidos a largo plazo	7	5.753			4.340		
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo	17	19.133			10.532		
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO	18	76.076			66.331		
5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO		500.464			452.224		
5.24.10.00 Capital pagado	19	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	19	70.222			59.706		
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)	19	193.220			155.496		
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos	19	133.083			127.315		
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	19	18.568			18.568		
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)		0			0		
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	19	41.569			9.613		
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		888.845			859.855		

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			
			desde	mes	año	desde	mes	año
			01	01	2004	01	01	2003
			hasta	31	12	hasta	31	12
			2004	2004	2004	2003	2003	2003
5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION		71.089				25.326		
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION		119.440				66.289		
5.31.11.11 Ingresos de explotación		397.312				281.826		
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)		(277.872)				(215.537)		
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)		(48.351)				(40.963)		
5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION		(21.858)				(12.767)		
5.31.12.10 Ingresos financieros		1.721				3.328		
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas	10	0				0		
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	20	2.154				1.506		
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	10	(26)				(685)		
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)	11	(85)				(242)		
5.31.12.60 Gastos financieros(menos)		(16.892)				(14.875)		
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	20	(7.652)				(2.174)		
5.31.12.80 Corrección monetaria		0				0		
5.31.12.90 Diferencias de cambio	21	(1.078)				375		
5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ITEMES EXTRAORDINARIOS		49.231				12.559		
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	7	(6.642)				(1.695)		
5.31.30.00 ITEMES EXTRAORDINARIOS		0				0		
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO		42.589				10.864		
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO	18	(1.120)				(1.351)		
5.31.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA		41.469				9.513		
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones	11	100				100		
5.30.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO		41.569				9.613		

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	2004	desde	01	01	2003
hasta	31	12	2004	hasta	31	12	2003

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		60.612	17.797
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta		471.920	328.951
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos		2.151	887
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos pecibidos		0	0
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos		10.867	16.857
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal (menos)		(387.899)	(297.497)
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)		(14.923)	(9.817)
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)		(5.136)	(8.135)
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)		(2.850)	(2.179)
5.41.11.90 Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados (menos)		(13.518)	(11.270)
5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		(63.773)	28.553
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago		0	0
5.41.12.10 Obtención de préstamos		39.374	81.269
5.41.12.15 Obligaciones con el público		0	85.707
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas		0	0
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas		0	5.848
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento		2	1.102
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)		(3.825)	(4.382)
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)		0	0
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)		(90.197)	(114.026)
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)		(9.000)	(25.000)
5.41.12.55 Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)		0	0
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)		0	(1.883)
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)		(127)	(82)
5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		5.946	(30.287)
5.41.13.05 Ventas de activo fijo		1.432	91
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		131	0
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión		28.736	0
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)		(21.571)	(24.461)
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)		(2.376)	(1.516)
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)		(406)	(4.401)
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)		0	0
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO		2.785	16.063
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		0	1.484
5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		2.785	17.547
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		19.781	2.234
5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		22.566	19.781

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

CONCILIACION FLUJO-RESULTADO	NÚMERO NOTA	1.01.04.00 R.U.T.			92257000 - 0		
		desde	hasta	año	desde	hasta	año
		01	31	2004	01	31	2003
		01	12	2004	01	12	2003
5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio				41.569			9.613
5.50.20.00 Resultado en venta de activos				(1.916)			11
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos				(1.916)			11
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)				0			0
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones				0			0
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos				0			0
5.50.30.00 Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo				40.354			29.721
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio	9			27.705			25.814
5.50.30.10 Amortización de intangibles				328			263
5.50.30.15 Castigos y provisiones				5.970			575
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	10			0			0
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	10			26			685
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones	11			85			242
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)	11			(100)			(100)
5.50.30.40 Corrección monetaria neta				0			0
5.50.30.45 Diferencia de cambio neta	21			1.078			(375)
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)				(342)			(683)
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo				5.604			3.300
5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones				(40.979)			(15.444)
5.50.40.10 Deudores por ventas				(23.055)			(8.037)
5.50.40.20 Existencias				(13.629)			(13.413)
5.50.40.30 Otros activos				(4.295)			6.006
5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)				20.464			(7.455)
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación				9.109			(4.587)
5.50.50.20 Intereses por pagar				1.704			633
5.50.50.30 Impuesto a la renta por pagar (neto)				3.078			(5.699)
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación				(1.051)			904
5.50.50.50 Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)				7.624			1.294
5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	17			1.120			1.351
5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN				60.612			17.797

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.

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 2004 y el 31 de diciembre de 2004 y se presentan comparativos con igual período del año 2003.

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 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.

En Sesión Extraordinaria de Directorio de fecha 11 de noviembre de 2003 de la filial Forestal Tornagaleones S.A., se acordó proceder a la liquidación y disolución de la filial FTG Overseas Ltd. El 31 de diciembre de 2003, se presentó en el Registro de sociedades en donde se encuentra inscrita y consta la existencia legal de FTG Overseas Ltd., los antecedentes necesarios para proceder a la liquidación y disolución de dicha compañía. En razón de lo anterior, y con efecto a esa misma fecha, esto es, al 31 de diciembre de 2003, el liquidador de FTG Overseas Ltd. distribuyó los activos, pasivos, derechos y obligaciones de que era titular FTG Overseas Ltd. a su matriz, y único accionista, Forestal Tornagaleones S.A..

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 2,50% en 2004 (1,00% en 2003).

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 diciembre de 2004 y 2003 los principales tipos de cambio de cierre utilizados por dólar estadounidense son:

Años	2004	2003
Pesos Chilenos	\$557,40	\$593,80
Unidad de Fomento	\$ 0,03219	\$ 0,03509
Peso Argentino	2,9705	2,9350
Real Brasileño	2,6520	2,920
Peso Mexicano	11,1890	11,2245
Nuevo Sol	3,2825	3,4675

02. Criterios Contables Aplicados

h) Inversiones financieras

Los depósitos a plazo e inversiones en fondos mutuos 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.

i) Existencias

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 diciembre de 2004, 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.

02. Criterios Contables Aplicados

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 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 ex-filial Maderas y Paneles S.A., sociedad fusionada al 31 de agosto de 1993, se amortizó en un período de 10 años considerando los retornos de la gestión productiva de la actual planta.

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, 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.

02. Criterios Contables Aplicados

u) Contrato de derivados

Al 31 de diciembre de 2004 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 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 diciembre de 2004, 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			
		31/12/2004			31/12/2003
		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 TORNAGALEONES OVERSEAS LTD.	0,0000	0,0000	0,0000	60,4492
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 diciembre de 2004 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:

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
	-----	-----
Chile	20.568	23.925
Argentina	11.246	6.733
Brasil	22.630	14.848
México	18.343	11.177
Ecuador	1.630	1.545
Perú	863	17
	-----	-----
TOTALES	75.280	58.245
	=====	=====

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)		31/12/2004	31/12/2003
	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2003		31/12/2004	31/12/2003		
Deudores por Ventas	67.081	59.897	11.618	1.467	78.699	75.280	58.245	560	201
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	3.419	-	-	-	-
Documentos por cobrar	7.346	8.324	1.467	575	8.813	8.099	8.150	1.381	0
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	714	-	-	-	-
Deudores Varios	7.277	5.825	3.538	149	10.815	10.480	5.825	2.736	1.017
Estimación deudores incobrables	-	-	-	-	335	-	-	-	-
							Total deudores largo plazo	4.677	1.218

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	
		31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2003
96626060-2	FORESTAL RIO CALLE CALLE S.A.	3	0	597	3.297
96802690-9	TERRANOVA S.A.	109	0	0	0
0-E	MASNOVA DE MÉXICO S.A. DE C.V.	1.360	1.872	0	0
0-E	TERRANOVA COLOMBIA S.A.	34	33	0	0
0-E	FIBRANOVA C.A.	627	0	0	0
0-E	TERRANOVA FOREST PRODUCTS, INC.	4.527	19	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COSTA RICA S.A.	373	268	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS EL SALVADOR	49	96	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A.	160	10	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS HONDURAS	51	0	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA	90	0	0	0
TOTALES		7.383	2.298	597	3.297

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

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2003
96626060-2	FORESTAL RIO CALLE CALLE S.A.	0	228	0	0
96802690-9	TERRANOVA S.A.	0	666	0	0
0-E	FIBRANOVA C.A.	0	3	0	0
0-E	TERRANOVA BRASIL LIMITADA	26	48	0	0
0-E	FORESTAL TERRANOVA MEXICO S.A. DE C.V.	3.483	877	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS HONDURAS	0	3	0	0
0-E	PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA	0	2	0	0
TOTALES		3.509	1.827	0	0

