

Memoria Anual 2004
Terranova

VISIÓN

Queremos ser reconocidos como un grupo empresarial líder, conformado por empresas que crean valor económico, operando dentro de un marco de ética, de ecoeficiencia y de responsabilidad social, de manera que podamos contribuir a mejorar la calidad de vida de la gente.

MISIÓN

Desarrollar posiciones sostenibles para productos forestales en los mercados donde queremos participar, creando valor para nuestros accionistas, nuestra gente y para la sociedad.

VALORES

Las acciones que tomamos se basan en las siguientes creencias:

- **Nuestros clientes**
Buscamos constantemente anticipar y satisfacer las necesidades cambiantes de nuestros clientes a través de nuestros productos y servicios, trabajando con estándares de clase mundial.
- **Nuestros colaboradores**
El respeto es la base de las relaciones entre todos los colaboradores de nuestras empresas; promovemos el trabajo en equipo, la sinergia entre colaboradores y empresas. Brindamos y promovemos oportunidades para el desarrollo personal. Proporcionamos condiciones laborales sanas y seguras. Queremos que nuestros colaboradores sean protagonistas en los esfuerzos del Grupo en pro del desarrollo sostenible.
- **Nuestras comunidades**
Interactuamos de manera responsable y ética con nuestras comunidades. La sociedad nos ofrece oportunidades, por ello dedicamos parte de nuestros esfuerzos y talentos al mejoramiento de la sociedad. Nuestras empresas promueven la responsabilidad social y ambiental en todas nuestras operaciones y entre todos aquellos con quienes realizamos negocios

INDICE

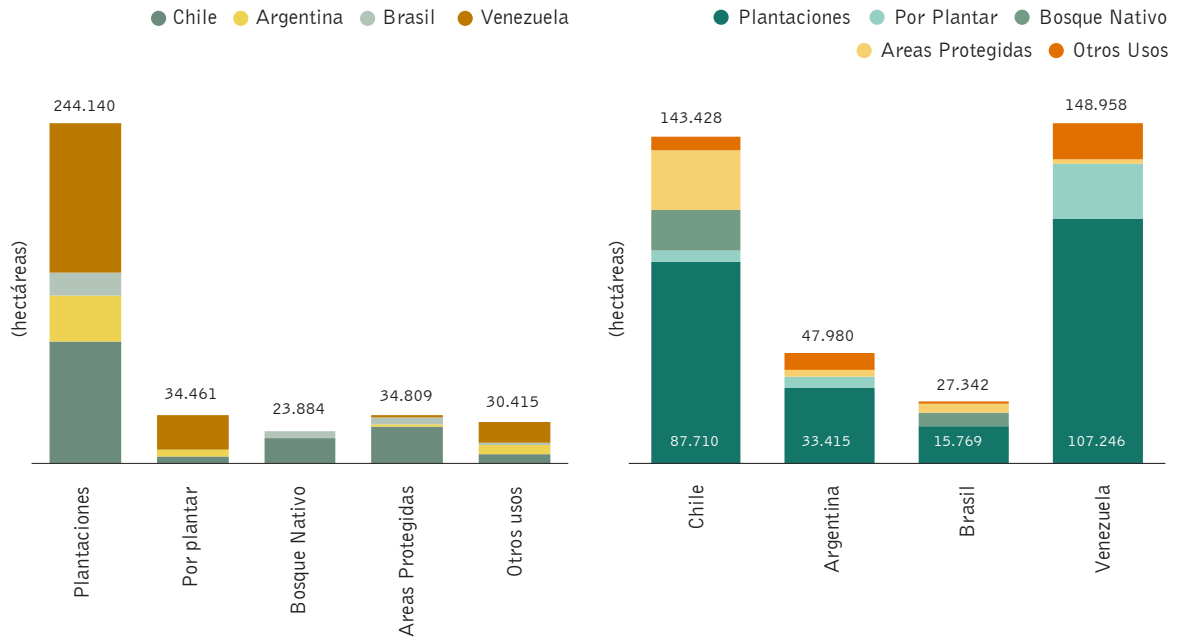
| | |
|------|---|
| 6. | Objetivos de Largo Plazo |
| 10. | Carta del Presidente |
| 12. | Principales Accionistas |
| 14. | Estructura Corporativa |
| 15. | Historia |
| 17. | Actividades y Negocios |
| 17. | Una Sólida Posición en la Industria Forestal Regional |
| 19. | Productos |
| 21. | División Forestal |
| 25. | División Maderas Sólidas |
| 26. | División Tableros de Madera |
| 29. | Red de Distribución Placacentro |
| 30. | Informe de Gestión |
| 33. | Responsabilidad Social y Ambiental |
| 36. | Antecedentes Generales |
| 36. | Identificación Básica |
| 36. | Documentos Constitutivos |
| 37. | Direcciones |
| 39. | Directorio y Principales Ejecutivos |
| 43. | Remuneración del Directorio |
| 45. | Dotación de Personal |
| 45. | Principales Proveedores |
| 47. | Principales Clientes |
| 47. | Bancos |
| 47. | Auditores |
| 48. | Asesores Jurídicos |
| 48. | Seguros |
| 48. | Contratos |
| 49. | Marcas y Patentes |
| 49. | Investigación y Desarrollo |
| 49. | Factores de Riesgo |
| 50. | Política de Inversión y Financiamiento |
| 51. | Utilidad Distribuible |
| 51. | Política de Dividendos |
| 51. | Transacción de Acciones |
| 52. | Hechos Relevantes |
| 57. | Informe del Comité de Directores |
| 58. | Declaración de Responsabilidad |
| 59. | Estados Financieros |
| 59. | Consolidado |
| 122. | Análisis Razonado |
| 129. | Individual |
| 169. | Análisis Razonado |
| 175. | Sociedades Relacionadas |

OBJETIVOS DE LARGO PLAZO

DESARROLLAR EL NEGOCIO FORESTAL EN ZONAS DE RAPIDO CRECIMIENTO

Detalle del Patrimonio Forestal

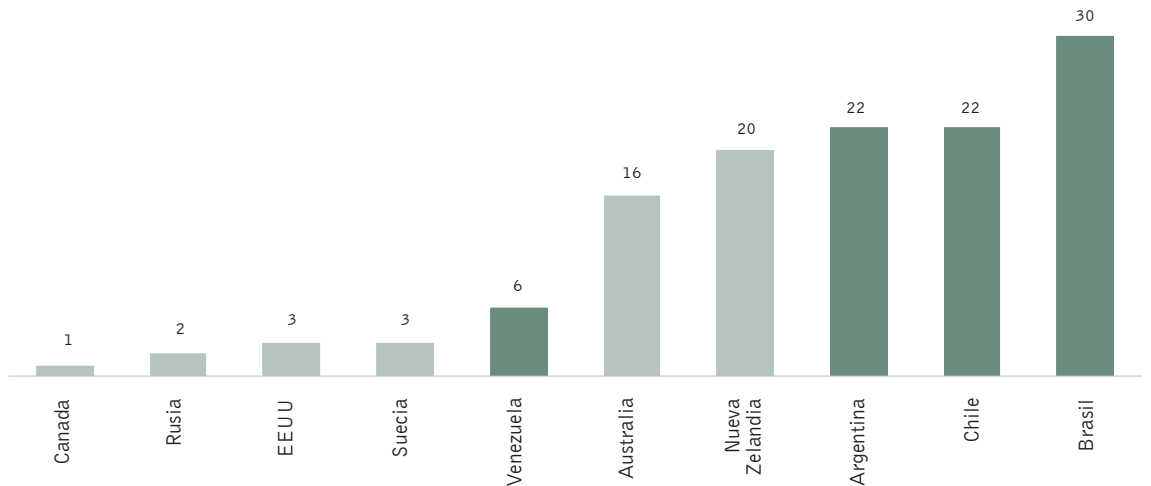
Patrimonio Forestal: 367.708 hectáreas



Tasa Anual de Crecimiento - Especies Coníferas

Tasa de crecimiento: m³ / hectárea / año

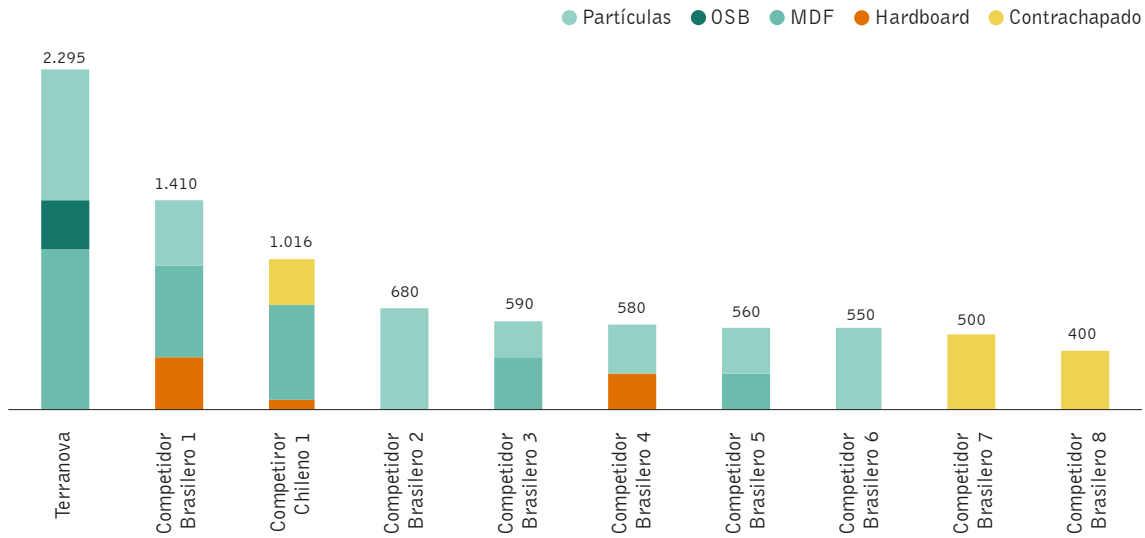
Fuente: Terranova y Booz Allen Hamilton



LIDERAZGO REGIONAL EN EL MERCADO DE TABLEROS DE MADERA

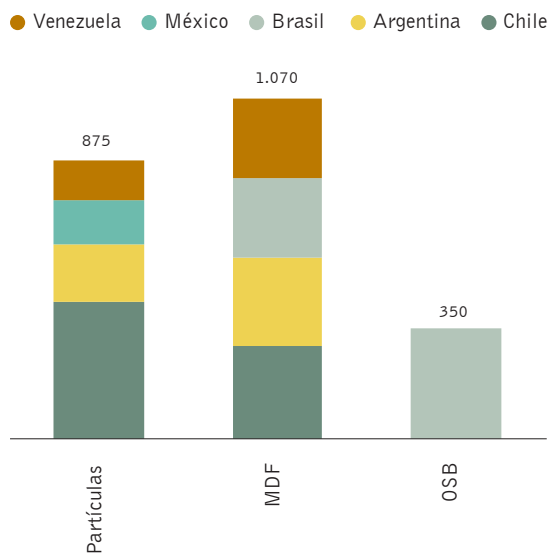
Competencia en el mercado de tableros de madera en Latinoamérica

Capacidad instalada estimada principales productores de tableros de madera en miles de m³/año



Terranova: Operaciones productivas regionales

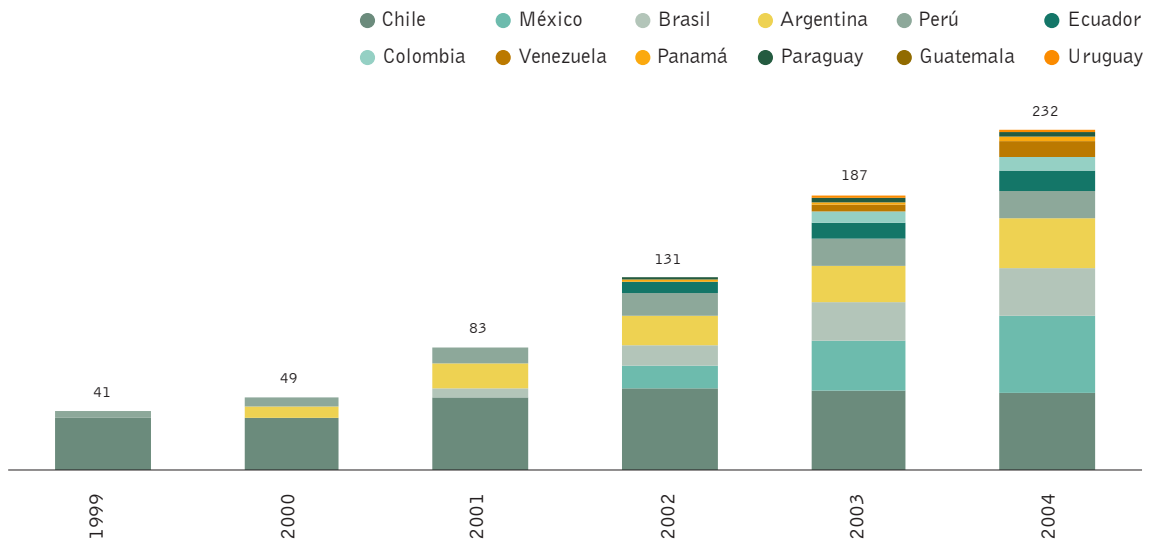
Capacidad instalada tableros de madera en miles de m³/año



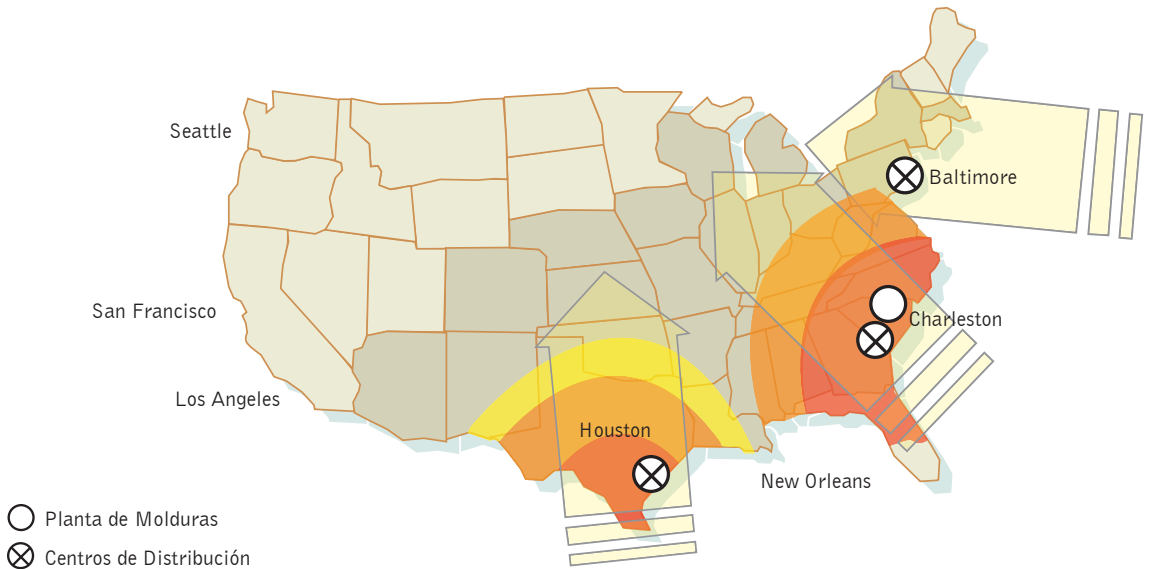
OBJETIVOS DE LARGO PLAZO

CONTAR CON UNA SÓLIDA CADENA DE DISTRIBUCIÓN

América Latina: Red de PlacaCentros
Número de locales al final de cada año



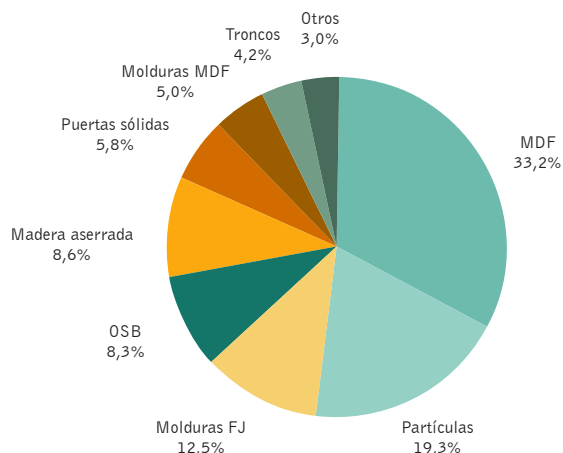
Estados Unidos: Areas de Influencia y Centros de Distribución
Operaciones principalmente en el Sur/Este del país



MANTENER UN MIX DE PRODUCTOS COMPETITIVOS Y MERCADOS DIVERSIFICADOS

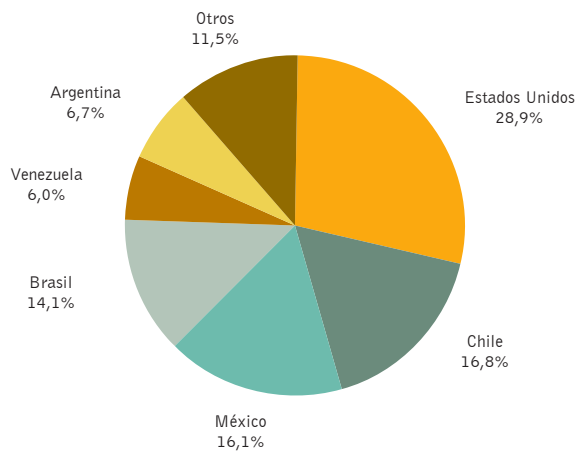
Ventas por Producto

Ventas consolidadas año 2004: US\$ 651,0 millones



Ventas por País de Destino

Ventas consolidadas año 2004: US\$ 651,0 millones



CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados señores accionistas:

El 2004 fue un año positivo para Terranova. El resultado operacional fue de US\$95,1 millones, un 340,4% superior respecto del 2003. Las ventas consolidadas ascendieron a US\$651,0 millones, un 35,6% mayor con respecto al año anterior. Las utilidades fueron de US\$56,8 millones, lo que se compara con una pérdida de US\$20,0 millones durante el 2003.

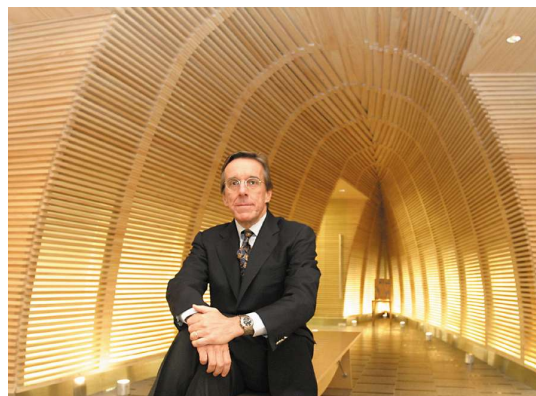
En el 2004 Estados Unidos fue el principal mercado de destino de la compañía, representando un 28,9% de las ventas consolidadas. El buen desempeño de la economía estadounidense y la intensa actividad de la industria de la construcción, impactaron favorablemente los volúmenes y precios de venta en este mercado. A su vez, durante el año, se amplió el mix en este país al incrementarse las ventas de nuevos productos, como los tableros de OSB y las molduras de MDF. Estos se complementan de excelente manera con las puertas y las molduras de madera sólida que Terranova ya comercializa en este mercado.

El trabajo realizado para brindar un mejor servicio a nuestros clientes, hacer un mejor manejo de nuestros canales de distribución y expandir nuestra cobertura geográfica, le brindarán a Terranova un mayor potencial de desarrollo en Estados Unidos.

En México, una economía más dinámica, sumado al desarrollo comercial que hemos realizado, nos permitieron consolidarnos en pocos años como uno de los mayores comercializadores de madera aserrada. México presenta interesantes perspectivas de crecimiento por ser un país netamente importador de productos de madera. En el corto plazo, buscaremos explotar el potencial de venta de madera aserrada en México a través de los Placacentros que posee nuestra filial Masisa.

En Venezuela el 2004 fue el primer año completo de operaciones en régimen de nuestras plantas, después de su puesta en marcha en el 2003. Durante este año vimos márgenes crecientes, asociados a una mayor eficiencia productiva, a un importante desarrollo del mercado venezolano y colombiano y al crecimiento de la red de Placacentros de nuestra filial Masisa, llegando a 11 Placacentros en Venezuela y 10 en Colombia. Venezuela posee además una ubicación geográfica privilegiada para abastecer el mercado mexicano, tanto de tableros como de madera aserrada.

En Chile y en Brasil, las mejoras en los procesos productivos y de gestión, iniciadas en el 2003, permitieron un incremento de nuestra eficiencia durante el año 2004. Esto, sumado a las mejoras de precio observadas en Estados Unidos, condujo a un aumento de los volúmenes exportados, así como de nuestros márgenes.



A fines del 2004 vendimos aproximadamente 12.000 hectáreas de plantaciones en Chile, definidas como activos forestales prescindibles. La venta fue por US\$73,4 millones. Estos recursos fueron destinados a reducir parte de la deuda de la compañía, de manera de adecuar de mejor forma la estructura financiera de la empresa a los plazos de realización de nuestro negocio.


Nuestra filial Masisa, por su parte, inauguró 45 Placacentros durante el 2004. Así, para finales del año pasado esta red de distribución contaba con 232 Placacentros en 12 países de Latinoamérica. Durante el 2005 continuaremos nuestra política de apertura de nuevos Placacentros en la región.

En coherencia con su Visión y sus Principios Empresariales, Terranova implementó en todas sus operaciones nuestro sistema integrado de gestión, que llamamos "Sustainability Scorecard©", y que busca que la empresa genere resultados positivos en las dimensiones económica, social y ambiental.

Antes de finalizar, quisiera mencionar que estamos convencidos que la fusión con Masisa, propuesta por el Directorio, es altamente conveniente desde la perspectiva de Terranova como un todo y de la totalidad de los accionistas, por cuanto implicaría significativos ahorros en los costos operacionales de las sociedades fusionadas y de sus filiales, como también grandes beneficios derivados de las economías de escala y sinergias existentes entre las empresas.

A nombre del Directorio y de la Administración, agradezco a los accionistas el apoyo y la confianza depositada en nuestra gestión durante todo este tiempo.

Atentamente,



Julio Moura
Presidente

PRINCIPALES ACCIONISTAS

Las acciones de Terranova S.A. comenzaron a transarse en la Bolsa de Comercio de Santiago en 1994, y en la actualidad se transan además en la Bolsa de Corredores de Valparaíso y en la Bolsa Electrónica de Chile.

Al 31 de diciembre de 2004, el capital social está dividido en 3.918.427.856 acciones. Los principales accionistas son sociedades de inversión, administradoras de fondos de pensiones (AFP) y fondos de inversión.

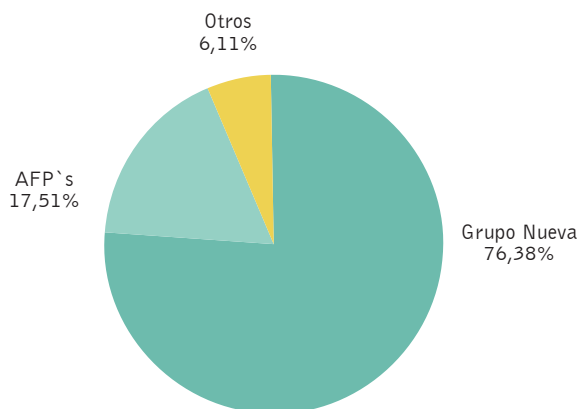
El principal accionista de Terranova S.A. es GrupoNueva, que controla directa e indirectamente el 76,38% de las acciones a través de las sociedades chilenas Compañía de Inversiones Suizandina S.A.(Grupo Nueva S.A.)* y su filial Inversiones Forestales Los Andes S.A. que poseen el 40,49% y 35,89%, respectivamente.

GrupoNueva controla activos por aproximadamente US\$ 2.600 millones, realiza ventas anuales por US\$1.240 millones y está presente en 17 países de América a través de los grupos Terranova/Masisa y Amanco. Amanco es una empresa líder en Latinoamérica en la producción y mercadeo de soluciones para la conducción de fluidos (Tubosistemas) y de sistemas de construcción livianos (Construsistemas).

El accionista controlador del 100% de Compañía de Inversiones Suizandina S.A.(Grupo Nueva S.A.), a través de una serie de sociedades, es la sociedad extranjera Nueva Holding Inc. El dueño y propietario final e irrevocable del 100% de las acciones de Nueva Holding Inc, a través de una cadena de sucesivas sociedades, es la entidad denominada Bamon Trust Company Limited, quien actúa en calidad de fideicomisario representando los intereses de un fideicomiso denominado Viva Trust. A su turno, el fideicomiso Viva Trust fue constituido de acuerdo a las leyes de Bahamas y su administración es controlada, en última instancia, por el empresario de nacionalidad suiza don Stephan Schmidheiny.

Nota: *A la fecha de impresión de esta Memoria, se estaba dando cumplimiento a las formalidades legales correspondientes, relacionadas con el cambio de razón social de la Sociedad Compañía de Inversiones Suizandina S.A., por Grupo Nueva S.A.

PRINCIPALES ACCIONISTAS



Los principales 12 accionistas del capital suscrito y pagado con derecho a voto al 31 de diciembre del 2004, son los siguientes:

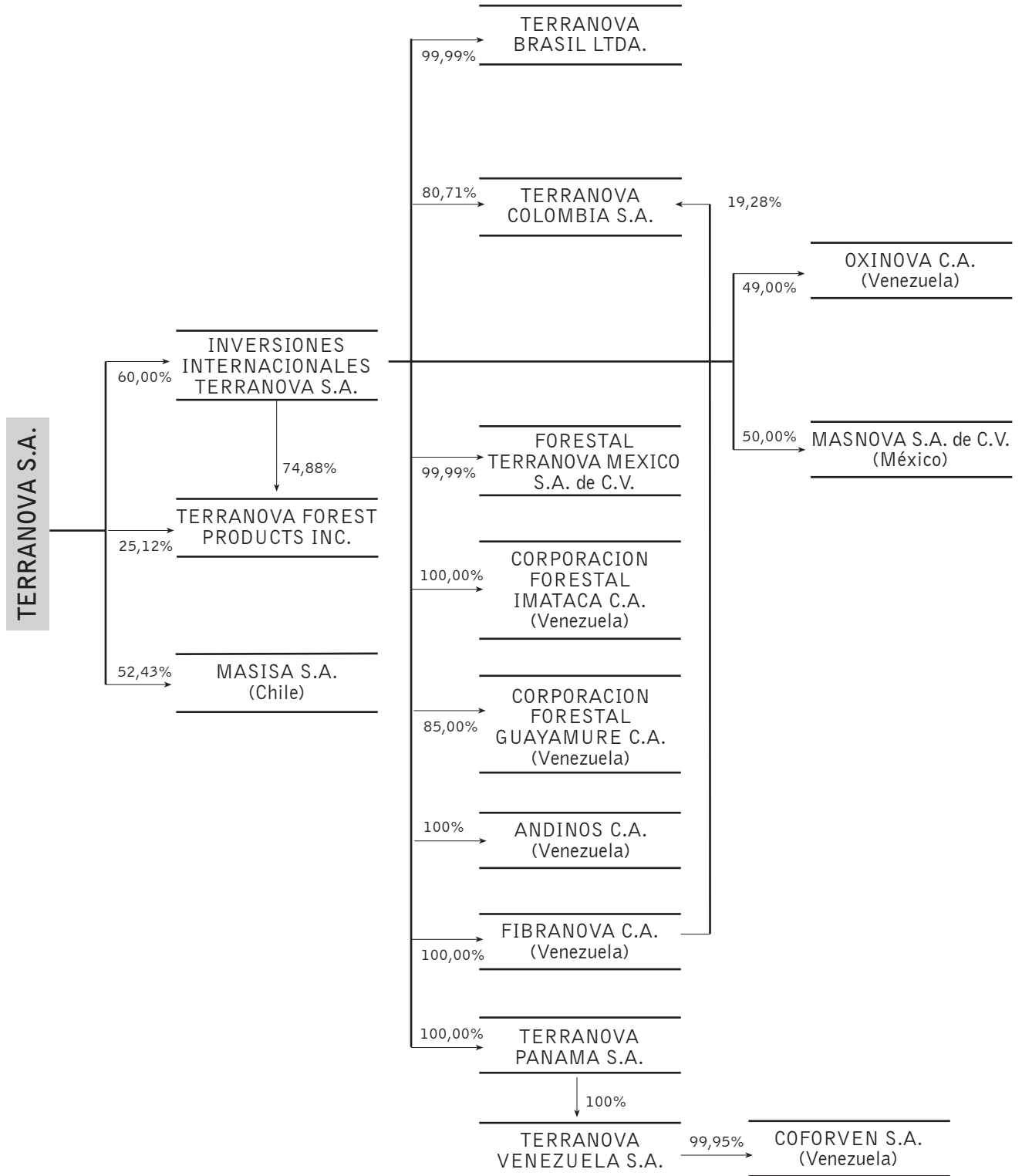
| Nombre o Razón Social | N° de Acciones | % |
|---|----------------|--------|
| COMPANIA DE INVERSIONES SUIZANDINA S.A. (GRUPO NUEVA S. A.) | 1.586.458.695 | 40,49% |
| INVERSIONES FORESTALES LOS ANDES S.A. | 1.406.489.402 | 35,89% |
| AFP PROVIDA S.A. (*) | 249.084.900 | 6,36% |
| AFP HABITAT S.A. (*) | 157.936.531 | 4,03% |
| AFP SUMMA BANSANDER S.A. (*) | 86.050.415 | 2,20% |
| AFP SANTA MARIA S.A. (*) | 85.981.350 | 2,19% |
| AFP CUPRUM S.A. (*) | 78.464.642 | 2,00% |
| MONEDA S.A. - FONDOS DE INVERSION (**) | 39.276.447 | 1,00% |
| AFP PLANVITAL S.A. (*) | 28.575.217 | 0,73% |
| ALGINA INVERSIONES S.A. | 21.990.639 | 0,56% |
| CITICORP CHILE S.A. - FONDOS DE INVERSION (***) | 15.754.146 | 0,40% |
| BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A. | 12.466.564 | 0,32% |