05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas
Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31/12/2004		31/12/2003	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
TERRANOVA S.A.	96802690-9	MATRIZ	COMPRAS DE MATERIAS PRIMAS	2.461	1.740	1.692	0
		MATRIZ	FACTURAS DE GASTOS Y SERVICIOS	290	290	327	327
FORESTAL RIO CALLE CALLE S.A.	96626060-2	COLIGADA	INTERESES POR PRÉSTAMO	34	34	99	99
FIBRANOVA C.A.	0-E	DIRECTOR COMÚN	COBRO DE SERVICIOS ADMINISTRAT	490	490	279	279
		DIRECTOR COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	2.720	909	1.273	435
TERRANOVA COSTA RICA S.A.	0-E	DIRECTOR COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	0	0	150	51
TERRANOVA COLOMBIA S.A.	0-E	DIRECTOR COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	510	171	686	234
TERRANOVA FOREST PRODUCTS, INC.	0-E	DIRECTOR COMÚN	VENTA DE PRODUCTOS	8.365	2.795	161	55
FORESTAL TERRANOVA DE GUATEMALA S.A.	0-E	DIRECTOR COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	0	0	36	12
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS COSTA RICA S.A.	0-E	DIRECTOR COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	718	240	253	63
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS EL SALVADOR S.A.	0-E	DIRECTOR COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	263	88	90	22
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS GUATEMALA S.A.	0-E	DIRECTOR COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	312	104	211	51
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS HONDURAS	0-E	DIRECTOR COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	175	58	114	26
PLYCEM CONSTRUSISTEMAS NICARAGUA	0-E	DIRECTOR COMÚN	VENTAS DE PRODUCTOS	118	39	62	16

06. Existencias

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

Concepto	2004 MUS\$	2003 MUS\$
Productos terminados y en proceso	53.641	46.477
Provisión por obsolescencia	(789)	(996)
Materias Primas	13.949	12.948
Materiales, suministros y otros	3.172	3.966
Materias primas en transito	7.130	-
Repuestos	7.396	7.704
Provision Obsolescencia repuestos	(328)	-
Madera en pie de Eucaliptus y Pino	6.796	7.617
TOTALES	90.967	77.716

07. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

a) Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad ha provisionado impuesto a la renta en conformidad con las disposiciones tributarias vigentes, considerando una base imponible para Inversiones Coronel Limitada por MUS\$2.612, Masisa Concepción MUS\$6.549 y Masisa Inversiones MUS\$7.549. Masisa S.A. durante el año 2004 tiene perdida tributaria.

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%
y MUS\$11.411 sin créditos.

Masisa Inversiones Limitada
MU\$5.958, con credito del 15%
MU\$5.326, con crédito del 16%
MU\$5.449, con crédito de 16,5%
MU\$6.266, con crédito de 17,0%
MU\$1.081 sin créditos.

Inversiones Coronel Limitada
MU\$1.377 credito del 15%
MU\$620 con crédito del 16%
MU\$365 con crédito de 16,5%
MU\$2.167 con crédito de 17,0%
MU\$48 sin créditos.

Masisa Concepción Limitada
MU\$5.436 con crédito de 17,0%

Masisa Argentina S.A., Pérdida tributaria MUS\$1.880
Masisa do Brasil Ltda., Pérdida tributaria MUS\$23.853
Forestal Tornagaleones S.A., Pérdida tributaria MUS\$19.888
Forestal Argentina S.A., Pérdida tributaria MUS\$9.106
Masisa Ecuador S.A., Pérdida Tributaria MUS\$840

07. Impuestos diferidos e impuestos a la renta
Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	31/12/2004				31/12/2003			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO						
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
Provisión cuentas incobrables	692	647	0	0	624	0	0	0
Ingresos Anticipados	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de vacaciones	336	0	0	0	237	0	0	0
Amortización intangibles	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos en leasing	0	19	0	0	0	72	0	0
Gastos de fabricación	0	0	736	2.901	0	0	1.012	3.552
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	22.639	0	0	0	19.074
Indemnización años de servicio	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros eventos	60	1.002	63	297	6	258	70	271
Provision de obsolescencia	98	99	0	0	235	102	0	0
Provisión resultados no realizados	191	135	0	178	223	168	0	178
Perdida Tributaria	374	21.431	0	0	904	31.524	0	0
Activación de intereses Plantaciones	0	0	486	594	0	0	380	623
Costos indirectos activados Plantaciones	0	0	394	3.286	0	0	270	2.638
Gastos de emisión y colocación de bonos	0	0	0	258	0	0	0	0
Provisión activos fijos	-	1.528			-	1.159		
OTROS								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	29	1.456	67	7.548	30	1.419	95	8.168
Provisión de valuación	0	6.553			0	18.036		
Totales	1.722	16.852	1.612	22.605	2.199	13.828	1.637	18.168

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

ITEM	31/12/2004	31/12/2003
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-4.824	-2.816
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	75	5
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	-3.699	3.849
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	-9.448	-7.190
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-438	-3.854
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	11.753	8.179
Otros cargos o abonos en la cuenta	-61	132
TOTALES	-6.642	-1.695

08. Otros activos circulantes

El siguiente es el detalle de las partidas que se presentan en este rubro:

	2004	2003
	MUS\$	MUS\$
	-----	-----
Depósitos Rabobank Curacao N.V.	-	29.104
Pactos con compromiso de retrocompra	-	11.120
	-----	-----
TOTALES	-	40.224
	=====	=====

09. Activos Fijos

ACTIVO FIJO:

a) Este rubro esta compuesto por los rubros detallados en archivo adjunto (Activo_fijo.200412C.92257000.xls).

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 pié 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\$36.309 (MUS\$ 30.023 en el 2003), 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\$207 en el 2004 y el año 2003 hubo una desactivación de intereses de MUS\$1.020.-

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 bosques y plantaciones. El mayor valor acumulado ascendente a MUS\$10.489 (MUS\$ 8.035 en el 2003), 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\$2.169 en el 2004 y el año 2003 hubo una activación de intereses de MUS\$2.536.-

Rut : 92.257.000-0
 Período : 01-01-2004 al 31-12-2004
 Expresado en : miles de dólares
 Tipo de balance : Consolidado

Activos Fijos

	AÑO 2004				AÑO 2003			
	Valor Bruto	Depreciación Acumulada al Inicio	Depreciación Ejercicio		Valor Bruto	Depreciación Acumulada al Inicio	Depreciación Ejercicio	
			Producción	Administración y ventas			Producción	Administración y ventas
Terrenos	68.213	-	-	-	67.031	-	-	-
Construcciones y Obras de Infraestructuras	107.980	(26.164)	(2.769)	(94)	105.384	(24.554)	(3.429)	(39)
Maquinarias y Equipos	493.210	(147.385)	(21.018)	(107)	488.554	(126.094)	(19.642)	(48)
- Maquinarias y Equipos	492.374	(147.087)	(20.963)	(26)	487.781	(125.795)	(19.554)	(25)
- Equipos de Transporte	836	(298)	(55)	(81)	773	(299)	(88)	(23)
Otros Activos Fijos	182.668	(12.013)	(1.699)	(2.018)	158.755	(12.287)	(1.236)	(1.420)
- Plantaciones Forestales	139.207	-	-	-	118.863	-	-	-
- Muebles-Útiles	9.672	(6.462)	(342)	(496)	11.062	(8.165)	(266)	(612)
- Repuestos	11.233	(363)	(172)	-	11.200	(1.065)	(494)	-
- Repuestos y Equipos en Tránsito	-	-	-	-	47	-	-	-
- Obras en Curso	7.516	-	-	-	8.825	-	-	-
- Activos fijos en tránsito	2.543	-	-	-	-	-	-	-
- Otros Activos Fijos	12.497	(5.188)	(1.185)	(1.522)	8.758	(3.057)	(476)	(808)
- Activos fijos en Leasing	1.712	(1.212)	(155)	-	1.763	(1.119)	(163)	-
- Sistemas computacionales	6.364	(3.763)	(408)	(966)	5.444	(1.938)	(313)	(808)
- Otros	4.421	(213)	(622)	(556)	1.551	-	-	-
Total	852.071	(185.562)	(25.486)	(2.219)	819.724	(162.935)	(24.307)	(1.507)
Total activo fijo	638.804	(213.267)			630.975	(188.749)		

10. 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 patrimonio negativo en los años 2004 y 2003 por lo que se ha constituido una provisión de MUS\$693 y MUS\$666 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\$371

11. 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.

En el ejercicio anterior, corresponde a la amortización final del mayor valor pagado en las inversiones de Maderas y Paneles S.A., ex filial, sociedad fusionada al 31 de agosto de 1993.

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.

11. Menor y Mayor valor de inversiones
Menor Valor

RUT	SOCIEDAD	31/12/2004		31/12/2003	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR
96623490-3	MASISA CABRERO S.A.	85	1.334	85	1.419
87658900-1	MADERAS Y PANELES S.A.	0	0	157	0
	TOTAL	85	1.334	242	1.419

11. Menor y Mayor valor de inversiones
Mayor Valor

RUT	SOCIEDAD	31/12/2004		31/12/2003	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MAYOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MAYOR VALOR
81507700-8	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	100	1.754	100	1.854
	TOTAL	100	1.754	100	1.854

12. Otros (Activos)

Concepto	2004 MUS\$	2003 MUS\$
Valor de mercado Swap de monedas	5.230	-
Costo de emisión de Bonos	5.085	5.861
Pérdidas no realizadas por coberturas de transacción esperadas	272	989
Bienes de activos fijos destinados a la venta (1)	136	413
Comisiones e Impuestos por recuperar	87	957
Acondicionamiento placacentros	350	-
Otros	468	835
TOTALES	11.628	9.055

(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.