* AFP incluyen los fondos tipo A, B, C y D

** Moneda Asset Management S.A. incluye los fondos Colono, Pionero y Chile Fund.

*** Citicorp incluye Fondos Mutuos y Fondos de Inversión.

ESTRUCTURA CORPORATIVA



HISTORIA



Terranova tiene sus orígenes a fines de los años 70, en la formación de Aserraderos Andinos Ltda.

1982

Ingresa a la sociedad la Compañía de Inversiones Suizandina S.A. para posteriormente, modificarse la razón social por Andinos S.A.

1987

La Compañía de Aceros del Pacífico S.A. (CAP) constituye Sociedad Forestal Millalemu S.A. para diversificar sus actividades.

1988

CAP constituye Terranova S.A. para canalizar y administrar las inversiones que se destinarían al negocio forestal. CAP adquiere el control de Andinos S.A., empresa que pasa a formar parte del Grupo Terranova,

buscando obtener el aprovechamiento integral de la madera de pino radiata.

1991

Se constituye Fibranova S.A. para iniciar un proyecto de fabricación de tableros MDF con destino a los mercados de Japón y Chile.

1994

Nace Forestal Terranova S.A., tras la división de CAP en tres áreas específicas de negocios, asumiendo ésta la dirección y administración de las empresas del área forestal. Las acciones de la compañía comienzan a transarse en la Bolsa de Comercio de Santiago.

1995

Se constituye Fibramold S.A., industria productora y comercializadora de caras de puertas de MDF.

HISTORIA

1996

Se crea Terranova Forest Products Inc. (TFP) para comercializar los productos en Estados Unidos. Además, nace Terranova Internacional S.A. para desarrollar proyectos internacionales relacionados con la explotación y comercialización de productos.

1997

Se constituyen las sociedades Terranova Venezuela S.A. y Terranova Brasil Ltda., a través de las cuales se adquieren plantaciones forestales en ambos países y se da comienzo al desarrollo de proyectos industriales.

1998

TFP desarrolla en Charleston, Carolina del Sur, el proyecto de construcción de una planta de molduras, un centro de distribución y oficinas corporativas. Además, se constituyen en Venezuela la filial Fibranova C.A y Andinos C.A. para la construcción de una planta de tableros, un aserradero y una planta de secado. Ingresa a la propiedad de Fibramold S.A. la sociedad de origen canadiense Premdor Inc.

Se constituyen las filiales comerciales en México, Costa Rica y Colombia.

1999

Se efectúan aportes de capital por US\$ 157 millones en Forestal Terranova y Terranova Internacional.

El Grupo Terranova adquiere el 50% de Premdor México S.A. de C.V. para acceder al mercado latinoamericano de puertas.

Se constituye Oxinova C.A., en Venezuela, con el objeto de producir resina para la producción de tableros de Fibranova C.A.

2000

Termina la construcción de la planta en Terranova Brasil y de la planta de molduras de TFP. Además, se inicia la puesta en marcha del nuevo aserradero de Andinos S.A., en Cabrero.

La compañía vende a Masisa S.A. el total de su participación accionaria en Fibranova S.A., para concentrar los esfuerzos en el mercado de Latinoamérica y buscar sinergias con Masisa en el negocio de los

2001

Tras el convenio realizado con Masisa S.A., la compañía suscribe 81.084.916 acciones por un total de US\$ 39,5 millones, accediendo a una participación del 8,798% en la primera.

Terranova Internacional S.A. materializa la compra de activos forestales en Venezuela, adquiriendo el 100% de la propiedad de Corporación Forestal Imataca C.A. y el 85% de la propiedad de Corporación Forestal Guayamure C.A. Además se constituyen las sociedades comerciales en Guatemala, T&T C.A. de Venezuela y Masnova S.A. de México.

2002

Forestal Terranova S.A. vende a Masonite International Co. el total de su participación accionaria en su coligada Fibramold S.A. Asimismo, Terranova Internacional S.A. le vende a Masonite International Co. el total de su participación accionaria de Premdor México S.A. de C.V., intensificando las alianzas comerciales para la comercialización de productos de Terranova en los Estados Unidos.

Se aprueba la adquisición de las acciones que Maspanel S.A. poseía en Masisa S.A., con lo cual la compañía aumenta su participación en Masisa del 8,73% a un 51,89%, convirtiéndose en el accionista controlador.

2003

La sociedad Terranova S.A. adquirió todos los activos y pasivos de las sociedades Forestal Terranova S.A., Andinos S.A., y Sociedad Forestal Millalemu S.A., las que quedaron disueltas, pasando a constituirse Terranova S.A. en la continuadora legal de dichas sociedades y en la nueva matriz del Grupo de empresas Terranova.

2004

Terranova inicia el proceso de inscripción en el SEC con el objeto de implementar un programa ADR. Se profundiza el ámbito de acción y alcance del Centro de Servicios Compartidos con Masisa. Directorio acuerda proponer a sus accionistas la fusión por incorporación de la filial Masisa en Terranova.

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS



UNA SÓLIDA POSICIÓN EN LA INDUSTRIA FORESTAL REGIONAL

Terranova, en conjunto con su filial Masisa, posee instalaciones forestales e industriales en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela, México y EEUU. La empresa cuenta con un patrimonio forestal consolidado de 367.708 hectáreas en América Latina, región que presenta las mejores condiciones para desarrollar el negocio forestal en forma sustentable, de las cuales 244.140 corresponden a plantaciones forestales y 34.461 a terrenos por plantar. La empresa también cuenta con aserraderos propios que permiten procesar 531 mil m³ de madera al año. Terranova, a través de su filial Masisa S.A. y con instalaciones propias en Venezuela, cuenta con una capacidad instalada consolidada de 2,3 millones de m³ al año de tableros de madera.

Terranova tiene operaciones comerciales establecidas en 13 países del continente americano y vende sus productos en más de 40 países en el mundo. Destaca la importante presencia en el mercado estadounidense de puertas sólidas y molduras, el liderazgo en la comercialización de madera aserrada en México y el liderazgo regional en el mercado de tableros de madera.

Terranova centra sus objetivos de negocio en la creación de valor para sus accionistas, sus colaboradores y la sociedad como un todo.

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS





PRODUCTOS

Terranova tiene un amplio mix de productos de madera, los cuales aprovechan de manera integral el patrimonio forestal de la compañía. Los productos principales comercializados por Terranova incluyen puertas sólidas de pino radiata, tableros, molduras finger joint y MDF, y madera aserrada:

Puertas sólidas de pino radiata

Las puertas de pino radiata son productos de alto valor agregado, diseñados principalmente para satisfacer los requerimientos del exigente mercado estadounidense. La empresa produce puertas de distintos diseños, formatos, tamaños y colores. Las principales familias de productos son standard, vidriada y plegable. Las puertas son usadas como puertas de entrada, en pasillos interiores y closets.

Tableros MDF (Medium Density Fiberboard)

Los tableros MDF se fabrican extrayendo la fibra de celulosa de los chips de madera, que luego se mezcla con adhesivos y posteriormente se prensa en grandes placas planas de distintos formatos y espesores. A diferencia de los tableros de partículas, los tableros MDF permiten obtener resultados con mejores acabados, pues se moldean con precisión y se cortan limpiamente. Estas características hacen que estos tableros tengan múltiples usos en la fabricación de todo tipo de mobiliario, con bordes perfectamente formados y definidos.

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

Tableros de partículas (Particle Board o PB)

Los tableros de partículas se fabrican con chips, virutas de madera, y aserrín, que son mezclados con adhesivos, para luego ser prensados en grandes placas planas de diversos tamaños y espesores. Estos tableros se utilizan en distintas aplicaciones en la fabricación de muebles, principalmente en aquellas aplicaciones en donde se requieren terminaciones planas y en la industria de la construcción, como cubiertas de techo, paredes, pisos, closets. Los tableros se comercializan tanto desnudos como recubiertos. Las versiones recubiertas con papel melamínico o folio son utilizadas principalmente en la fabricación de cubiertas y superficies de muebles de cocina, baño, oficina y closets, entre otros. Por otra parte, los tableros recubiertos con chapas de madera natural se utilizan mayoritariamente como revestimiento de interiores.

Tableros OSB (Orientated Strand Board)

Los tableros OSB son paneles estructurales fabricados con virutas de maderas alineadas entre sí, que luego son unidas y colocadas en varias capas mediante el uso de adhesivos químicos. Estas capas posteriormente son prensadas de acuerdo a una orientación predeterminada, otorgándole al tablero características de alta resistencia y rigidez. Sus excelentes propiedades físico mecánicas, hacen que estos tableros sean muy adecuados para aplicaciones en donde se requiera de una alta resistencia estructural, como es el caso de la industria de la construcción y del embalaje.

Molduras Finger Joint

Se fabrican molduras de alta calidad en función de una amplia gama de perfiles que han sido diseñados principalmente para satisfacer necesidades del mercado norteamericano. Existe una amplia gama de diseños y formatos, y son utilizadas como elementos de decoración interior y terminaciones de viviendas, como marcos de puertas y ventanas, guardapolvos y cornizas.

Molduras MDF

De funcionalidad muy similar a las molduras finger joint. Su diferencia es que son más livianas y maniobrables al ser fabricadas de tableros de MDF en lugar de madera sólida de pino.

Madera aserrada

Se utiliza fundamentalmente para la fabricación de embalajes o pallets, mueblería y en la construcción. Terranova es líder en la comercialización de madera aserrada en México, la cual es producida principalmente en Chile y Venezuela.

Otros productos comercializados por la empresa:

Trozos Pulpables y Aserrables

Venta a terceros de trozos no procesados.

Puertas Económicas

Puertas en diferentes diseños y tamaños, principalmente para interiores.

Otros

Principalmente subproductos de madera que la empresa no utiliza en sus procesos.



DIVISIÓN FORESTAL

Se estima que la superficie de bosques en el mundo alcanza los 3,9 mil millones de hectáreas, de las cuales sólo un 5% correspondían a bosques plantados y manejados por el hombre (plantaciones forestales) y el resto a bosques nativos. Las plantaciones forestales presentan importantes ventajas en comparación con los bosques nativos, entre la que destacan:

- Menor costo de producción: el manejo forestal, el mejoramiento genético, el tratamiento de plagas y la homogeneidad de las plantaciones son factores que explican el menor costo de producción relativo de las plantaciones forestales.
- Menor costo de transporte: las plantaciones pueden establecerse en ubicaciones localizadas a menores distancias a los centros de consumo y puertos, lo que influye favorablemente en disminuir los costos de transporte.
- Compatibilidad con el medio ambiente: el manejo de las plantaciones forestales permite utilizar los recursos forestales de una forma compatible con medidas de ecoeficiencia de forma tal que éstas concuerden con las tendencias sociales (creciente exigencia de los mercados por consumir productos fabricados por empresas responsables con el medio ambiente) y regulatorias, que privilegian un desarrollo económico ecológicamente sustentable.

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

La producción total de madera en el mundo ascendió aproximadamente a 3.777 millones de m³ durante el año 2004, de los cuales un 54,9% correspondió a madera que se utiliza como combustible, un 27,7% a rollizos aserrables, un 14,1% a madera pulpable y el resto a otros usos .

América del Norte y Asia son los principales demandantes de productos forestales, concentrando cada uno de ellos un tercio aproximadamente de la demanda total. En tercer lugar se ubica Europa, con un cuarto aproximadamente de consumo total.

Las plantaciones forestales han crecido a una tasa promedio de 4,1 millones de hectáreas al año lo que se contrapone a la disminución experimentada por los bosques nativos que han decrecido a una tasa aproximada de 12,5 millones de hectáreas al año; lo anterior representa un fenómeno de creciente importancia de las plantaciones forestales respecto del bosque nativo .

El clima y las características del suelo en combinación con las especies existentes en algunos países del Hemisferio Sur generan importantes ventajas de productividad para las plantaciones forestales respecto de zonas ubicadas en el Hemisferio Norte. Es así como en algunos países de América del Sur es común constatar que las plantaciones forestales crecen a un ritmo 6 veces superiores a las plantaciones del hemisferio Norte, convirtiendo a América del Sur en un creciente y competitivo lugar para el desarrollo del negocio forestal. Los principales países productores en Latinoamérica son Chile, Argentina, Brasil, que en conjunto concentraron más del 80% de la producción de madera en la región .

De acuerdo a estimaciones de la compañía, los factores que han impulsado el desarrollo de las plantaciones forestales continuaran vigentes e incluso podrían intensificarse, generando un importante potencial para aquellas regiones con mayores ventajas para el desarrollo de bosques.