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

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICE DE REAJUSTE										\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES	
		DOLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		UF					
		31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2003
Corto Plazo (código 5.21.10.10)															
97004000-5	BANCO DE CHILE		9.133					0	0		2.512			0	11.645
97919000-K	ABN AMRO BANK		0					0	0		1.155			0	1.155
97042000-2	HSBC BANK CHILE		3.609					0	0		0			0	3.609
97030000-7	BANCOESTADO		3.043					0	0		0			0	3.043
97023000-9	CORPBANCA		5.080					0	0		0			0	5.080
0-E	RABOBANK CURACAO N.V.		5.075					0	0		0			0	5.075
0-E	ABN AMRO BANK	0	0					0	1.056		0			0	1.056
0-E	BANCO DEL DESARROLLO	1.506	5.511					0	0		0			1.506	5.511
0-E	ITAÚ BBA - ACC	1.604	0					0	1.709		0			1.604	1.709
	Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	3.110	31.451					0	2.765	0	3.667	0	0	3.110	37.883
	Monto capital adeudado	3.100	31.111						2.765		3.667			3.100	37.543
	Tasa int prom anual	3,12%	2,26%						16,01%		4,56%				
Largo Plazo - Corto Plazo (código 5.21.10.20)															
96658480-7	RABOINVESTMENTS CHILE S.A.	3.106	1.090					0	0		0			3.106	1.090
97006000-6	BANCO DE CRÉDITO E INVERS	52						0	0	1.414	2.594			1.466	2.594
0-E	SECURITY BANK	955	962					0	0		0			955	962
0-E	DESDNER BANK LANTEIAMERI	2.106	1.101					0	0		0			2.106	1.101
0-E	CITIBANK N.A.	67	135					0	0		0			67	135
0-E	COMERICA BANK	4.360	4.360					0	0		0			4.360	4.360
0-E	BANCO CHILE NEW YORK BRA	4.399	2.234					0	0		0			4.399	2.234
0-E	THE BANK OF NOVA SCOTIA	4.045	266					0	0		0			4.045	266
0-E	RABOBANK IRELAND PLC	0	29.121					0	0		0			0	29.121
0-E	RABOBANK NEDERLAND	1.299	0					0	0		0			1.299	0
0-E	BANKBOSTON N.A.		305					0	0		0			0	305
0-E	BANKBOSTON							16	86		0			16	86
	Otros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	20.389	39.574					16	86	1.414	2.594			21.819	42.254
	Monto capital adeudado	19.519	37.869					0	86	1.324	2.428			20.843	40.383
	Tasa int prom anual	3,29%	6,68%							6,70%	6,70%				

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	5,7400
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	94,2600

14. 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".

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

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA ÍNDICE DE REAJUSTE	AÑOS DE VENCIMIENTO					FECHA CIERRE PERÍODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERÍODO ANTERIOR	
			MÁS DE 1 HASTA 2	MÁS DE 2 HASTA 3	MÁS DE 3 HASTA 5	MÁS DE 5 HASTA 10	MÁS DE 10 AÑOS		TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
							MONTO	PLAZO			
0-E	CITIBANK	Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Dólares	272	0	0	0	0	-	272	5,20%	989
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0-E	BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	Dólares	2.500	2.500	5.000	2.500	0	-	12.500	LIBOR 180 DÍAS+1,44%	0
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Dólares	2.500	2.500	5.000	1.250	0	-	11.250	LIBOR 180 +SPREAD V.	0
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0-E	RABOBANK NEDERLAND	\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Dólares	2.500	2.500	5.000	1.250	0	-	11.250	LIBOR 180 +SPREAD V.	0
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Dólares	0	0	-	0	-	-	0	0,00%	8
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
0-E	BANKBOSTON	Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Dólares	0	0	-	0	-	-	0	0,00%	8
		Euros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Yenes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		UF	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		\$ no reajustables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		Otras monedas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALES			31.439	25.392	16.250	3.750	0	76.831		74.285	

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	3,4500
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	96,5500

15. 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:

Capital	MUS\$77.669
Ajuste según BT-57.p.11	MUS\$(1.181)

Total	MUS\$76.488
	=====

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 las principales 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 a partir del 2004, terminando en el año 2008. Sus intereses vencen en forma semestral, en mayo y noviembre de cada año.

Rut : 92257000 - 0
 Período : 01-01-2004 al 31-12-2004
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 25-02-2005

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

Bonos

N° DE INSCRIPCIÓN O IDENTIFICACIÓN DEL INSTRUMENTO	SERIE	MONTO NOMINAL COLOCADO VIGENTE	UNIDAD DE REAJUSTE DEL BONO	TASA DE INTERÉS	PLAZO FINAL	PERIODICIDAD		VALOR PAR		COLOCACIÓN EN CHILE O EN EL EXTRANJERO
						PAGO DE INTERESES	PAGO DE AMORTIZACIÓN	31/12/2004	31/12/2003	
Bonos largo plazo - porción corto plazo										
PRIVATE PLACEMENT	SERIE B	9.000	US\$	8,06%	15-08-2008	SEMESTRA	ANUAL	9.371	9.484	EXTRANJERO
356	SERIE A	-	U.F.	5,00%	15-12-2010	SEMESTRA	SEMESTRA	160	158	NACIONAL
355	SERIE B	-	U.F.	6,25%	15-12-2024	SEMESTRA	SEMESTRA	56	56	NACIONAL
Total porción corto plazo								9.587	9.698	
Bonos largo plazo										
PRIVATE PLACEMENT	SERIE B	27.000	US\$	8,06%	15-05-2008	SEMESTRA	ANUAL	27.000	36.000	EXTRANJERO
356	SERIE A	2.500	U.F.	5,00%	15-12-2010	SEMESTRA	SEMESTRA	76.488	71.236	NACIONAL
355	SERIE B	702	U.F.	6,25%	15-12-2024	SEMESTRA	SEMESTRA	21.809	20.003	NACIONAL
Total largo plazo								125.297	127.239	

16. Provisiones y Castigos

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

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
	-----	-----
Provisión por vacaciones	2.218	1.657
Participaciones	1.136	325
Provisión auditoria	291	104
Provisión Gratificaciones	300	-
Provisión comisiones	1.702	1.068
Provisión Parada planta	347	168
Servicios Forestales	254	399
Gastos de importación y fletes de exportación	205	266
Seguros plantaciones	-	339
Facturas por recibir	1.645	285
	-----	-----
TOTALES	8.098	4.611
	=====	=====

Provisiones y castigos Largo Plazo

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
	-----	-----
Patrimonio negativo Masnova	693	666

Provisiones presentadas netas de los activos que le dan origen:

	2004 MUS\$	2003 MUS\$
	-----	-----
Deudores Incobrables	4.468	4.017
Obsolescencia de Existencias	1.117	996
Activos Fijos (*)	8.988	6.817
Otras Deudas Incobrables	2.535	-
	-----	-----
TOTALES	17.108	11.830
	=====	=====

(*) estas provisiones corresponden a provisiones sobre bienes inactivos y bienes destinados para la venta.

17. Otros pasivos a largo plazo
--

Conceptos	Vencimientos				TOTALES	
	2005	2006	2007	2008 y más	2004	2003
Impuesto ICMS por pagar	2.019	3.461	3.931	4.780	14.191	7.459
Bonificaciones Forestales	-	-	-	3.153	3.153	3.073
Utilidad no realizada por operaciones de coberturas de partidas existentes	1.329	-	-	-	1.329	-
Valor de mercado Swap de moneda	460	-	-	-	460	-
TOTALES	3.808	3.461	3.931	7.933	19.133	10.532
	=====				=====	

18. Interés minoritario

Sociedades Filiales

	Incluido en el Pasivo		Incluido en el Rtdo del ejercicio	
	2004 MUS\$	2003 MUS\$	2004 MUS\$	2003 MUS\$
	-----		-----	
Forestal Tornagaleones S.A.	44.893	38.923	(701)	(915)
Forestal Argentina S.A.	31.182	27.408	(418)	(435)
Maderas y Sinteticos de Perú S.A.	1	-	(1)	(1)
	-----		-----	
TOTALES	76.076	66.331	(1.120)	(1.351)
	=====		=====	

19. 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 diciembre de 2004 es de MUS\$25.151 (MUS\$18.927 en 2003)

b) Ajuste acumulado por diferencia de conversión

La composición del ajuste acumulado por diferencia de conversión al 31 de diciembre de 2004, 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 diciembre 2004, estos saldos se componen de:

	Saldo inicio Actualizado MUS\$	Dif.Cambio generado Inversión Pasivo MUS\$		Saldo al 31-12-2004 MUS\$
	-----	-----	-----	-----
Masisa Argentina	26.068	-	-	26.068
Forestal Argentina S.A.	345	(2.542)	593	(1.604)
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.	11.363	6.241	-	17.604
	-----	-----	-----	-----
TOTALES	40.779	3.699	593	45.071
	=====	=====	=====	=====

En diciembre 2003, estos saldos se componen de:

	Saldo inicio Actualizado MUS\$	Dif.Cambio generado Inversión Pasivo MUS\$		Saldo al 31-12-2003 MUS\$
	-----	-----	-----	-----
Masisa Argentina	26.068	-	-	26.068
Forestal Argentina S.A.	3.094	(3.693)	944	345
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.	-	11.363	-	11.363
	-----	-----	-----	-----
TOTALES	32.188	7.647	944	40.779
	=====	=====	=====	=====

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

19. Cambios en el patrimonio

A continuación, se detallan los dividendos que la Junta de accionistas acordó durante el año 2004 y 2003, 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
Año 2002 N°34	Mayo 2003	3,37497	3.133.706	0,0047613	4.420,89

-

19. Cambios en el patrimonio

Cambios en el patrimonio

RUBROS	31/12/2004									31/12/2003								
	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	59.706	127.315	18.568	0	0	9.613	237.022	0	0	47.991	117.156	18.568	0	0	14.579
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	9.613	0	0	0	-9.613	0	0	0	0	14.579	0	0	0	-14.579
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	-3.845	0	0	0	0	0	0	0	0	-4.420	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	4.292	0	0	0	0	0	0	0	0	8.591	0	0	0	0	0
Aumento reserva forestal por tasación filial	0	0	0	6.224	0	0	0	0	0	0	0	0	3.124	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	41.569	0	0	0	0	0	0	0	0	9.613
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	70.222	133.083	18.568	0	0	41.569	237.022	0	0	59.706	127.315	18.568	0	0	9.613
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	237.022	0	0	59.706	127.315	18.568	0	0	9.613

19. 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

Rut : 92257000 - 0
Período : 01-01-2004 al 31-12-2004
Tipo de moneda : Miles de Dólares
Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
FECHA
IMPRESIÓN: 25-02-2005

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

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
UNICA	237.022	237.022

20. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

Otros Ingresos:

	2004	2003
	MUS\$	MUS\$
	-----	-----
Ingresos por ventas de servicios	123	-
Utilidad en Arrendamiento de Planta Industrial	304	255
Recuperación de impuesto	122	-
Servicios y comisiones a Empresas Relacionadas	511	455
Utilidad en venta de acciones	-	44
Utilidad en venta de activos fijos, materiales y repuestos	936	658
Venta desechos, materias primas y otros ingresos	158	94
	-----	-----
TOTALES	2.154	1.506
	=====	=====

Otros egresos:

	2004	2003
	MUS\$	MUS\$
	-----	-----
Provisión deudas incobrables	2.762	-
Provisión bienes inactivos	2.998	-
Arriendo plantas no costeadas	192	115
Patentes, impuestos, comisiones	385	90
Donaciones	54	64
Depreciación activos paralizados y otros gastos	453	1.649
Castigos deudas incobrables	184	-
Resultado siniestros	134	90
Provisión gastos legales	205	-
Otros egresos	285	166
	-----	-----
TOTALES	7.652	2.174
	=====	=====

21. Diferencias de Cambio Diferencias de Cambio
--

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31/12/2004	31/12/2003
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
DISPONIBLE	NUEVO SOL	29	-24
DISPONIBLE	PESO ARGENTINO	-226	-392
DISPONIBLE	PESO CHILENO	654	806
DISPONIBLE	PESO MEXICANO	-266	-349
DISPONIBLE	REAL	287	555
DEUDORES POR COBRAR	PESO ARGENTINO	-46	605
DEUDORES POR COBRAR	PESO CHILENO	1.289	3.349
DEUDORES POR COBRAR	PESO MEXICANO	14	-650
DEUDORES POR COBRAR	REAL	1.905	-1.000
IMPUESTOS POR RECUPERAR	NUEVO SOL	206	-5
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO ARGENTINO	-78	416
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO CHILENO	387	788
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESO MEXICANO	878	-717
IMPUESTOS POR RECUPERAR	REAL	376	896
OTROS ACTIVOS	NUEVO SOL	-1	-1
OTROS ACTIVOS	PESO ARGENTINO	-12	113
OTROS ACTIVOS	PESO CHILENO	727	1.318
OTROS ACTIVOS	PESO MEXICANO	142	-211
OTROS ACTIVOS	REAL	81	-467
Total (Cargos) Abonos		6.346	5.030
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
CUENTAS POR PAGAR	PESO ARGENTINO	-84	-602
CUENTAS POR PAGAR	PESO CHILENO	96	-854
CUENTAS POR PAGAR	PESO MEXICANO	-10	634
CUENTAS POR PAGAR	REAL	-390	-435
OBLIGACIONES BANCARIAS	NUEVO SOL	-11	-2
OBLIGACIONES BANCARIAS	PESO ARGENTINO	-56	-22
OBLIGACIONES BANCARIAS	PESO CHILENO	149	1
OBLIGACIONES BANCARIAS	REAL	-2.782	-377
OBLIGACIONES BANCARIAS	U.F.	-257	-1.713
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO	U.F.	-3.078	-824
OTROS PASIVOS	NUEVO SOL	-227	19
OTROS PASIVOS	PESO ARGENTINO	153	154
OTROS PASIVOS	PESO CHILENO	-192	-976
OTROS PASIVOS	PESO MEXICANO	-549	210
OTROS PASIVOS	REAL	-186	132
Total (Cargos) Abonos		-7.424	-4.655
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		-1.078	375

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

Concepto	2004 MUS\$	2003 MUS\$
	-----	-----
Menor valor obtenido en la colocación de Bonos	4.378	4.718
Impuesto de Timbre y Estampillas	1.358	1.463
Comisión de colocaciones	84	297
Informes de Clasificadora de Riesgos	33	62
Derechos de Registro e Inscripción	12	13
Asesorías Legales	10	20
Otros	3	15
	-----	-----
TOTALES	5.878	6.588
	=====	=====
El cargo a resultado por este concepto es de	923	44

23. Contratos de Derivados

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

Cobertura de partidas existentes:	a cobrar			a pagar		
	moneda	monto	tasa i	moneda	monto	tasa i
-Banco Scotiabank						
Sud Americano	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	tasa a cobrar		tasa a pagar	
	MUS\$	12.000	libor+180		5,2%	

Rut : 92257000 - 0
 Período : 01-01-2004 al 31-12-2004
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 25-02-2005

<h2 style="margin: 0;">23. 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	0	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	20.000	23.132	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	1.813	-196	0
S	CCPE	0	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	BONOS EN UF	40.000	46.264	OTROS ACTIVOS LARGO PLAZO	3.417	-392	0
S	CI	0	IV-2010	CAMBIO DE MONEDA	C	FLUJOS FUTUROS	20.000	20.468	OTROS PASIVOS LARGO PLAZO	460	0	-460
S	CCTE	0	IV-2006	TASA DE INTERES	C	PRESTAMOS EN DOLARES	12.000	12.000	OBLIGACIONES CON BANCOS E INST. FINANCIERAS LP	272	-67	0

24. 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, la sociedad hipotecó Plantaciones y Terrenos por el período de duración del crédito solicitado. El valor libro de las plantaciones hipotecadas asciende al 31 de diciembre de 2004 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\$ 5.000.000, 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

Al 31 de diciembre de 2004, Forestal Tornagaleones S.A., tiene 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, 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 contra la referida sentencia de segunda instancia, limitando sus pretensiones a \$60.000.000 (\$40.000.000 por lucro cesante y \$20.000.000 por daño moral). El 27 de enero de 2005, la Excelentísima Corte Suprema declaró inadmisibile el recurso de casación en la forma y rechazó el de fondo. El 31 de enero de 2005, el demandante interpuso un recurso de reposición ante la Excelentísima Corte Suprema, en aquella parte en que rechazó el recurso de casación en el fondo por falta de fundamentos, solicitando que se deje sin efecto lo resuelto y se declare la admisibilidad del mismo. Respecto de este último recurso de reposición, la Excelentísima Corte Suprema aún no se ha pronunciado. Al 31 de diciembre de 2004, la sociedad no ha contabilizado provisiones al respecto, ya que en virtud de los antecedentes de que dispone y en opinión de sus asesores legales, estima mínimas las posibilidades de éxito para el demandante.

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

24. Contingencias y Restricciones

ciertas obligaciones que son normales para este tipo de operaciones, entre las que se cuentan las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en el contrato de emisión de bonos respectivo: la mantención de seguros sobre los principales activos, de acuerdo a los estándares de la industria; el envío al Representante de los Tenedores de Bonos, de los estados financieros trimestrales y anuales, individuales y consolidados, del emisor y de las filiales que se rijan por las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas, y de copias de los informes de clasificación de riesgos; la mantención al día de los libros contables de la matriz y de sus subsidiarias; realizar transacciones con las filiales en condiciones de mercado; prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial, que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas; mantener en sus estados financieros trimestrales, a partir de los estados financieros al 31 de diciembre de 2003, un nivel de endeudamiento, definido como la razón entre pasivo exigible y patrimonio, medido sobre cifras de sus estados financieros individuales y consolidados, no superior a 0,9 veces, según los términos y condiciones que se establecen en el respectivo contrato de emisión de bonos.

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

24. Contingencias y Restricciones

El crédito por US\$15 millones, que al 31 de diciembre de 2004 es de US\$10,788 millones, otorgado por Comérica Bank establece para la matriz y/o sus filiales ciertas obligaciones que son normales en este tipo de operaciones, entre las que se cuentan las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en el contrato de crédito respectivo: la mantención de seguros sobre los principales activos de acuerdo a los estándares de la industria; la mantención al día de los libros contables de la matriz y de sus subsidiarias; el cumplimiento de las leyes y regulaciones vigentes; el cumplimiento y pago de todas las obligaciones derivadas de contratos de deuda; la mantención del giro de la compañía; la prohibición de constituir ciertas garantías sobre sus activos, con excepción de las que existieren a la firma del contrato y otras tales como prendas sobre nuevos activos adquiridos en el giro ordinario de la sociedad; realizar transacciones con las filiales en condiciones de mercado; prohibición de fusionar la sociedad con cualquier otra empresa, liquidarla o disolverla, y vender o arrendar la totalidad o parte importante de sus activos, propiedades o negocios, salvo en las condiciones previstas en el contrato; limitación a la contratación de deuda y otorgamiento de préstamos, de acuerdo a las condiciones establecidas en el contrato; mantener un patrimonio consolidado no inferior a US\$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 diciembre de 2004 es de US\$12,949 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 diciembre de 2004 es de US\$25,295 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

24. Contingencias y Restricciones

siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en el contrato de crédito respectivo: mantener el actual giro social de la compañía y su existencia legal; la mantención de los bienes raíces necesarios para el giro ordinario de la sociedad; cumplir con las leyes y las normativas aplicables; enviar oportunamente la información financiera de la compañía; contratar y mantener seguros que cubran convenientemente los riesgos según lo acostumbrado en la industria; mantener un nivel de endeudamiento no superior a 0,9 veces; mantener una cobertura sobre gastos financieros no inferior a 3; mantener un patrimonio consolidado no inferior a US\$345 millones; prohibición de gravar activos, salvo en los términos pactados en el contrato; realizar operaciones con personas relacionadas a precios de mercado; prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial, que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas .