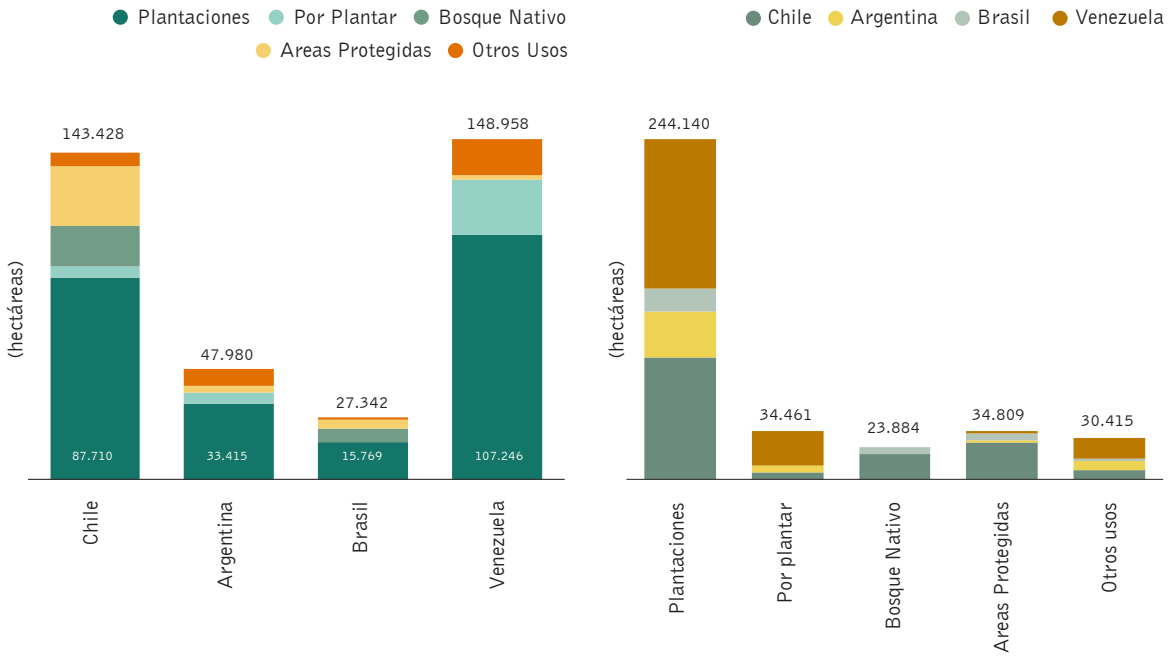
Las decisiones tomadas desde hace un cuarto de siglo tienen hoy a la compañía posicionada como uno de los principales actores forestales en Latinoamérica.

El objetivo de la División Forestal es maximizar la rentabilidad de largo plazo de los activos forestales de la empresa, dentro de un marco de ambiente sustentable y de su interrelación con los demás activos de la Compañía en su conjunto.

El patrimonio de bosques y tierras administradas por la División Forestal Corporativa del Grupo se encuentra distribuido en cuatro países de Sudamérica: Chile, Argentina, Brasil y Venezuela. Los recursos forestales totalizan una superficie de 367.708 ha de tierras, de las cuales 244.140 ha corresponden a plantaciones forestales y 34.461 a hectáreas por plantar, principalmente de especies de coníferas (Pino radiata, taeda, elliotii y caribea) y de Eucaliptos en menor proporción (grandis, globulus y nitens). En Chile el patrimonio se distribuye entre la provincia del Maule por el Norte y la provincia de Osorno por el Sur, en Argentina se concentra en las provincias de Entre Ríos y Corrientes, en Brasil en los Estados de Paraná y Santa Catarina y en Venezuela en el área de Macapaima cercanías del Río Orinoco.

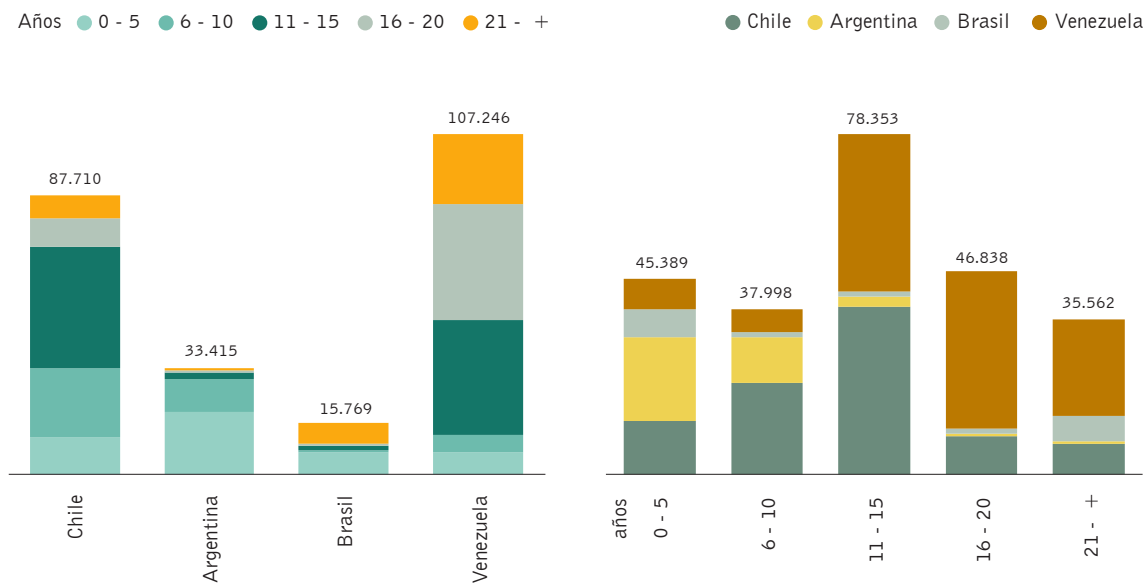
Patrimonio Forestal

La distribución de uso del suelo se indica en los siguientes gráficos (valores en hectáreas):



Perfil Etéreo

En los siguientes gráficos, se puede observar el perfil etéreo de las plantaciones de la empresa:



ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

Sistema de Gestión Integrado

El negocio de la compañía se encuentra fuertemente potenciado por estar inserto dentro de un sistema de gestión integrado, sistema que engloba aspectos como la responsabilidad Social, la Salud y Seguridad ocupacional de sus trabajadores y el cuidado y respeto de las normas ambientales imperantes en nuestro entorno. El contar con certificaciones externas de los sistemas de gestión en cada una de sus plantaciones, permite asegurar el desarrollo sostenible de la compañía.

ESTADO DE CERTIFICACIÓN DE LAS EMPRESAS DE LA DIVISIÓN FORESTAL

| Certificación | Chile | Argentina | Brasil | Venezuela |
|---------------|--|---|--------|-----------|
| ISO 14.001 | 100% | 100% | 100% | 100% |
| FSC | 100% | En Proceso, estimado para el 1º semestre 2005 | 100% | 100% |
| OHSAS | -Terranova 100% -Forestal Tornagaleones S.A. estimado para Marzo 2005 | En Proceso, estimado para el 2º semestre 2005 | 100% | 100% |

Posición Estratégica del Grupo

La propiedad de una importante masa de recursos forestales de un alto valor económico constituye una valiosa ventaja en cuanto a la posición estratégica de la compañía, ya que recientes estudios sobre disponibilidad de madera muestran que la tenencia de plantaciones forestales de rápido crecimiento constituirá una condición necesaria para el éxito de los actores forestales a nivel mundial. Esta situación es especialmente evidente en países como Chile y Brasil, donde se estima que el crecimiento sostenible de la industria forestal estará limitado sólo a aquellas empresas que cuenten con el acceso al recurso forestal, el cual estará fuertemente presionado por la demanda no satisfecha de trozos en algunos de sus distintos usos industriales.

Las políticas, programas y acciones forestales que hoy implementa la Compañía, fijaran la posición donde estará el Grupo dentro de las próximas décadas

DIVISIÓN MADERAS SÓLIDAS

Terranova es un actor relevante en el mercado de puertas y molduras de pino radiata de EE.UU. A través de su filial, Terranova Forest Products Inc, Terranova tiene una participación en el mercado de puertas de pino radiata de aproximadamente 34%. Asimismo, Terranova posee una importante presencia en las importaciones de molduras finger-joint y MDF en EE.UU., con una participación de aproximada de 8% y 4% respectivamente.

El mercado de molduras de madera en EE.UU. alcanzó 3,5 millones de m³ en el año 2004, de los cuales 2,3 millones de m³ corresponden a molduras finger-joint y 1,2 millones de m³ correspondieron a molduras de MDF, ambos segmentos donde participa Terranova. Durante los últimos 5 años el consumo de molduras finger-joint y molduras MDF experimentaron un crecimiento promedio anual de 5,8% y 18,6%, respectivamente. Actualmente aproximadamente el 36% del consumo de molduras en EEUU es abastecido por importaciones.

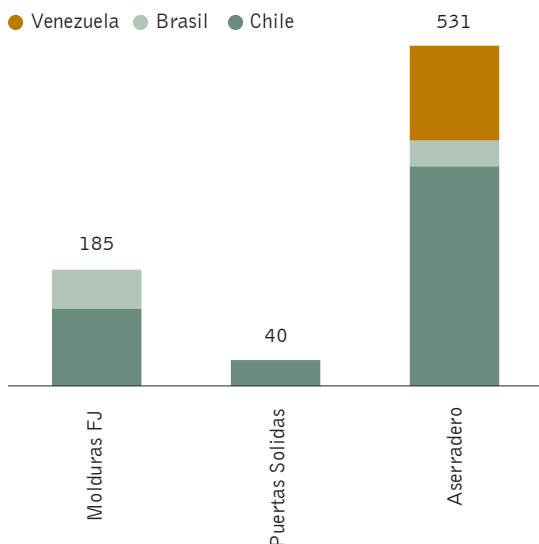
El mercado total de puertas en Estados Unidos asciende aproximadamente a los 100 millones de unidades al año, de las cuales un 11,5% corresponde a puertas de madera sólida. Durante los últimos años este segmento ha crecido aproximadamente a una tasa anual de 1%, Dentro del mercado de puertas de madera sólida, las puertas de pino radiata alcanzaron aproximadamente un 27% de participación, segmento en que participa Terranova.

La demanda por estos productos - molduras y puertas de maderas fabricados a partir de pino radiata - se ha visto favorecida principalmente por los siguientes factores:

- Restricciones medioambientales: a comienzos de la década de los 90, EE.UU. impuso restricciones a la cosecha de bosques de pino ponderosa, lo que ha provocado una limitación de la oferta y un aumento de los precios de los productos fabricados con esta materia prima.
- Preferencia por pino radiata importado: el menor costo en comparación a maderas nativas y su apreciada calidad de terminaciones y estética, ha transformado al pino radiata en una de las variedades importadas de mayor crecimiento y un sustituto natural del pino ponderosa.

Productos de Maderas Sólidas Terranova

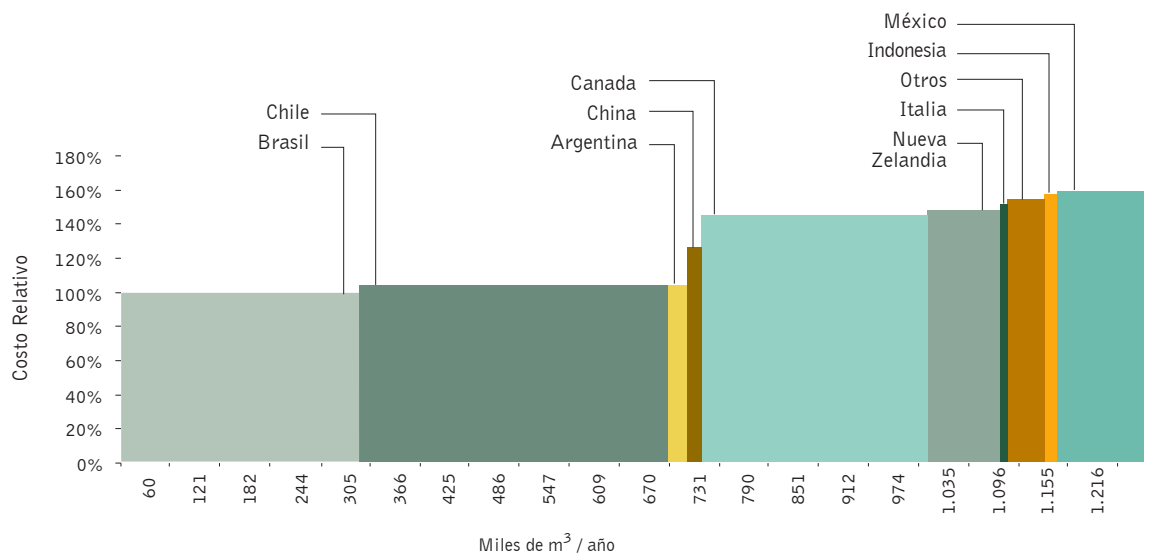
Capacidad Instalada en miles de m³



ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

Argentina, Chile y Brasil se encuentran entre los países más competitivos del mundo en la producción de molduras y puertas de pino para abastecer al mercado de los Estados Unidos, debido a características que otorgan una ventaja competitiva: una alta tasa de crecimiento del bosque y bajos costos de producción y logística.

En el siguiente gráfico se muestra una estimación de los costos promedio relativos por m³ de molduras finger-joint desnuda puesta en los Estados Unidos de los principales países exportadores, donde se aprecia las claras ventajas de Argentina, Chile y Brasil.



Fuente: Terranova y Booz Allen Hamilton

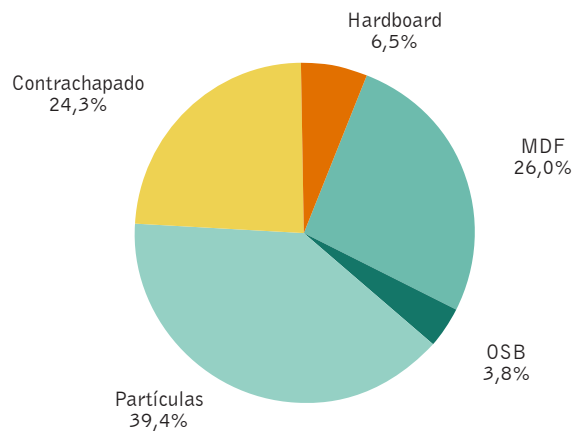
DIVISIÓN TABLEROS DE MADERA

Durante los últimos 15 años la demanda por tableros, en especial tableros de partículas y MDF, han desplazado a los "productos tradicionales" como madera sólida y tableros contrachapados. Lo anterior se debe a que los productos de madera sólida se elaboran mayoritariamente utilizando madera obtenida de la cosecha de troncos de mayor tamaño, provenientes de plantaciones con mayor edad promedio, los cuales tienen usos alternativos y un mayor costo. Los mayores costos de materia prima ha llevado tanto a productores como a consumidores a buscar alternativas más eficientes tales como los tableros de partículas, MDF y OSB. Asimismo, el avance científico y tecnológico, unido a la búsqueda de métodos más eficientes en la producción han permitido la elaboración de tableros de mayor calidad, utilizando insumos de menor costo.