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.

Forestal Argentina S.A.

Hasta el cierre del ejercicio anterior Forestal Argentina S.A., se encontraba en situación de incumplimiento con respecto a las obligaciones establecidas en los distintos contratos de préstamos bancarios, calculando las relaciones sobre la base de los saldos que surgían de los estados contables legales bajo normas vigentes en la República Argentina.

Con fecha 8 de enero de 2004 los bancos liberaron a la Sociedad, hasta el 29 de febrero de 2004, de la obligación de dar cumplimiento al "covenant" de patrimonio neto mínimo requerido de US\$ 50.000.000.

Con posterioridad y con fecha 18 de marzo de 2004 la Sociedad renegoció una nueva definición de obligaciones establecidas en los contratos con las entidades bancarias así como el reemplazo de alguna de las garantías.

Como consecuencia de esta renegociación, la Sociedad tiene actualmente las siguientes restricciones que debe cumplimentar:

- Mantener una relación entre EBITDA y gastos financieros mayor o igual a 1,2 veces;
- Mantener un patrimonio no inferior a US\$ 37.000.000.

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

Rut : 92257000 - 0
 Período : 01-01-2004 al 31-12-2004
 Tipo de moneda : Miles de Dólares
 Tipo de Balance : Consolidado

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 25-02-2005

24. Contingencias y Restricciones Garantías directas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		TIPO DE GARANTÍA	ACTIVOS COMPROMETIDOS		SALDOS PENDIENTES DE PAGO A LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS		LIBERACIÓN DE GARANTÍAS					
	NOMBRE	RELACIÓN		TIPO	VALOR CONTABLE	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2005	ACTIVOS	31/12/2006	ACTIVOS	31/12/2007	ACTIVOS
RABOINVESTMENTS CHILE S.A.	FORESTAL TORNAGALEONES S.A.	FILIAL	HIPOTECA	PATRIMONIO	13.106	13.106	14.090	3.106		4.500		5.500	

24. 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	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2005	ACTIVOS	31/12/2006	ACTIVOS	31/12/2007	ACTIVOS
SECURITY BANK	FORESTAL ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.888	1.888	2.829	955	-	933	-	0	-
DRESDNER BANK LANTEIAMERICA COMERICA BANK	FORESTAL ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	5.106	5.106	6.101	2.106	-	2.000	-	1.000	-
CITIBANK N.A.	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	10.788	10.788	15.074	4.360	-	4.286	-	2.142	-
THE BANK OF NOVA SCOTIA PRIVATE PLACEMENT	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	339	339	1.124	67	-	272	-	0	-
BANCO CHILE NEW YORK BRANCH	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	25.295	25.295	25.266	4.045	-	7.500	-	7.500	-
ITAÚ BBA-ACC	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	36.371	36.371	45.484	9.371	-	9.000	-	9.000	-
ABN AMRO BANK	MASISA OVERSEAS LIMITED	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	12.949	12.949	15.084	4.399	-	4.300	-	4.250	-
BANCO DEL DESARROLLO	MASISA DO BRASIL LTDA.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.604	1.604	1.709	1.604	-	0	-	0	-
BANCO DE CRÉDITO E INVERSIONES	MASISA DO BRASIL LTDA.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	1.056	0	-	0	-	0	-
RABOBANK NEDERLAND	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	1.506	1.506	5.511	1.506	-	0	-	0	-
RABOBANK IRELAND PLC	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	12.552	12.552	0	52	-	2.500	-	2.500	-
BANKBOSTON	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	12.549	12.549	0	1.299	-	2.500	-	2.500	-
BANKBOSTON N.A.	MASISA ARGENTINA S.A.	FILIAL	AVAL SOLIDARIO	PATRIMONIO	0	0	29.121	0	-	0	-	-	-
					16	16	94	16	-	0	-	-	-
					0	0	305	0	-	0	-	-	-

25. 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\$4.778 (MUS\$7.583 en 2003), 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\$113 al 31 de diciembre de 2004 (MUS\$705 en el 2003).

26. Moneda Nacional y Extranjera Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31/12/2004	31/12/2003
Activos Circulantes			
DISPONIBLE	\$ NO REAJUSTABL	530	4.607
DISPONIBLE	DOLARES	946	2.770
DISPONIBLE	PESOS ARGENTINO	366	275
DISPONIBLE	REAL	1.878	96
DISPONIBLE	EURO	2	6
DISPONIBLE	PESOS MEXICANO	636	895
DISPONIBLE	SOL	0	12
DEPÓSITOS A PLAZO	DOLARES	17.033	0
VALORES NEGOCIABLES	U.F.	1.175	0
VALORES NEGOCIABLES	PESOS ARGENTINO	0	0
DEUDORES POR VENTA	\$ NO REAJUSTABL	15.518	15.163
DEUDORES POR VENTA	DOLARES	27.728	19.709
DEUDORES POR VENTA	PESOS ARGENTINO	2.628	1.614
DEUDORES POR VENTA	SOL	0	17
DEUDORES POR VENTA	REAL	13.696	11.182
DEUDORES POR VENTA	PESOS MEXICANO	15.710	10.560
DOCUMENTOS POR COBRAR	\$ NO REAJUSTABL	2.973	2.777
DOCUMENTOS POR COBRAR	DOLARES	616	75
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESOS ARGENTINO	2.242	1.242
DOCUMENTOS POR COBRAR	SOL	1.478	4.056
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESOS MEXICANO	790	0
DEUDORES VARIOS	\$ NO REAJUSTABL	4.297	2.607
DEUDORES VARIOS	EURO	0	16
DEUDORES VARIOS	DOLARES	4.549	530
DEUDORES VARIOS	PESOS ARGENTINO	1.123	1.296
DEUDORES VARIOS	REAL	456	1.319
DEUDORES VARIOS	PESOS MEXICANO	55	45
DEUDORES VARIOS	SOL	0	12
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	\$ NO REAJUSTABL	3	0
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DOLARES	7.380	2.298
EXISTENCIAS	\$ REAJUSTABLES	4.107	5.930
EXISTENCIAS	DOLARES	86.860	71.786
IMPUESTOS POR RECUPERAR	\$ REAJUSTABLES	107	2.502
IMPUESTOS POR RECUPERAR	DOLARES	6.538	471
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS ARGENTINO	5.021	6.300
IMPUESTOS POR RECUPERAR	SOL	2	367
IMPUESTOS POR RECUPERAR	REAL	565	295
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS MEXICANO	1.314	1.245
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	\$ NO REAJUSTABL	2.646	1.001
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	DOLARES	667	767
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS ARGENTINO	20	65
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	SOL	39	29
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	REAL	894	283
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS MEXICANO	8	2
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	U.F.	793	727
IMPUESTOS DIFERIDOS	DOLARES	110	562
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	U.F.	0	11.120
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	DOLARES	0	29.104
Activos Fijos			
ACTIVO FIJO	\$ REAJUSTABLES	97.037	87.743
ACTIVO FIJO	DOLARES	541.767	543.232
Otros Activos			
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	\$ REAJUSTABLES	7	6
INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES	DOLARES	53	4
MENOR VALOR DE INVERSIONES	DOLARES	1.334	1.419
MAYOR VALOR DE INVERSIONES	DOLARES	-1.754	-1.854
DEUDORES A LARGO PLAZO	DOLARES	3.983	0
DEUDORES A LARGO PLAZO	U.F.	0	502
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESOS ARGENTINO	134	201
DEUDORES A LARGO PLAZO	REAL	560	515
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	DOLARES	597	3.297
OTROS	\$ NO REAJUSTABL	512	537
OTROS	PESOS ARGENTINO	142	879
OTROS	DOLARES	5.502	989
OTROS	PESOS MEXICANO	387	789
OTROS	U.F.	5.085	5.861

26. Moneda Nacional y Extranjera
Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31/12/2004	31/12/2003
Total Activos			
-	\$ NO REAJUSTABL	26.479	26.692
-	DOLARES	703.909	675.159
-	PESOS ARGENTINO	11.676	11.872
-	REAL	18.049	13.690
-	EURO	2	22
-	PESOS MEXICANO	18.900	13.536
-	SOL	1.519	4.493
-	U.F.	7.053	18.210
-	\$ REAJUSTABLES	101.258	96.181

26. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		31/12/2004		31/12/2003		31/12/2004		31/12/2003	
		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 DE CORTO	U.F.	0	0	3.667	4,56	0	0	0	0
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS DE CORTO	DOLARES	0	0	0	0	1.506	3,59	0	0
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS DE CORTO	DOLARES	1.604	2,68	9.633	2,29	0	0	21.818	2,39
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS DE CORTO	REAL	0	0	2.765	5,77	0	0	0	0
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS DE LARGO	U.F.	0	0	1.380	6,7	1.414	6,7	1.214	6,7
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS DE LARGO	DOLARES	296	0	1.757	2,98	20.093	3,29	37.817	6,79
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS DE LARGO	PESOS ARGENTINO	16	0	31	0	0	0	55	0
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO PORCIÓN CORTO PLAZO (BONOS)	U.F.	0	0	0	0	216	0	214	0
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO PORCIÓN CORTO PLAZO (BONOS)	DOLARES	0	0	0	0	9.371	8,06	9.484	8,06
OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO CON VENCIMINETO DENTRO DE UN AÑO	DOLARES	22	10,5	75	10,5	89	10,5	237	10,5
DIVIDENDOS POR PAGAR	\$ NO REAJUSTABL	174	0	206	0	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	\$ NO REAJUSTABL	11.983	0	4.824	0	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	U.F.	0	0	1.774	0	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	DOLARES	6.905	0	9.718	0	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	PESOS ARGENTINO	3.187	0	974	0	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	REAL	2.588	0	3.256	0	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	EURO	12	0	872	0	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	OTRAS MONEDAS	66	0	257	0	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	SOL	153	0	42	0	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	PESOS MEXICANO	5.029	0	2.013	0	0	0	0	0
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS ARGENTINO	557	0	0	0	0	0	0	0
ACREEDORES VARIOS	\$ NO REAJUSTABL	73	0	10	0	0	0	0	0
ACREEDORES VARIOS	DOLARES	1.122	0	1.643	0	0	0	0	0
ACREEDORES VARIOS	SOL	16	0	32	0	0	0	0	0
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS	\$ NO REAJUSTABL	0	0	894	0	0	0	0	0
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS	DOLARES	3.509	0	933	0	0	0	0	0
PROVISIONES	\$ NO REAJUSTABL	3.290	0	1.971	0	0	0	0	0

26. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS A 1 AÑO			
		31/12/2004		31/12/2003		31/12/2004		31/12/2003	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
PROVISIONES	DOLARES	495	0	0	0	1.068	0	1.068	0
PROVISIONES	PESOS ARGENTINO	751	0	433	0	116	0	0	0
PROVISIONES	REAL	1.605	0	831	0	0	0	0	0
PROVISIONES	SOL	47	0	29	0	0	0	0	0
PROVISIONES	PESOS MEXICANO	726	0	279	0	0	0	0	0
RETENCIONES	\$ NO REAJUSTABL	703	0	757	0	0	0	0	0
RETENCIONES	DOLARES	376	0	0	0	147	0	0	0
RETENCIONES	PESOS ARGENTINO	589	0	752	0	0	0	0	0
RETENCIONES	REAL	542	0	244	0	0	0	0	0
RETENCIONES	SOL	5	0	3	0	0	0	0	0
RETENCIONES	PESOS MEXICANO	274	0	85	0	0	0	0	0
IMPUESTO A LA RENTA	\$ NO REAJUSTABL	1.405	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTO A LA RENTA	DOLARES	274	0	0	0	0	0	0	0
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS ARGENTINO	0	0	0	0	1.444	0	0	0
IMPUESTO A LA RENTA	SOL	222	-	0	0	0	-	-	0
INGRESOS PERCIBIDOS POR ADELANTADO	\$ NO REAJUSTABL	484	0	53	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS CIRCULANTES	PESOS ARGENTINO	8	0	11	0	0	0	0	0
Total Pasivos Circulantes									
-	U.F.	0	-	6.821	-	1.630	-	1.428	-
-	DOLARES	14.603	-	23.759	-	32.274	-	70.424	-
-	REAL	4.735	-	7.096	-	0	-	0	-
-	PESOS ARGENTINO	5.108	-	2.201	-	1.560	-	55	-
-	\$ NO REAJUSTABL	18.112	-	8.715	-	0	-	0	-
-	EURO	12	-	872	-	0	-	0	-
-	OTRAS MONEDAS	66	-	257	-	0	-	0	-
-	SOL	443	-	106	-	0	-	0	-
-	PESOS MEXICANO	6.029	-	2.377	-	0	-	0	-

26. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período actual 31/12/2004

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS		3 A 5 AÑOS		5 A 10 AÑOS		MÁS DE 10 AÑOS	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS L/P	U.F.	2.648	6.7	0	0	0	0	0	0
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS L/P	DÓLARES	54.183	3.25	16.250	3.32	3.750	3.9	0	0
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO LARGO PLAZO (BONOS)	U.F.	31.067	5.00	31.067	5	21.766	5.24	14.398	6.25
OBLIGACIONES CON EL PUBLICO LARGO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	18.000	8.06	9.000	8.06	0	0	0	0
ACREEDORES VARIOS L/P	\$ NO REAJUSTABL	26	0	0	0	0	0	-	0
PROVISIONES DE L/P	DÓLARES	0	0	0	0	0	0	693	0
IMPUESTOS DIFERIDOS L/P	DÓLARES	0	0	0	0	0	0	5.753	0
OTROS PASIVOS DE L/P	\$ NO REAJUSTABL	0	0	0	0	0	0	1.474	0
OTROS PASIVOS DE L/P	DÓLARES	1.789	0	0	0	0	0	0	0
OTROS PASIVOS DE L/P	PA	0	0	0	0	0	0	1.679	0
OTROS PASIVOS DE L/P	RE	9.071	-	5.120	-	-	-	-	-
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	U.F.	33.715	-	31.067	-	21.766	-	14.398	-
-	DÓLARES	73.972	-	25.250	-	3.750	-	6.446	-
-	\$ NO REAJUSTABL	26	-	0	-	0	-	1.474	-
-	PA	0	-	0	-	0	-	1.679	-
-	RE	9.071	-	5.120	-	0	-	0	-

26. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos largo plazo período anterior 31/12/2003

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 L/P	U.F.	4.857	6.7	0	0	0	0	0	0
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS L/P	DÓLARES	42.778	2.73	26.642	2.67	0	0	0	0
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS L/P	PA	8	0	0	0	0	0	0	0
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO LARGO PLAZO (BONOS)	U.F.	14.247	5	56.989	5	4.286	6.25	15.717	6.25
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO LARGO PLAZO (BONOS)	DÓLARES	18.000	8.06	18.000	8.06	0	0	0	0
ACREEDORES VARIOS L/P	\$ NO REAJUSTABL	18	0	0	0	0	0	0	0
ACREEDORES VARIOS L/P	DÓLARES	109	10.5	0	0	0	0	0	0
PROVISIONES DE L/P	DÓLARES	0	0	0	0	0	0	666	0
IMPUESTOS DIFERIDOS L/P	DÓLARES	0	0	0	0	0	0	3.632	0
IMPUESTOS DIFERIDOS L/P	PA	0	0	0	0	0	0	708	0
OTROS PASIVOS DE L/P	\$ NO REAJUSTABL	0	0	0	0	0	0	1.392	0
OTROS PASIVOS DE L/P	PA	0	0	0	0	0	0	1.679	0
OTROS PASIVOS DE L/P	RE	4.282	0	3.179	0	0	0	0	0
Total Pasivos a Largo Plazo									
-	U.F.	19.104	-	56.989	-	4.286	-	15.717	-
-	DÓLARES	60.887	-	44.642	-	0	-	4.298	-
-	PA	8	-	0	-	0	-	2.387	-
-	\$ NO REAJUSTABL	18	-	0	-	0	-	1.392	-
-	RE	4.282	-	3.179	-	0	-	0	-

27. 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.

28. Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se tiene conocimiento de hechos significativos que afecten la situación financiera de la empresa.

29. 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 2004
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Vigentes	2.827	2.512	863
Finalizados en 2004	1.529	1.493	583
Finalizados en 2003	2.621	2.413	-

El detalle de estas inversiones se presenta a continuación:

Rut : 92.257.000-0
 Período : 01-01-2004 al 31-12-2004
 Expresado en : miles de dólares
 Tipo de balance : Consolidado

MEDIO AMBIENTE

Los desembolsos por país son los siguientes:

Masisa Chile

Proyecto	Presupuesto MUS\$	Monto invertido MUS\$	Invertido en 2004	Estado al 31-12-2004	Efectos
Implementación y Certificación SCS	40	34	33	Vigente	
Instalación adooctros central astillado	29	30	-	Finalizado 2003	Disminución de la polución ambiental
Agitador estanco de Riles, Planta Cabrero	17	14	-	Finalizado 2003	Disminución contaminación de las aguas
Limpieza agua lavado de Astillas	48	45	-	Finalizado 2003	Disminución contaminación de las aguas
Agua lavado tela prensa lodos	26	24	2	Finalizado 2004	Disminución contaminación de las aguas
Evacuación de aguas lluvias	9	9	-	Finalizado 2003	Evita desborde de las mismas
Mejoras en la extracción de gases con formaldehído	8	6	-	Finalizado 2003	Disminución contaminación ambiente de trabajo
	177	162	35		

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 2004	Estado al 31-12-2004	Efectos
Proyecto ISO 14001, Planta Chiguayante	52	38	2	Finalizado 2004	Empresa no contaminante del ambiente
Proyecto ISO 14001, Planta Mapal	73	71	2	Finalizado 2004	Empresa no contaminante del ambiente
Proyecto ISO 14001, Planta Ranco	73	73	18	Finalizado 2004	Empresa no contaminante del ambiente
Proyecto ISO 14001, Planta Puschmann	26	22	22	Finalizado 2004	Empresa no contaminante del ambiente
	224	204	44		