Terranova, a través de su filial Masisa S.A. y con instalaciones propias en Venezuela, es un importante actor regional en el mercado de los tableros de madera. La capacidad instalada total al 31 de diciembre del 2004 para América Latina y el Caribe se estima en 12,4 millones de m³ / año.

Capacidad Instalada en América Latina y el Caribe de Tableros de Madera

Capacidad instalada estimada al 31/12/04 12,4 millones de m³/año



Terranova, cuenta con una capacidad instalada consolidada de 2,3 millones de m³ al año de tableros de madera, lo que equivale aproximadamente a un 18,5% de la capacidad total instalada en América Latina y el Caribe, con lo cual se posiciona como el mayor productor de tableros de madera en la región.

Este liderazgo se fortalece a través de la presencia de la cadena de distribución franquiciada, creada por Masisa, en doce países de la región. La venta de tableros en más de 40 países alrededor del mundo se sustenta en un continuo desarrollo del mix de productos, en procesos productivos eficientes y certificados bajo normas de clase mundial, y en un modelo de gestión comprometido con la reducción de costos y el aprovechamiento de las sinergías resultantes de una administración regional.

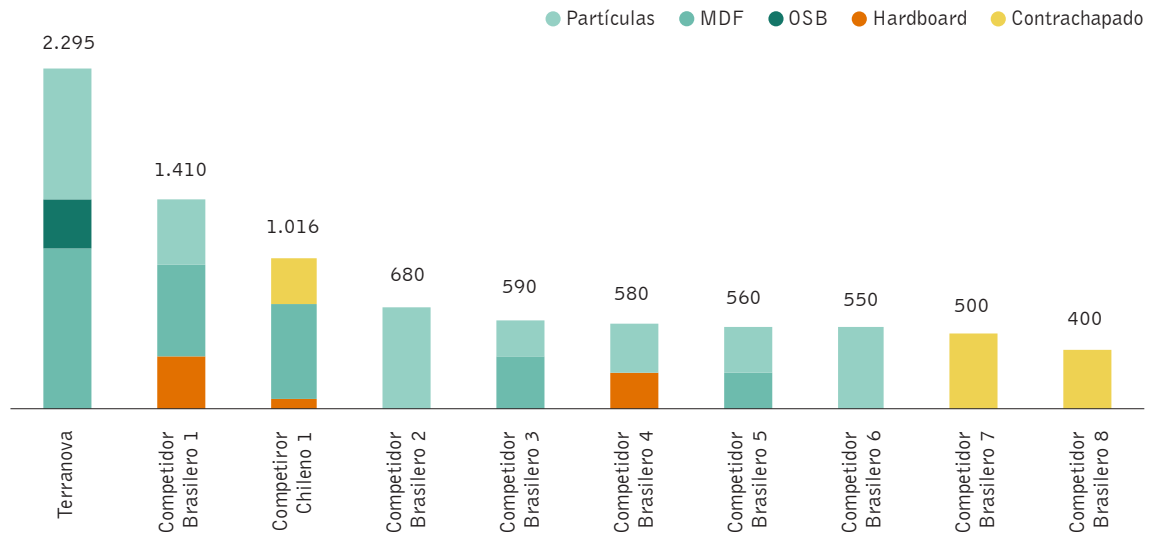


ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

La siguiente tabla resume la capacidad instalada (en miles de m³/año) de los principales productores de tableros en la región:

Competencia del Mercado de Tableros en Latinoamérica

Capacidad instalada estimada principales productores de tableros de madera en miles de m³/año



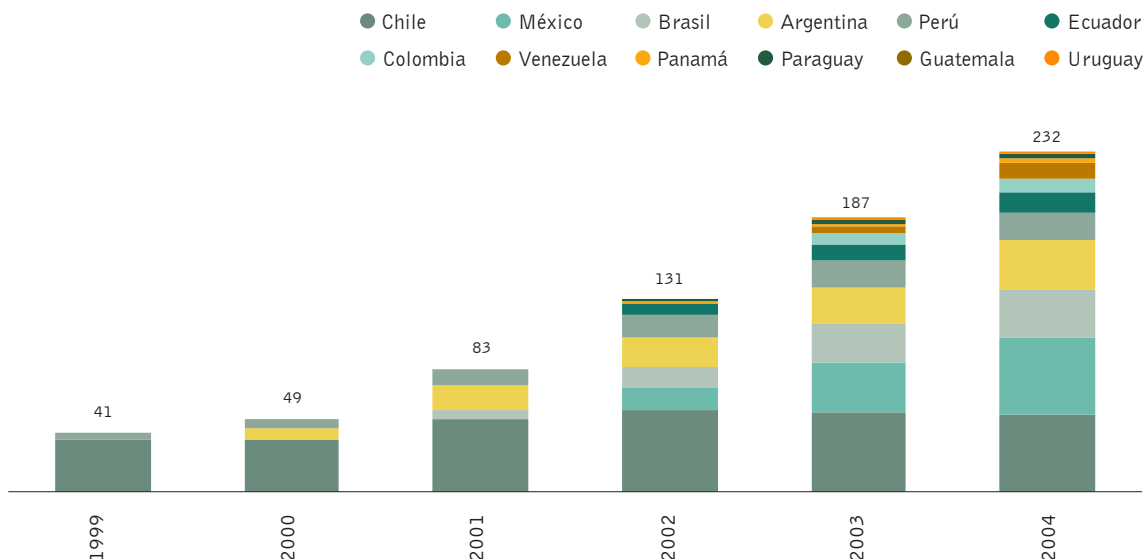
RED DE DISTRIBUCIÓN PLACACENTRO

Los PlacaCentros son tiendas que operan bajo el concepto franquicia, introducidas en Chile por Masisa el año 1992. Esta red de tiendas, que hoy alcanza los 232 locales en 12 países de la región, opera como un negocio de cooperación conjunta entre Masisa y los distribuidores, permitiendo entregar un servicio de excelencia a los clientes, quienes a su vez, se ven beneficiados al contar con una amplia variedad de productos relacionados con la fabricación de muebles: Tableros de madera, accesorios y productos complementarios. Los locales cuentan además con una amplia variedad de servicios que permiten al mediano y pequeño mueblista aumentar la productividad en la fabricación de muebles.

Durante el 2004 se continuó el plan de expansión de PlacaCentros. Destaca el crecimiento de 20 locales en México, 8 locales en Argentina, 6 locales en Brasil y 6 locales en Venezuela. Es así como a nivel consolidado, durante el último año el número de puntos de venta en el continente latinoamericano pasó de 187 a 232. El plan de crecimiento contempla alcanzar 290 puntos de venta en Latinoamérica a fines del 2005.

Red de Placacentros

Número de locales al final de cada año



INFORME DE GESTIÓN

INGRESOS CONSOLIDADOS

VENTAS CONSOLIDADAS POR PAIS-DESTINO

| | 2004 | | 2003 | |
|----------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | Millones de US\$ | % | Millones de US\$ | % |
| Estados Unidos | 188,1 | 28,9 | 131,4 | 27,4 |
| Chile | 109,2 | 16,8 | 87,3 | 18,2 |
| México | 105,1 | 16,1 | 74,6 | 15,5 |
| Brasil | 91,6 | 14,1 | 76,0 | 15,8 |
| Venezuela | 39,0 | 6,0 | 23,3 | 4,9 |
| Argentina | 43,4 | 6,7 | 28,6 | 6,0 |
| Otros | 74,6 | 11,5 | 58,9 | 12,3 |
| Total | 651,0 | 100,0 | 480,1 | 100,0 |

VENTAS CONSOLIDADAS POR PRODUCTO

| | 2004 | | 2003 | |
|-----------------|------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|
| | Millones de US\$ | Miles de m ³ | Millones de US\$ | Miles de m ³ |
| MDF | 215,9 | 936,4 | 154,6 | 783,5 |
| PB | 125,9 | 650,4 | 100,6 | 608,2 |
| Molduras FJ | 81,4 | 171,6 | 75,6 | 193,7 |
| OSB | 54,2 | 247,0 | 27,7 | 178,1 |
| Madera aserrada | 55,9 | 299,7 | 37,2 | 240,7 |
| Puertas sólidas | 37,8 | 42,6 | 32,8 | 36,1 |
| Molduras MDF | 32,7 | 109,5 | 16,6 | 48,1 |
| Troncos | 27,6 | 981,1 | 16,0 | 620,6 |
| Otros | 19,6 | 851,8 | 19,0 | 939,4 |
| Total | 651,0 | 4.290,1 | 480,1 | 3.648,4 |

Los ingresos consolidados de la empresa ascendieron a US\$ 651,0 millones, un 35,6% mayores con respecto al año anterior. Los principales factores que explican este crecimiento son los siguientes:

- Sólido desempeño de la economía chilena que ha permitido una importante recuperación de volúmenes y precios;
- Importante crecimiento en la demanda brasileña por MDF y penetración del OSB;
- Primer año de operaciones completo de Fibranova, filial venezolana que elabora tableros.
- Exitosa gestión comercial en México, donde Terranova ha logrado posicionarse como uno de los principales importadores de madera aserrada.

- Recuperación de la economía argentina, la cual ha permitido colocar mayores volúmenes y a mejores precios;
- Alta actividad en la industria de la construcción norteamericana y,
- Creciente importancia de EEUU como país-destino de los productos comercializados por la empresa.

RESULTADO OPERACIONAL

| | 2004 | | 2003 | |
|------------------------------|------------------|--------------|------------------|-------------|
| | Millones de US\$ | % | Millones de US\$ | % |
| Ingresos | 651,0 | 100,0% | 480,1 | 100,0% |
| Costos de Explotación | (461,8) | 70,9% | (374,2) | 77,9% |
| Margen de Explotación | 189,2 | 29,1% | 105,9 | 22,1% |
| Gastos de Adm y Ventas | (94,1) | 14,5% | (84,3) | 17,6% |
| Resultado Operacional | 95,1 | 14,6% | 21,6 | 4,5% |

El resultado operacional aumentó en un 340,4% con respecto al 2003. Este mejor resultado operacional se explica principalmente por:

- Los mayores niveles de volúmenes de venta y mejoría en los precios, producto de la recuperación de las economías latinoamericanas; y
- Precios relativamente altos de OSB, particularmente en EEUU;
- Recuperación en los precios y mejores condiciones comerciales en Puertas Sólidas y Molduras Finger-Joint, en el mercado estadounidense;
- Creciente incidencia en la composición de las ventas de Molduras MDF, producto que tiene un mayor valor agregado (en comparación con tableros MDF);
- Una permanente preocupación por mejorar la eficiencia y controlar los costos, tanto operacionales como de administración y ventas.

GENERACIÓN DE CAJA OPERACIONAL

| | 2004 Millones de US\$ | 2003 Millones de US\$ |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Resultado Operacional | 95,1 | 21,6 |
| Depreciación | 48,4 | 43,8 |
| Amortización Intangibles | 0,8 | 0,8 |
| Consumo de Materia Prima Propia | 22,1 | 19,3 |
| Generación de Caja Operacional (GCO) | 166,4 | 85,4 |

Durante el año 2004, la generación de caja operacional alcanzó los US\$ 166,4 millones, un 94,8% mayor a lo generado en año anterior. La mayor generación es consecuencia – principalmente – del mejor Resultado Operacional obtenido.

Resultado No Operacional

Los principales factores que explican el resultado no operacional son:

- Venta de activos forestales prescindibles en el cuarto trimestre de 2004. El costo histórico de dichos activos era de US\$ 31,3 millones, más una reserva forestal de US\$ 14,8 millones y fueron vendidos en US\$ 73.4 millones.
- Perdida contable por diferencia de cambio, debido principalmente al efecto de la apreciación del peso chileno con relación al dólar estadounidense en la deuda en pesos chilenos que mantiene la compañía.

INDICADORES FINANCIEROS

| | 2004 Veces | 2003 Veces |
|--|---------------|---------------|
| Pasivos Financieros Netos / GCO | 3,38 | 7,65 |
| GCO / Gastos Financieros Netos | 4,45 | 2,37 |
| Pasivos Netos / (Patrimonio + Interés Minoritario) | 0,61 | 0,72 |

Como consecuencia del mejor resultado operacional, la venta de activos forestales prescindibles por US\$ 73,4 millones y la disminución de pasivos financieros, los principales indicadores de la empresa muestran una importante mejora en relación con el ejercicio anterior.



RESPONSABILIDAD SOCIAL Y AMBIENTAL



Terranova está comprometida con el crecimiento sustentable de todas sus operaciones. Para este propósito operamos bajo la gerencia del "Triple Resultado", buscando obtener la mayor rentabilidad en los negocios, reforzando los efectos ambientales y sociales positivos y asegurando que los posibles impactos negativos para el medio ambiente y la sociedad sean mínimos. La empresa se compromete a cumplir la legislación aplicable, a satisfacer plenamente las expectativas de sus clientes, y establecer relaciones de diálogo y beneficio mutuo con sus públicos interesados.

En 1997 Terranova inició la implementación y certificación externa de sus sistemas de gestión en cada una de nuestras plantaciones e industrias. Hoy es una empresa líder en este esfuerzo en los países donde opera.

SISTEMAS DE GESTIÓN Y DE INFORMACIÓN

- Medio ambiente: Todas las operaciones de Terranova S.A. han obtenido la certificación ISO 14.001 de gestión ambiental.
- Salud y Seguridad: Todas las operaciones de Terranova S.A. han obtenido la certificación OHSAS 18.001 de salud y seguridad ocupacional, con excepción de las operaciones industriales en Venezuela, que la obtendrán en el 2005.
- Relación con los públicos interesados: Todas las operaciones de Terranova S.A. iniciaron consultas y diálogos con sus públicos interesados más cercanos.
- Manejo forestal: Todas las operaciones forestales cuentan con la certificación del Forest Stewardship Council (FSC) de manejo forestal sostenible.
- Sistemas de gestión integrada: Todas las filiales deben integrar sus sistemas de gestión en un único sistema antes de finalizar el 2005.