Masisa Argentina

Proyecto	Presupuesto MUS\$	Monto invertido MUS\$	Invertido en 2004	Estado al 31-12-2004	Efectos
Construcción galpón de cierre en sector de descarga y acopio de aserrín	24	25	-	Finalizado 2003	Evita la dispersión de polvo durante la descarga de camiones
Construcción desagüe pluvial calle Rucci	38	38	-	Finalizado 2003	Evita desborde de las mismas
Ampliación de planta afluentes líquidos	90	93	-	Finalizado 2003	Confiabilidad operativa a la planta de afluentes primaria
Reforma de tolva receptora de planta de energía	8	7	-	Finalizado 2003	Evita formación de pilas de residuos que generan polvo
Cierre de sector muros de rechazo, en patio secadores líneas de aglomerado	6	6	-	Finalizado 2003	Contener la emisión de polvo en determinada etapas del proceso
Plantación dos nuevas cortinas verdes	8	5	-	Finalizado 2003	Objetivo brindar barrera adicional a ruidos y vientos
Ampliación de la planta de afluentes industriales de la líneas de MDF	90	93	-	Finalizado 2003	Mejorar los afluentes
Construcción de desagües pluviales	97	105	-	Finalizado 2003	Mejorar el drenado de la calle Rucci
Tratamiento terciario de afluentes líquidos	30	30	30	Finalizado 2004	Poder reutilizar todo el afluente tratado en proceso
Implementación de normas ISO 14001 Planta Concordia	92	91	4	Finalizado 2004	Certificación ISO 14.001. Empresa no contaminante del ambiente
Sistema de ventilación naves de producción	95	95	95	Finalizado 2004	Mejora ambiente de trabajo
Unificación redes de aceite térmico	20	20	20	Finalizado 2004	Minimiza el consumo de combustibles fósiles
Conversión a polvo de caldera Eratic	140	128	128	Vigente	Evita el uso de gas natural
Cambio ingreso de camiones	140	-	-	Vigente	Evita contaminación por polución
Cribado de descarga filtros	25	23	23	Vigente	Evita la dispersión de polvo de madera
Chipera de costaneros	150	143	143	Vigente	Aprovecha residuos industriales
	1.053	902	443		

Masisa do Brasil

Proyecto	Presupuesto MUS\$	Monto invertido MUS\$	Invertido en 2004	Estado al 31-12-2004	Efectos
Implementación y Certificación del SGA ISO 14.001	147	138	14	Finalizado 2004	Certificación ISO 14.001. Empresa no contaminante del ambiente
Ampliación redes tratamiento aguas servidas	44	43	43	Vigente	
Mejoras de almacén	4	4	4	Vigente	Diversas mejoras para fines de seguridad y medio ambiente
Mejoras generales Planta Ponta Grossa	155	105	105	Vigente	Diversas mejoras para fines de seguridad y salud
Mejoras SGI - ISO 14001 e OSAS 18001	235	222	70	Vigente	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	1.537	236		

Masisa México

Proyecto	Presupuesto MUS\$	Monto invertido MUS\$	Invertido en 2004	Estado al 31-12-2004	Efectos
Aislar ductos de aceite térmico en prensas L-1 y L-2	6	10	-	Finalizado 2003	Reducir riesgos de incendio
Cambio de criba y clasificado	738	729	-	Finalizado 2003	Reducción de polución ambiental
Habilitación de Lijadora L-1	489	461	-	Finalizado 2003	Reducción de polución ambiental
Optimo clasificado de materia prima y modificación de transportes	916	737	-	Finalizado 2003	Reducción de polución ambiental
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	12	Finalizado 2004	Reducir polución ambiental
Cambio de banda alimentación sifter L-1	10	9	9	Finalizado 2004	Reducir polución ambiental
Cambio Tapas y ductos con fugas de viruta L-1 y L-2.	12	11	11	Finalizado 2004	Reducir polución ambiental
Conexión Secador Línea 2 - Silos Secos Línea 1	767	766	284	Finalizado 2004	Disminución consumos de diesel y emisiones
Reducción de emisiones de formaldehído en las prensas L-1 y L-2	70	71	47	Finalizado 2004	Reducción de emisiones de formaldehído dentro de la nave
Transporte de virutas a secador L-1	15	12	12	Finalizado 2004	Reducir polución ambiental
Control de quemado de polvo L-2	10	12	12	Vigente	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	75	Vigente	Certificación ISO 14.001. Empresa no contaminante del ambiente
Reparación de techos e instalación de trastiúdos nave principal	16	7	7	Vigente	Reducir consumo de energía eléctrica
	3.145	2.922	469		

Forestal Argentina

Proyecto	Presupuesto MUS\$	Monto invertido MUS\$	Invertido en 2004	Estado al 31-12-2004	Efectos
Implementación del Sistema de Gestión Ambiental	80	79	79	Vigente	Certificación ISO 14.001. Empresa no contaminante del ambiente
	80	79	79		

Forestal Tornagatoens

Proyecto	Presupuesto MUS\$	Monto invertido MUS\$	Invertido en 2004	Estado al 31-12-2004	Efectos
Implementación y Certificación del SGA ISO 14.001 y OHSAS 18000	638	612	141	Vigente	Certificación ISO 14.001. Empresa no contaminante del ambiente
	638	612	141		

ANÁLISIS RAZONADO

A. ANALISIS COMPARATIVO DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS OBSERVADAS

Indices de liquidez	31.12.2004	31.12.2003
Liquidez corriente	2,76	1,74
Razón Ácida	0,27	0,16

El cambio en los índices de liquidez se explican principalmente, por el pago de pasivos financieros de corto plazo con los recursos obtenidos en la colocación de bonos en el mercado local realizada en diciembre 2003 y la generación interna de caja.

Indices de endeudamiento	31.12.2004	31.12.2003
Deuda total / Patrimonio	62,40%	75,47%
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	27,08%	36,36%
Deuda Largo Plazo / Deuda Total	72,92%	63,64%
Cobertura Gastos Financieros	3,91	1,84

El índice de Deuda Total sobre Patrimonio muestra una disminución con respecto de diciembre 2003, debido principalmente a la reducción en 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 disminuyó producto de la colocación de bonos efectuada por Masisa S.A. en el último mes del año anterior. Con los recursos obtenidos de dicha colocación se procedió a prepagar, a fines del año 2003 y comienzos del 2004, deudas de corto y mediano plazo. 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	31.12.2004	31.12.2003
Total de Activos	888.845	859.855
- Inversiones	23.947	25.977
- Enajenaciones	1.432	91
Rotación de inventario	3,42	2,91
Permanencia de inventario	105,16	123,85

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.

Indices de resultados	31.12.2004	31.12.2003
Ingresos de explotación	397.312	281.826
- Mercado nacional	285.027	214.259
- Mercado externo	112.285	67.567
Costos de explotación	(277.872)	(215.537)
- Mercado nacional	(205.515)	(160.937)
- Mercado externo	(72.357)	(54.600)
Resultado Operacional	71.089	25.326
Gastos financieros	(16.892)	(14.875)
Resultado No Operacional	(21.858)	(12.767)
R.A.I.I.D.A.I.E.	93.913	53.490
Utilidad después de impuesto	41.569	9.613

El resultado operacional de la compañía se ha visto incrementado en comparación el año anterior. Este incremento se debe principalmente a la recuperación en los mercados observada a partir del tercer trimestre del año 2003, después de un bajo desempeño en el primer semestre de ese mismo año.

ANÁLISIS RAZONADO

El menor resultado operacional en el ejercicio anterior se produjo principalmente por dos razones. La primera fue una reducción temporal en los niveles de producción de MDF en Chile, debido a la incorporación de nueva tecnología en las plantas, lo que llevó a una disminución en los niveles de venta de este producto y un aumento en los costos unitarios de producción. La segunda razón es que debido a la crisis económica en Argentina, la compañía redireccionó los volúmenes de venta anteriormente destinados al mercado argentino, reorientándolos hacia mercados de exportación, los que, por lo general, representan menores márgenes debido a los altos costos de transporte. Por otra parte, algunos competidores argentinos destinaron parte de sus ventas de aglomerado al mercado chileno, lo que se tradujo en una disminución del precio de estos tableros en Chile. A partir del tercer trimestre del 2003, la recuperación del mercado local argentino ha permitido mejorar los márgenes y redestinar volumen hacia el mercado interno, liberando presión sobre el mercado chileno.

El mejor resultado operacional obtenido durante el año 2004 se debe principalmente al positivo ciclo de precios que ha mantenido el OSB en los mercados internacionales, especialmente en el norteamericano. Pese a que el precio del OSB alcanzó su nivel más alto en abril, aún se mantiene en niveles relativamente altos en comparación con años anteriores. Esto ha permitido que la planta de OSB en Brasil, exporte directamente gran parte de su producción, mejorando significativamente los márgenes del negocio. El crecimiento del mercado interno del MDF en Brasil, la sostenida recuperación del mercado local argentino, con su consiguiente recuperación de márgenes locales y disminución de la presión de importaciones sobre el mercado chileno, en conjunto con el crecimiento del mercado mexicano, y el aumento en ventas de productos de mayor valor agregado como las molduras de MDF, son los factores positivos que explican los resultados del periodo. Por otra parte, dificultades en la exportación hacia mercados de ultramar por la falta de navíos, han impedido un mejor desempeño de la compañía.

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	31.12.2004	31.12.2003
	MUS\$	MUS\$
Chile	1.612	1.643
Argentina	2.116	1.094
Brasil	787	1.061
	-----	-----
TOTAL	4.515	3.798
	=====	=====

El resultado no operacional muestra una importante baja respecto del año anterior, lo que se explica, principalmente, por mayor gasto financiero y diferencia de cambio asociado a los bonos en U.F. a tasa fija, menores ingresos financieros por la disminución de inversiones financieras y mayores provisiones.

Indices de rentabilidad	31.12.2004	31.12.2003
Rentabilidad del Patrimonio	9,12%	2,19%
Rentabilidad del Activo	4,74%	1,16%
Rendimiento de Activos operacionales	8,24%	3,15%
Utilidad por Acción	0,04	0,01
Retorno de Dividendos	0,63%	2,27%

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

PRINCIPALES FLUJOS DEL PERIODO	31.12.2004	31.12.2003
	MUS\$	MUS\$
RECURSOS OBTENIDOS :	554.613	520.712
Recaudación Deudores por Ventas	471.920	328.951
Ingresos Financieros	2.151	887
Dividendos y otros repartos percibidos	-	-

ANÁLISIS RAZONADO

Otros Ingresos Percibidos	10.867	16.857
Colocación de Acciones	-	-
Obtención de Prestamos	39.374	81.269
Obligaciones con el público	-	85.707
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	-	5.848
Otras fuentes de financiamiento	2	1.102
Ventas de activo fijo	1.432	91
Ventas de otras inversiones	-	-
Recaudación de otros prést. a emp.relacionadas	131	-
Otros Ingresos de Inversión	28.736	-
RECURSOS APLICADOS:	551.828	504.649
Pago a Proveedores	387.899	297.497
Intereses Pagados	14.923	9.817
Impto renta pagado	5.136	8.135
Otros gastos pagados	2.977	2.261
Iva pagado	13.518	11.270
Pago Dividendos	3.825	4.382
Pago Prestamos	90.197	114.026
Pago de obligaciones con el público	9.000	25.000
Pago de gtos. por emisión y colocación de obligaciones con el público	-	1.883
Compras de activos fijos	21.571	24.461
Intereses capitalizados	2.376	1.516
Otros prestamos a EE RR (menos)	406	4.401
Aumento (Disminución) de Fondos	2.785	16.063

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 periodo del año anterior. A su vez, podemos apreciar el aumento en el pago de proveedores producto de los mayores volúmenes comercializados. Los otros ingresos percibidos corresponden principalmente a devoluciones de IVA exportadores. La obtención de préstamos corresponde a la decisión de reestructurar la deuda del corto al largo plazo.

C. VALORES CONTABLES Y ECONOMICOS DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS

Los principales activos de la compañía son sus plantas productivas ubicadas en Chile, Argentina, Brasil y México, las 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 al menos 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 y México. Debido a ello, tanto las ventas como los resultados financieros de la compañía se ven expuestos a las condiciones propias de cada mercado. El cuadro presentado a continuación ilustra la distribución de las ventas consolidadas, agrupadas por mercado de destino.

Distribución de Ventas Según Mercado de Destino

	31.12.2004	31.12.2003
Chile	24,1%	27,2%
Argentina	10,9%	10,2%
Brasil	22,3%	26,3%
México	14,3%	13,4%
EEUU	14,1%	4,8%
Otros	14,3%	18,1%
Total	100,0%	100,0%

Al comparar la distribución de ventas de los períodos analizados, se observa en el actual periodo un importante aumento en la participación de EEUU, lo que se explica por la mayor venta de OSB y molduras MDF hacia dicho país. Este aumento y redistribución de volumen hacia los otros mercados, reducen la participación del mercado chileno y brasileño dentro del total de Masisa. Argentina y México

ANÁLISIS RAZONADO

mantienen su participación debido a la recuperación exhibida en las economías locales, 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 reduce la exposición al riesgo de un mercado en particular.

La empresa enfrenta también en sus mercados el riesgo de una eventual intensificación de la competencia o la aparición de nuevos actores en el mercado de tableros. 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 en los períodos analizados eran los siguientes:

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

	31.12.2004	31.12.2003
Activos	184.936	184.696
Pasivos	156.010	136.582
Posición activa (pasiva)	28.926	48.114

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

E. ANALISIS DE RIESGO

Análisis Factores de Riesgo:

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

Riesgo financiero y de tipo de cambio:

La administración de la empresa establece 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

ANÁLISIS RAZONADO

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.

HECHOS RELEVANTES

· 31 de Marzo 2004.- Se comunica a la Superintendencia de Valores y Seguros y Bolsas de Comercio del país, que en sesión celebrada el 31 de Marzo de 2004, el Directorio de la compañía acordó convocar a Junta General Ordinaria de Accionistas de Masisa S.A. a celebrarse el 21 de Abril de 2004 a las 12:00 horas en las oficinas de la sociedad ubicadas en José Manuel Balmaceda N° 8050, Valdivia.

En conformidad a la ley, la Junta General Ordinaria de Accionistas deberá pronunciarse sobre las siguientes materias:

1. Memoria, Balance, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2003.
2. Renovación y elección de los miembros del Directorio.
3. Fijación de la remuneración del Directorio.
4. Remuneración y presupuesto de gastos del Comité de Directores.
5. Designación de Auditores Externos y de Clasificadores de Riesgo para el ejercicio 2004.
6. Distribución de las utilidades obtenidas por la sociedad durante el ejercicio 2003, exposición de la política de dividendos y exposición de las medidas de resguardo y del procedimiento a utilizar en el pago de los mismos.
7. Dar a conocer los acuerdos adoptados por el Directorio a que se refiere el Artículo 44 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas.
8. Otras materias de interés social que no sean de competencia de las Juntas Extraordinarias.

Las publicaciones y citación a los accionistas serán realizadas dentro de los plazos legales y reglamentarios, todo lo cual será informado oportunamente a esa Superintendencia.

· 22 de Abril 2004.- Comunica a la Superintendencia de Seguros y Valores que en Junta General Ordinaria de Accionistas, realizada el 21 de abril de 2004 se adoptaron los siguientes acuerdos:

1. Se nombró a los señores Julio Moura, Gonzalo Zegers Ruiz-Tagle, Patrick Nielson, Jorge Carey Tagle, Ronald Degen, Isidoro Palma y Miguel Ignacio Guerrero Gutiérrez como Directores de la compañía por los siguientes tres años.
2. Distribuir un dividendo definitivo de US\$0,004141098 por acción, pagadero en pesos según el tipo de cambio "dólar observado" que se publique en el Diario Oficial de 7 de mayo de 2004, y que se pagará a contar del 12 de mayo de 2004.
3. Además, se acordó como política de dividendo futuros distribuir no menos de un 30% ni más de un 50% de las utilidades liquidadas del ejercicio.
4. Por último se designo a PricewaterhouseCoopers como auditores externos para el ejercicio 2004.

· 26 de Agosto 2004.- Comunica a la Superintendencia de Seguros y Valores que en conformidad a lo establecido en el artículo 10 de la Ley N-18.045 de mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N-30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y debidamente facultado por el Directorio de Masisa S.A. ("Masisa"), cumplo en informar el siguiente hecho esencial respecto de Masisa y sus negocios:

El Directorio de Masisa, en sesión extraordinaria celebrada el 25 de agosto de 2004, acordó proponer a una próxima junta extraordinaria de accionistas de Masisa, la fusión por incorporación de Masisa en su matriz Terranova S.A. ("Terranova"), sociedad anónima abierta e inscrita en el Registro de Valores de esa Superintendencia bajo el N°825, absorbiendo en consecuencia Terranova a Masisa y sucediéndola como su continuadora legal.

El Directorio de Terranova anunció que dicha sociedad procederá a la brevedad a registrarse ante la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos de América, con el objeto de obtener dicho registro en forma previa a la junta que deberá pronunciarse sobre la fusión propuesta. Una vez terminado dicho registro, el

HECHOS RELEVANTES

Directorio de Masisa procederá a citar e informar la fecha de la correspondiente junta de accionistas.

En opinión del Directorio, la fusión propuesta es altamente conveniente desde la perspectiva de los intereses de Masisa como un todo y de la totalidad de sus accionistas, por cuanto implicaría significativos ahorros en los costos operacionales de las sociedades fusionadas, sus filiales y coligadas, como asimismo, grandes beneficios derivados de las economías de escala y sinergias existentes entre dichas empresas.

Asimismo, el Directorio acordó, sobre la base de las valorizaciones económicas de Terranova y Masisa realizadas por el banco de inversiones JP Morgan y teniendo en consideración además los valores de mercado de dichas compañías, proponer a la Junta una realización de canje de acciones de 2,56 (dos coma cincuenta y seis) acciones de Terranova por 1 (una) acción de Masisa, esto es, que los accionistas de Masisa recibirán 2,56 (dos coma cincuenta y seis) acciones nuevas de Terranova por cada acción de Masisa de que sean titular, en el evento que se perfeccione la fusión.

Los demás términos y condiciones de la fusión serán evaluados y resueltos por el Directorio de Masisa en el futuro próximo, y serán propuestos a los accionistas una vez que los Directorios de Terranova y Masisa acuerden citar a sus respectivas juntas extraordinarias para pronunciarse sobre la referida fusión.

Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2004

Razón Social Auditores Externos: PricewaterhouseCoopers Auditores y Consultores Lt.
RUT Auditores ExternosExtern 81513400-1

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 24 de febrero de 2005

Señores Accionistas y Directores
MASISA S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de MASISA S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de MASISA S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. El análisis razonado y los hechos relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de MASISA S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Eduardo Vergara D.
RUT: 6.810.153-0

Nombre de la persona autorizada que firma Eduardo Vergara D.
RUT de la persona autorizada que firma 6810153-0