Como parte de GrupoNueva, Terranova agrega a su desempeño el desafío de vincularse apropiadamente con todos sus públicos, estableciendo mejores canales de comunicación y ampliando el espectro social con el cual trabajaba. Así, la responsabilidad social de la empresa se definió como la armonización de los intereses de rentabilidad, con todos los aspectos humanos involucrados por la existencia de la empresa, tales como seguridad, no discriminación, remuneraciones dignas, derechos de asociación, comunicación y consulta con sus públicos de interés, tareas que han asumido la Gerencia de Recursos Humanos y la Gerencia de Responsabilidad Social y Ambiental.

Además se incorpora la eco-eficiencia en la gestión y en los planes formales para lograr el mejor aprovechamiento de los recursos en el proceso productivo. Durante el año 2003 se definieron los índices que utilizan en todas las plantas y los sistemas de medición y control. Los resultados del 2003 fueron la base para fijar las metas de desempeño para el año 2004, así como las metas de ahorro en los costos de producción, que fueron definidos como de USD 10,000 por semestre de operación.

Adicionalmente, continuamos nuestro compromiso con los Principios del Pacto Global de las Naciones Unidas, y con la implementación de nuestra Declaración de Principios Empresariales (Para conocer nuestra Declaración ver www.gruponueva.com).

En Chile, junto con otras 13 empresas, se suscribió en 2003 el Convenio de Cooperación Ambiental entre la Corporación Chilena de la Madera y la Comisión Nacional del Medio Ambiente. Continuamos cumpliendo nuestros compromisos tal como fueron acordados en tal Convenio.

Reportes y publicaciones

Terranova publica anualmente esta Memoria Financiera que cumple con los requisitos de la legislación chilena y a partir del 2000, y cada dos años, realiza un Reporte de Sustentabilidad. Este reporte es distribuido a un número representativo de públicos interesados, y está disponible en <http://www.terranova.com> y <http://www.gruponueva.com>.

El reporte de sustentabilidad es elaborado de acuerdo con las pautas de la Global Reporting Initiative 2002 (www.globalreporting.org), y ofrece una presentación balanceada y razonable del desempeño social, ambiental y económico de la empresa. Presenta también un progreso en la implementación de los Principios del Pacto Global de las Naciones Unidas.

Estos reportes han sido objeto de un completo proceso de verificación externa, por expertos de KPMG Sustainability (Holanda), los cuales con su trabajo constatan que el contenido se ajuste lo mejor posible a lo que la empresa es y entregan apoyo a la administración para mejorar los sistemas de información.

Aunque no existe un proceso formal de verificación de estos reportes con organizaciones de la sociedad civil, se ha efectuado un esfuerzo de consulta formal a los públicos interesados sobre el reporte publicado en el pasado, que ha sido muy enriquecedor. Los colaboradores, vecinos, proveedores y clientes de Terranova, han pedido que los reportes sean más cortos, que utilicen un lenguaje más sencillo y directo, con menos términos e información técnica. El reporte publicado en junio del 2004 recoge todos estos planteamientos.

Principales hechos en nuestro desempeño social y ambiental en el 2004

- La Gerencia Corporativa de Responsabilidad Social y Ambiental inició un programa de identificación de riesgo en conjunto con la Gerencia de Riesgo y Auditoría de GrupoNueva.
- Consolidamos el proceso de medición y reporte de indicadores de gestión ambiental y social en la herramienta de gestión de la empresa, el Balance de Sustentabilidad (Sustainability Scorecard). No logramos las mejoras en procesos y ahorros que esperábamos en el 2004, pero construimos las bases necesarias para que el desempeño del 2005 sea muchísimo más satisfactorio.
- Reforzamos el proceso de integración de los sistemas de gestión en un solo sistema, el cual es dirigido por la gerencia de cada operación.
- Profundizamos los procesos de consulta y diálogo con los vecinos de nuestras operaciones. Esperamos continuar este proceso con los accionistas, proveedores, clientes y autoridades en el 2005.
- Elaboramos una primera consulta con los colaboradores de la empresa, utilizando el método de medición de "engagement" (compromiso) de la consultora Hewitt. El resultado de Terranova fue de 57%, que se compara de forma relativamente favorable con el 65% esperado.
- Hemos mejorado la gestión de seguridad de las plantas y plantaciones, trabajando hacia una cultura de seguridad y prevención. La accidentalidad de las operaciones ha disminuido, aunque todavía enfrentamos retos importantes en lo que se refiere a nuestros contratistas.

ANTECEDENTES GENERALES

IDENTIFICACIÓN BÁSICA

Razón Social : Terranova S.A.
Domicilio : Avenida Apoquindo 3650, Piso 10, Las Condes, Santiago, Chile.
Rut : 96.802.690-9
Registro Valores N° : 825
Teléfono : 56 (2) 350 6000
Fax : 56 (2) 350 6001
e-mail : terranova.chile@terranova.com
Tipo de entidad : Sociedad Anónima Abierta
Auditores Externos : PricewaterhouseCoopers

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

Terranova S.A. es la continuadora legal de la sociedad anónima cerrada Terranova Internacional S.A., producto de la división de esta última el 30 de septiembre de 2003. Posteriormente, el 31 de octubre del mismo año, Terranova S.A. absorbió por fusión a su matriz Forestal Terranova S.A., pasando a constituirse en una sociedad anónima abierta, la nueva matriz del grupo de empresas Terranova y la continuadora legal de Forestal Terranova S.A.

Terranova S.A se constituyó por escritura pública de fecha 17 de julio de 1996, otorgada en la Notaría de Santiago de Don Félix Jara Cadot. Un extracto de dicha escritura pública se inscribió a fojas 19.525 N°15.190 en el registro de Comercio del año 1996 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, y se publicó en el diario oficial de fecha 10 de agosto de 1996.

Objeto Social

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

DIRECCIONES

Oficinas Administrativas

Chile

Av. Apoquindo 3650, Piso 10
Las Condes, Santiago
Teléfono (56-2) 350 6000 Fax (56-2) 350 6001

Estados Unidos

2440 Clements Ferry Road, Charleston
Wando, SC 29492
Teléfono (1-843) 216 2100 Fax (1-843) 216 2160

Venezuela

Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte
Puerto Ordaz, Estado Bolívar
Teléfono (58-286) 961 8404 Fax (58-286) 965 1040

Brasil

Rodovia BR-280, N° 4116, Bairro Industrial Sul
Río Negrinho, Santa Catarina
CEP 89295-000
Teléfono (55-47) 641 3000 Fax (55-47) 641 3038

México

Juan Racine 112, 4° piso, Col. Los Morales.
Delegación Miguel Hidalgo. México, D.F.
C.P. 11510
Teléfono (52-55) 5395 5556 Fax (52-55) 5395 4750

Colombia

Carrera 11ª, N° 98-62, Santa Fe de Bogotá
Teléfono (57-1) 691 1813 Fax (57-1) 691 1749

Panamá

Calle 50, Edificio Global Bank sexto piso,
Ciudad de Panamá
Teléfono (507) 213 0033 Fax (507) 264 2498
Masisa (Chile) y sus filiales
Av. Apoquindo 3650, Piso 10
Las Condes, Santiago
Casilla 663, Correo Central
Teléfonos (56-2) 707 8800 Fax (56-2) 234 2666

Plantas Industriales

Chile

- Plantas Cabrero:
Tucapel s/n, Cabrero
Teléfono (56-43) 404 100 Fax (56-43) 404 199

- Planta Chillán:
Panamericana Norte Km. 5, Chillán
Teléfono (56-42) 207 300 Fax (56-42) 207 399

Estados Unidos

2440 Clements Ferry Road
Wando, SC 29492
Teléfono (1-843) 216 2100 Fax (1-843) 216 2160

Venezuela

Zona Industrial de Macapaima, Municipio
Independencia,
Parroquia Mamo Sector Palital
Estado Anzoátegui
Teléfono (58-286) 920 3000 Fax (58-286) 920 3030

Brasil

Rodovia BR-280, N° 4116, Bairro Industrial Sul
Río Negrinho, Santa Catarina
CEP 89295-000

Masisa (Chile) y sus filiales

- Planta Valdivia:
J.M. Balmaceda 8050-8060-8350
Casilla 40-A, Valdivia
Teléfono (56-63) 214 451 Fax (56-63) 216 945

- Planta Carlos Puschmann:
Av. España 1060
Casilla 40-A, Valdivia
Teléfono (56-63) 228 537 Fax (56-42) 341 017

- Planta Chiguayante:
Manuel Rodríguez 1045
Casilla 1957, Chiguayante, Concepción
Teléfono (56-41) 362 123 Fax (56-41) 362 339

- Planta Coronel:
Camino a Coronel Km. 10
Coronel, Concepción
Teléfono (56-41) 390 079 Fax (56-41) 390 093

- Planta Cabrero:
Ruta Q-50 Km. 2,15
Casilla 17, Cabrero
Teléfono (56-43) 400 800 Fax (56-43) 400 801

Plantas Industriales (Continuación)

- Planta Argentina: Concordia
Parque Industrial de Concordia
Concordia, Entre Ríos
Teléfono (54-345) 429 0100 Fax (54-345) 429 0110
- Planta Brasil: Ponta Grossa
Rodovia BR-376 Km. 503 N° 1690
Ponta Grossa, Paraná
CEP 84045-610
Teléfono (55-42) 219 1500 Fax (55-42) 219 1600

- Planta México: Durango
Carretera Panamericana Km. 959
Durango Dgo.
C.P. 34304
Teléfono (52-618) 813 7544

Centros de Distribución / Bodegas

Chile

Bodenor,
Panamericana Norte Km. 19, Colina, Chile
Casilla 9025, Correo Central, Santiago
Teléfono (56-2) 738 7705 Fax (56-2) 738 7617

Estados Unidos

- Terranova Forest Products (TFP)
2440 Clements Ferry Road, Charleston
Wando, SC 29492
Teléfono (1-843) 216 2100 Fax (1-843) 216 2160

- Piedmont Interstate

P.O. Box 9666
Hanahan, SC 29406
Teléfono (1-843) 5547647

- Bryan Logistics Company, LLC

9600 New Century Drive, Texas
Pasadena TX 77507
Teléfono (1-281) 8727771

- Mason and Dixon Lines, Inc.

3901 Old Washington Ave.
Baltimore, MD 21223
Teléfono (1-313) 8460640

- Kramer Logistics, Inc.

1100 E. Patapsco Ave.
Baltimore, MD 21225
Teléfono (1-410) 3549501

Venezuela

- Fibranova

Carretera Nacional Los Barrancos, cruce con Vía Palital,
Zona Industrial Macapaima, Estado Anzoátegui
Teléfono (58-286) 920 3000 Fax (58-286) 920 3030

- Almacén Albatroz

Avenida Andrés Eloy Blanco, zona industrial la Elvira,
sector la flecha
Puerto Cabello, Estado de Carabobo
Teléfono (58-242) 364 9520 Fax (58-242) 364 9028

- Almacén Intermarca

Calle La Marina, Edificio Puerto Sucre, Oficinas 4 y 5
Cumana, Estado de Sucre
Teléfono (58-293) 433 1009 Fax (58-293) -433 0738

México

Boulevard de los Ríos Km. 4,06; Puerto Industrial de
Altamira. Altamira, Tamaulipas
C.P. 89608

Teléfono (52-833) 260 2550

Colombia

- Coexport Ltda..

Av. Los Libertadores Zona Franca, Cucuta
Teléfono (57-7) 578 1636

- Almagran S.A.

Diagonal 18 No. 37-63, Cucuta
Teléfono (57-1) 269 4687

Masisa y sus filiales

Chile

- Calle 5 Norte s/n, Sector La Chimba, Antofagasta

Teléfono (56-55) 211 465 Fax (56-55) 211 316

- Avda. La Fragua 1101, Alto Peñuela, Coquimbo

Teléfono (56-51) 246 483 Fax (51) 247 473

- Camino Lo Ruiz 3200, Renca, Santiago

Teléfono (56-2) 646 4179

- Camino a Coronel Km.10, Coronel, Concepción

Teléfono (41) 239168 Fax (41) 239 170

Centros de Distribución / Bodegas (Continuación)

| | |
|--|---|
| • J.M. Balmaceda 6555, Valdivia Teléfono(63) 217 885 Fax (63) 217 862 | Teléfono (55-42) 219 1594 Fax (55-42) 219 1600. |
| Argentina Parque Industrial de Concordia, Concordia, Entre Ríos Teléfono (54-345) 429 0100 Fax (54-345) 429 0110 | México • Boulevard de los Ríos Km. 4,06 Puerto Industrial Altamira. Altamira, Tamaulipas CP 89608 Teléfono (52-833) 260 2550 |
| Brasil Av. Vereador Adão R. Oliveira 2950, Liberdade Novo Hamburgo, Rio Grande do Sul CEP 93334-290 Teléfono (55-51) 587 5400 | • Carretera Panamericana Km. 959, Durango, Dgo. CP 34304 Teléfono (52-618) 829 9600 Fax (52-618) 829 9618 |
| • Rodovia BR 376 Km. 503 N°1690, Ponta Grossa, Paraná. CEP 84045-610 | • Av San Juan Ixhuatepec 1045 Col Zacatenco, México, D.F. CP 07360 Teléfono (52-55) 5752 5481 Fax (52-55) 5752 5463 |

DIRECTORIO Y PRINCIPALES EJECUTIVOS

Directorio

Presidente

Julio Moura

Ingeniero Mecánico, Instituto Tecnológico Federal de Suiza, Zurich.
MBA, M.I.T. Sloan School of Management.
Pasaporte (Suiza): F0305412

Director

Ronald Degen

Ingeniero Eléctrico, Escuela de Ingeniería Mauá, Sao Paulo, Brasil.
Graduado en Automatización, Instituto de Tecnológico Federal de Suiza, Zurich.
MBA, Universidad de Michigan.
Pasaporte (Suiza): F0565710

Directores

Patrick Nielson

Licenciado de Lewis & Clark College, Portland, Oregón, Estados Unidos.
Abogado de la Universidad de California, Hastings, Estados Unidos.
Pasaporte (Estado Unido) 206.811.909

Enrique Seguel Morel

General de Ejército (r).
MBA, ESADE, Barcelona, España.
Rut: 3.116.588-1

Jorge Carey Tagle

Abogado, Universidad Católica de Chile.
Master of Comparative Jurisprudence, New York University School of Law
Rut: 4.103.027-5

Juan Carlos Méndez González

Ingeniero Agrónomo, Universidad Católica de Chile.
Magister en Economía Agraria, Universidad Católica de Chile.
Magister en Economía y Candidato a PhD, Universidad de Chicago, Estados Unidos.
Rut: 4.402.519-1

NOTA: En Sesión de Directorio celebrada el 15 de noviembre de 2004, fue aceptada la renuncia del director señor Michael Stuart-Smith, y no fue nombrado reemplazante.

ANTECEDENTES GENERALES

Comité de Directores

Presidente

Director

Director

Enrique Seguel Morel

Patrick Nielson

Juan Carlos Méndez González

TERRANOVA S.A. (Corporativo)

Gerente General

Corporativo

Gonzalo Zegers Ruiz-Tagle

Ingeniero Comercial, Universidad de Santiago, Chile

Rut: 7.052.220-9

Gerente de Administración
y Finanzas Corporativo

Alejandro Droste Bertolo

Ingeniero Comercial, Universidad de Santiago, Chile

Magister en Finanzas, London School of Economics, Gran Bretaña

Rut: 7.014.444-1

Gerente Responsabilidad
Social y Ambiental
Corporativo

María Emilia Correa

Abogada, Universidad de los Andes, Bogotá, Colombia

Master, Sociología (MA), The New School for Social Research, New York

Rut: 21.667.056-6

Gerente Recursos
Humanos Corporativo

Miguel Oneto Rosales

Administrador de Empresas, Universidad de Santiago

Postgrado en Relaciones Humanas y Psicología Laboral, Pontificia

Universidad Católica de Chile

Rut: 7.411.246-3

Fiscal Corporativo
y Secretario del Directorio

Patricio Reyes Urrutia

Abogado, Pontificia Universidad Católica de Chile

Rut: 10.740.512-7

Gerente Supply Chain

Fernando Errázuriz

Ingeniero Civil de la Universidad Católica de Chile

DPA en Administración de la Universidad Adolfo Ibañez, Chile

Rut: 7.035.728-3

Gerente División Forestal

Jorge Correa Drubi

Ingeniero Forestal, Universidad de Chile

Rut: 5.545.576-7

Gerente Operaciones
División Maderas

Tomás Morales Jaureguiberry

Ingeniero Forestal, Universidad Austral de Chile

MBA, Harvard Business School

Rut: 7.106.266-K

Gerente Comercial
División Maderas

Michel C. Asselot

Ingeniero Agrónomo, Universidad de París, Francia

Postgrado en Industria Alimenticia, Universidad de París, Francia

Pasaporte Francés:00AE66757

ESTADOS UNIDOS

Gerente General

George Mac Connell

Licenciado en Administración de Negocios y Economía, Universidad de Northeastern, Estados Unidos

ID Card: 402.432.244

Gerente de Administración y Finanzas

Cristian Barsgted Valdés

Ingeniero Civil Industrial de la Universidad de Chile

MBA, The Wharton School of Business of the University of Pennsylvania

Rut: 9.975.102-9

VENEZUELA

Gerente General

Iván Rubio Huertas

Ingeniero Forestal, Universidad Austral, Chile

Rut: 6.294.512-5

Gerente de Administración

Carlos Alberto Urdaneta Wannoni

Ingeniero Mecánico, Universidad Simón Bolívar, Caracas, Venezuela.

MBA en The University of Iowa, Iowa, Estados Unidos

Cédula de Identidad N°: 6.911.127

Gerente Comercial

Claudio Fernández

Ingeniero Químico, Universidad Nacional del Litoral, Argentina

Cédula de Identidad N°:17.516.172

Gerente Operaciones

Luciano Tiburzi

Ingeniero Químico y MBA, Universidad Nacional del Litoral, Argentina

Cédula de Identidad N°: 21.587.406

ANTECEDENTES GENERALES

BRASIL

Gerente General

Jorge Hillmann

Ingeniero Metalúrgico, Universidad Federal do Río Grande do Sul
Administrador de Empresas, Un. Federal do Río Grande do Sul
Postgrado en Marketing, ESPM, Brasil. MBA en Finanzas IBMEC
RG 800.052.345-9

Gerente de Administración
y Finanzas

Josias Jiacomini

Bachiller en Ciencias Contables, Universidad Católica de Administración
y Economía, Brasil
MBA Ejecutivo em Team Management, ISAE/FGV, Brasil
RG 3 421 949-4

Gerente Operaciones
División Maderas

Antonio Alarcón Baeza

Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Santiago de Chile
Magister en Administración, Universidad de Chile
MBA Tulane University, Estados Unidos
Rut: 9.666.505-9

MÉXICO

Gerente General

Claudio Cerda Herreros

Ingeniero Civil Industrial, Universidad Católica de Chile,
MSC in Management, Stanford University
Rut: 10.514.213-7

Gerente de Administración y
Finanzas

José Argüello Barros

Contador Auditor, Universidad de Santiago de Chile
Rut: 7.144.003-6

COLOMBIA

Gerente General

Luis Guillermo Velásquez

Administrador de Negocios (BA), especialidad en Finanzas y Mercadeo,
Universidad EAFIT, Colombia
Cédula de identidad N°:8311018

MASISA Y SUS FILIALES

Unidad de Negocio de Chile

Gerente General

Francisco Alessandri Rozas

Ingeniero Civil Industrial
Universidad Católica de Chile
MBA, London Business School
Rut: 6.376.720-4

Argentina

Gerente General

Jaime Valenzuela Fernández

Ingeniero Comercial y Contador Auditor, Universidad de Chile, Postgrado en Administración Avanzada de Programas, Universidad de Pennsylvania, Estados Unidos
Rut: 6.773.073-0

Brasil

Gerente General

Jorge Hillmann

Ingeniero Metalúrgico, Universidad Federal do Río Grande do Sul
Administrador de Empresas, Un. Federal do Río Grande do Sul
Postgrado en Marketing, ESPM
MBA en Finanzas IBEMEC
RG 800.052.345-9

México

Gerente General

Claudio Cerda Herreros

Ingeniero Civil Industrial, Universidad Católica de Chile,
MSC in Management, Stanford University
Rut: 10.514.213-7

REMUNERACIÓN DIRECTORIO

Las remuneraciones percibidas por los señores directores durante el año 2004, por concepto de dietas, se detallan en la siguiente tabla, expresadas en dólares, al 31 de diciembre de 2004.

| | Dieta por Asistencia | Dieta Asistencia Comité de Directores |
|-------------------------|----------------------|---------------------------------------|
| Julio Moura | 60.000 | - |
| Patrick Nielson | 30.000 | 1.600 |
| Michael Stuart-Smith | 25.000 | - |
| Ignacio García Reyes | 10.000 | 800 |
| René Reyes Schifferli | 10.000 | 800 |
| Jorge Carey Tagle | 17.500 | - |
| Juan C. Méndez González | 30.000 | 2.400 |
| Enrique Seguel | 20.000 | 1.600 |
| Ronald Degen | 30.000 | - |
| Total | 232.500 | 7.200 |

NOTA: En Sesión de Directorio celebrada el 15 de noviembre de 2004, fue aceptada la renuncia del director señor Michael Stuart-Smith, y no fue nombrado reemplazante.

ANTECEDENTES GENERALES

Las remuneraciones percibidas por los señores directores en Masisa durante el año 2004, por concepto de dietas y participación sobre utilidades, se detallan en la siguiente tabla, expresadas en dólares.

| | Dieta por Asistencia US\$ | Participación sobre Utilidades US\$ | Dieta Asist. Comité de Directores US\$ | Total US\$ |
|---------------------------|------------------------------|--|---|----------------|
| Jorge Carey Tagle | 9.901 | 22.618 | | 32.519 |
| Julio Moura Neto | 9.901 | 45.236 | | 55.137 |
| Patrick Arthur Nielson | 9.901 | 22.618 | | 32.519 |
| Ronald Degen | 9.901 | 806 | | 10.707 |
| Jaime Fernandez Hernandez | | 23.795 | | 23.795 |
| Gonzalo Zegers (*) | 9.901 | 27.978 | 2.513 | 40.392 |
| Patricio Reyes (*) | | 3.966 | | 3.966 |
| Total | 49.505 | 147.017 | 2.513 | 199.035 |

(*) Remuneraciones devengadas no percibidas por el Director.

El monto total de las remuneraciones percibida por los gerentes y ejecutivos principales de Terranova durante el ejercicio, ascendió a MUS\$ 4.185. Las indemnizaciones por años de servicios percibidos durante el 2004 por los gerentes y ejecutivos principales ascendieron a MUS\$ 946.

DOTACIÓN DE PERSONAL

La distribución del personal contratado que trabaja en Terranova S.A. y en sus filiales al 31 de diciembre de 2004, según los distintos niveles organizacionales, es la siguiente:

| | Ejecutivos | Profesionales | Trabajadores | Total |
|---------------------------------------|------------|---------------|--------------|--------------|
| Terranova S.A. | 19 | 173 | 1.401 | 1.593 |
| Terranova Forest Products, Inc. | 2 | 23 | 62 | 87 |
| Terranova Brasil Ltda. | 1 | 28 | 692 | 721 |
| Terranova Venezuela | 3 | 15 | - | 18 |
| Andinos C.A. | 2 | 40 | 69 | 111 |
| Fibranova C.A. | 10 | 59 | 165 | 234 |
| Forestal Terranova México S.A. de C.V | 4 | 19 | 14 | 37 |
| Terranova Colombia S.A. | 1 | 7 | 1 | 9 |
| Empresas Terranova | 42 | 364 | 2.404 | 2.810 |
| Empresas Masisa | | | | |
| Chile | 30 | 195 | 577 | 802 |
| Argentina | 10 | 39 | 290 | 339 |
| Brasil | 7 | 61 | 128 | 196 |
| Perú/Ecuador | 1 | 5 | - | 6 |
| México | 5 | 54 | 98 | 157 |
| Empresas Relacionadas | | | | |
| Forestal Tornagaleones S.A. | 1 | 20 | - | 21 |
| Forestal Argentina S.A. | 1 | 7 | - | 8 |
| Masisa Partes y Piezas | 1 | 8 | 48 | 57 |
| Terranova Consolidado | 98 | 753 | 3.545 | 4.396 |

PRINCIPALES PROVEEDORES DE LAS EMPRESAS TERRANOVA

| Proveedor | Insumo o Servicio |
|------------------------------------|---------------------------------------|
| Chile | |
| Transportes Ninhue S.A. | Transporte |
| Arauco Distribución S.A. | Madera aserrada |
| Bellavista Ltda. | Servicios de mano de obra |
| Servicios Forestales ElBosque S.A. | Servicio de Maquinaria |
| Energía Verde S.A. | Energía Eléctrica |
| Sergio Nuñez E Hijo Ltda. | Servicios de mano de obra |
| Vidriera La Argentina S.A. | Vidrios |
| Juan C. Balerio S.A. | Madera aserrada |
| Cía Chilena de Navegación | Transporte |
| Makor SRL | Repuestos y Maquinarias |
| Transportes Chome Limitada | Servicio de aseo y retiro de residuos |
| Silvoagropecuarias S.A. | Servicios Forestales |

ANTECEDENTES GENERALES

PRINCIPALES PROVEEDORES DE LAS EMPRESAS TERRANOVA (Continuación)

| Proveedor | Insumo o Servicio |
|--|--|
| Brasil | |
| Esterer WD GmbH&Co | Partes y piezas |
| Valpasar Industries Inc. | Tinta |
| Clariant Colorquímica | Productos químicos |
| Western Neumatics Inc. | Partes y piezas |
| Sherwin-Williams Brasil Ind.Com.Ltda. | Tinta |
| Signode Brasileira Ltda. | Cinta de acero |
| Texaco Brasil Ltda. | Lubricante |
| Agip do Brasil Ltda. | Gas |
| Mannes Mangueiras e Vedações Ltda. | Partes y piezas |
| Grossl Industria e Comércio Ltda. | Equipo de seguridad |
| EEUU | |
| Samuel Sharipo Co. | Agente de aduanas |
| Marsh USA, Inc. | Seguros |
| Lowcountry Cartage Co. | Transporte |
| Valspar | MDF |
| Kramer Logistics, Inc | Marketing |
| SCE&G | Electricidad/Gas |
| Alternative Staffing | Servicios temporales/Contratista |
| México | |
| Productos Forestales S.A. | Madera Aserrada |
| Forestal Tromen S.A | Madera Aserrada |
| Seaboard MarineLtda. | Fletes Marítimos |
| Transportes Jaessa Amador S.A. de C.V. | Transporte, logística y bodegaje |
| Transportaciones Industriales Gume S.A de C.V. | Transporte, logística y bodegaje |
| Despachos Aduanales Castañeda S.C. | Agente de aduanas |
| Servicios Técnicos del Transporte S.A. De C.V. | Bodegaje y Maniobras |
| Venezuela | |
| Servicios y Mantenimiento Macapaima | Alquiler de equipos |
| Consorcio Vettor, C.A. | Transporte de madera |
| Transporte Atlantis | Transporte de personal |
| Servicios Madereros Carmen, C.A. | Servicio personal en modalidad outsourcing |
| Serviequipos Roraima, C.A. | Alquiler de grúas |
| Construcciones 2e-b, C.A. | Servicio personal en modalidad outsourcing |
| Consulta Forestal, C.A. | Servicios varios en bosque tven |
| Corporación Venezolana de Sum. y Serv., S.A. | Servicios de cosecha y carga en bosques |
| Forest Machines, S.A. | Servicios de cosecha y carga en bosques |
| Orinoco Express | Transporte fluvial de personal |
| Colombia | |
| Transportes Sanches Polos S.A | Transportador |
| Merco Representaciones S.A | SIA: Sociedad de Intermediación Aduanera |
| Coexport Ltda. | Servicios de bodegaje |
| Almagran S.A | Servicios de bodegaje |

PRINCIPALES CLIENTES DE LAS EMPRESAS TERRANOVA

Chile

Forestal Mininco S.A.; Forestal Bío Bío S.A.; Paneles Arauco S.A.; HomeCenter Sodimac S.A.; Sociedad Forestal Perales S.A.; Maderas Imperial Ltda.

Estados Unidos

Masonite Internacional Co.; Builders First Source; Weyerhaeuser; Millwork, inc.; Boston Cedar & Millwork; Holley Moulding Inc.; Southwest Coulding Co.; Jeld-wen International Supply

México

Maderera Nasa S.A. de C.V.; Iosifra S.A. de C.V.; Promotora de Resistencia S.A. de CV; Representaciones Forestales S.A. de CV; Productos Maderables Goles de RLMI; Industria Madereras Reser S.A de C.V.; Productora de Tarimas del Sur S.A.; Maderas y Empaques para Cada Uso S.A.

Brasil

Tafisa do Brasil S.A.; Rigesa Celulosa Papel Embalagem Ltda.; Masisa do Brasil Ltda.; Serraria Campos de Palmas S.A.; Naneti Textil Ltda.; Moveis Sshmitz Ltda.; Embalatec Industrial Ltda.

Argentina

Alto Paraná S.A.; Amiano S.R.L; Distribuidora Aglolum S.A.

Colombia

Maderas Nariño; Aglomerados de Colombia S.A.; Dispano S.A.; Central de Triplex Ltda; Ardisa S.A

Venezuela

Aserradero El Sol, C.A; Casamanía Ferretería, C.A; Inversora Forestal Maderera, C.A.; Madenova, C.A

PRINCIPALES BANCOS NACIONALES Y EXTRANJEROS

Chile

Banco Santander-Chile, ABN-Amro Bank, Kreditanstalt für Wiederaufbau, WestLB, Banco Crédito e Inversiones, Banco del Estado de Chile, Banco BBVA, Banco de Chile, Rabobank, Comerica Bank, Corpbanca, Banco BICE, HSBC Bank Chile, Banco del Desarrollo, Banco Security, Scotiabank.

Argentina

BCI, ABN Amro Bank, Banco Chile NY, Rabobank.

Brasil

Banco Itau BBA, HSBC Bank Brasil, ABN Amro Bank, Banco do Brasil, Banco Dresdner Latinamerika, Bank Boston.

México

ABN Amro Bank, Banamex, Comerica Bank, Banco Santander Central Hispano, HSBC Bank Chile, Banco BICE, Banco del Desarrollo

Venezuela

Corpbanca C.A., Kreditanstalt für Wiederaufbau, Banco Santander Central Hispano, ABN Amro Bank, WestLB, Banco Santander-Chile, Banco del Estado de Chile, Banco Crédito e Inversiones, Banco Security, Banco BBVA (Chile), Banco del Desarrollo, Banco Mercantil

Colombia

Banco BBVA Ganadero

AUDITORES

Chile : Price Waterhouse Coopers

Brasil : Price Waterhouse Coopers

Venezuela : Price Waterhouse Coopers

Colombia : Price Waterhouse Coopers

México : Price Waterhouse Coopers

Estados Unidos : Price Waterhouse Coopers

Masisa S.A. : Price Waterhouse Coopers

En tanto, dentro de los principales contratos de Masisa, destaca el firmado con Georgia Pacific Corp. en 1998, con el fin de asegurar el abastecimiento de resinas químicas por 20 años, definiéndose estándares de calidad y costos dentro del contrato.

MARCAS Y PATENTES

La compañía tiene registrada y vigente, tanto en Chile como en varios países extranjeros, las marcas de todos sus productos, entre las que se destacan: Forestal Terranova, Terranova, Andinos y Fibranova.

Masisa S.A., en tanto, tiene registrada la marca de la mayoría de sus productos, tanto en el país como en el extranjero, destacándose las marcas "Masisa" y "Placacetro" como las más importantes para la comercialización.

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Terranova S.A. concentra su política de desarrollo global en aquellas áreas, actividades y procesos donde tiene ventajas comparativas sustentables, como el cultivo de plantaciones forestales, el procesamiento de maderas sólidas con alto valor agregado y el aprovechamiento de residuos pulpables en la manufactura de tableros reconstituidos.

Debido a la constante necesidad de innovación, se ha desarrollado una variedad de proyectos que han traído como consecuencia un importante crecimiento en términos de volumen de producción, mejoramiento en la calidad y disminución en los costos de operación.

Los esfuerzos de Terranova invertidos en desarrollo e investigación no involucran gastos materiales, ya que ellos se apoyan principalmente en la tecnología y equipos patentados o comprados a empresas extranjeras.

FACTORES DE RIESGO

El desarrollo de los negocios trae consigo diversos factores de riesgo en los distintos ámbitos en que se desenvuelve la empresa, siendo los más relevantes:

Riesgo financiero y de tipo de cambio

La empresa tiene exposición, tanto en sus activos como en sus pasivos, a las variaciones de valor de monedas distintas del dólar de los Estados Unidos, moneda con la cual la compañía lleva su contabilidad. La existencia de activos y pasivos en moneda distinta del dólar se debe, principalmente, a las operaciones de la empresa en el extranjero, a las actividades de exportación, a actividades de inversión en activos importados y a la obtención de financiamiento externo. La administración establece políticas para manejar el riesgo financiero mediante el uso de instrumentos derivados como swaps, forwards, opciones o futuros, de manera de cubrir tanto riesgos cambiarios como de fluctuación de las tasas de interés. La empresa no utiliza instrumentos derivados para fines especulativos.

Riesgo de tasas de interés

Los pasivos por créditos bancarios, en general, están sujetos al riesgo de los aumentos en las tasas de interés pactadas. Para cubrirse de las fluctuaciones que pudiesen generar impactos no deseados, la administración utiliza mecanismos de cobertura como swaps.

ANTECEDENTES GENERALES

Riesgo de Exposición a los mercados

La posibilidad de nuevos oferentes o de que se intensifique la competencia en los mercados en los cuales participa la compañía es un riesgo siempre latente, ante lo cual se han concentrado los esfuerzos en acciones orientadas a una mayor eficiencia en costos, mejoramiento en la calidad y oferta de productos, y en una cadena de distribución que acerque a Terranova lo más posible a los clientes finales.

Asimismo, Terranova ha establecido una estrategia de expansión de sus operaciones productivas y comerciales hacia otros países, sobre todo en aquellos donde se tengan ventajas comparativas o que sean mercados con un amplio potencial de desarrollo.

Riesgo de abastecimiento

Para enfrentar los riesgos implícitos en el abastecimiento de materias primas, especialmente de aquellas que son esenciales para la fabricación de sus productos, tales como maderas, resinas, etc., Terranova y sus filiales mantienen acuerdos de largo plazo con los proveedores de estos insumos.

Riesgo de siniestros

Es política de la compañía identificar los riesgos implícitos de las actividades productivas y comerciales – como siniestros en las plantas, pérdidas en sus bodegas de almacenamiento, daños a terceros y contingencias legales, entre otros- con el fin de evitar su ocurrencia, minimizando los efectos potenciales adversos y/o cubriendo las eventuales pérdidas que estos siniestros ocasionen, mediante seguros.

Riesgo de Competencia

Terranova S.A. estima que tiene una sólida posición en los mercados en los que participa, permitiendo así mantener operaciones rentables y 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 mantener una buena relación con sus clientes.

POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Las principales inversiones proyectadas por la Compañía y su posible financiamiento, son evaluados por los profesionales de cada área y sometidas a la aprobación del Directorio de la Empresa.

La sociedad matriz y/o sus filiales, han garantizado u obtenido créditos con distintos bancos o instituciones financieras, que contemplan el cumplimiento de ciertos compromisos, los cuales se detallan en las Notas correspondientes de los estados financieros.

UTILIDAD DISTRIBUIBLE

La utilidad distribuible por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2004 se determina de la siguiente forma:

| Utilidad distribuible | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|---|---------------|-----------------|
| Utilidad del ejercicio | 56.778 | (20.010) |
| Pérdidas acumuladas | - | - |
| Déficit acumulado período de desarrollo | - | (4.133) |
| Amortización mayor valor de inversiones | (3.325) | (2.990) |
| Sub Total | 53.453 | (27.133) |
| Utilidades distribuibles | 53.453 | - |

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

De acuerdo con la ley y los estatutos sociales, junta ordinaria de accionistas de la sociedad aprobó la siguiente política de dividendos: distribuir anualmente a los accionistas una suma a definirse por la Junta Ordinaria, no inferior al 30% ni superior al 50% de la utilidad líquida que arroja cada balance anual, sin pago de dividendos provisorios.

Durante el ejercicio 2004, la política de dividendos de Terranova S.A. no ha sido modificada pero, de acuerdo con la inexistencia de utilidades distribuibles con cargo al ejercicio 2003, no se repartieron dividendos durante el 2004.

Dividendos pagados por acción

En los últimos cinco años, Terranova distribuyó los siguientes dividendos:

| Año | Tipo y N° de Dividendo | CLP / Acción | US\$ / Acción |
|------|---|--------------|---------------|
| 2000 | Definitivo mínimo obligatorio N° 6 | 2,48699 | 0,00496 |
| 2001 | Definitivo eventual N° 7 | 1,00000 | 0,00169 |
| 2002 | Definitivo mínimo obligatorio N° 8 | 1,86564 | 0,00284 |
| 2003 | En el año 2003 no se pagaron dividendos | | |
| 2004 | En el año 2004 no se pagaron dividendos | | |

TRANSACCIÓN DE ACCIONES

Durante el 2004, directores, ejecutivos u otras personas relacionadas con la Administración no efectuaron transacciones de acciones de la empresa o empresas relacionadas.

ANTECEDENTES GENERALES

A continuación se adjunta una estadística trimestral de los volúmenes de acciones transadas, montos totales y precio promedio, para los últimos tres años, considerando las Bolsas de Comercio de Santiago, Valparaíso y Electrónica:

| | | Unidades (millones) | Monto (millones de CL\$) | Precio promedio (CL\$) |
|------|---------------|------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| 2002 | 1er Trimestre | 6,5 | 2.163,1 | 333,95 |
| | 2do Trimestre | 6,7 | 2.379,2 | 354,22 |
| | 3er Trimestre | 2,1 | 682,7 | 318,4 |
| | 4to Trimestre | 2,7 | 830,1 | 305,84 |
| 2003 | 1er Trimestre | 1,9 | 652,2 | 336,56 |
| | 2do Trimestre | 1,9 | 639,1 | 339,13 |
| | 3er Trimestre | 68,7 | 20.746,6 | 301,95 |
| | 4to Trimestre | 25,3 | 7.943 | 313,86 |
| 2004 | 1er Trimestre | 7,47 | 2.340,42 | 313,15 |
| | 2do Trimestre | 30,97 | 4.740,42 | 153,05 |
| | 3er Trimestre | 114,51 | 12.162,76 | 106,22 |
| | 4to Trimestre | 63,84 | 9.011,12 | 141,13 |

Nota: Debido a la reestructuración de la empresa en el mes de Octubre del 2003, la que implicó la fusión por incorporación de Forestal Terranova S.A. en su filial Terranova S.A. se produjo un canje de acciones que implicó que una acción de Forestal Terranova S.A. se sustituyera por 4.608824031755 acciones de Terranova S.A. En las Bolsas de Valores, este canje se hizo efectivo el 10 de mayo de 2004, lo que explica la diferencia de precio entre 1er trimestre y 2do trimestre del 2004.

HECHOS RELEVANTES

A continuación se reseñan los siguientes hechos relevantes de Terranova S.A correspondientes al ejercicio enero - diciembre de 2004 y que, a juicio de la administración deben estar en conocimiento de los Accionistas.

24 de marzo de 2004

Con esta fecha, la Superintendencia de Valores y Seguros ha procedido a inscribir a la Sociedad en el Registro de Valores, bajo el Nro.825, como asimismo, la cantidad de 87.871.055 acciones emitidas por la Sociedad.

30 de marzo de 2004

Con esta fecha, la Superintendencia de Valores y Seguros ha procedido a inscribir en el Registro de Valores, bajo el Nro. 713, la cantidad de 3.931.966.249 acciones de pago emitidas por la Sociedad para materializar su fusión con Forestal Terranova S.A., aprobada con fecha 31 de octubre de 2003.

En consecuencia, la Sociedad y la totalidad de sus acciones, esto es, la cantidad de 4.019.837.304 acciones, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios se encuentran inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

30 de marzo de 2004

Con esta fecha, la Superintendencia de Valores y Seguros ha anotado al margen de la inscripción Nro.0493 del Registro de Valores de esa Superintendencia, la circunstancia de haberse producido la disolución anticipada de Forestal Terranova S.A. de conformidad a lo establecido en el artículo 99 de la Ley Nro.18.046, producto de su fusión por incorporación al ser absorbida por la entidad denominada Terranova S.A., sociedad anónima abierta inscrita bajo el Nro.825 del Registro de Valores de esa Superintendencia.

22 de abril de 2004

En Junta Ordinaria de Accionistas de Terranova S.A., celebrada el 22 de abril de 2004, se acordó, entre otras materias, lo siguiente:

1. Fueron elegidos Directores de Terranova S.A., por un período estatutario de 3 años, las siguientes personas: Julio Moura, Ronald Degen, Patrick Nielson, Michael Stuart Smith, Juan Carlos Méndez González, Jorge Carey Tagle y Enrique Seguel Morel.

Sólo el señor Enrique Seguel Morel fue elegido con votos distintos del controlador o de sus personas relacionadas.

2. Toda vez que el balance de la Sociedad al 31 de diciembre de 2003 no arrojó utilidades susceptibles de repartirse como dividendo definitivo mínimo obligatorio o dividendo definitivo adicional, y en consistencia con la política de dividendos de la Compañía, se acordó no repartir un dividendo definitivo eventual con cargo a las utilidades acumuladas.

3. Fue designada como Auditores Externos de la Sociedad para el Ejercicio 2004, la firma PriceWaterhouseCoopers.

05 de mayo de 2004

En sesión de directorio de Terranova S.A. celebrada el 5 de mayo de 2004, se acordó lo siguiente:

El canje y entrega de las nuevas acciones de Terranova S.A. producto de su fusión por incorporación de Forestal Terranova S.A., se efectuará a partir del día lunes 10 de mayo de 2004, entre las 9:00 y 14:00 horas y entre las 15:30 y 17:00 horas, en las oficinas del Depósito central de Valores, ubicado en Paseo Huérfanos N0770, piso 22, comuna y ciudad de Santiago. Corresponden a los accionistas de Forestal Terranova S.A., de acuerdo a la relación de canje de acciones aprobada en las juntas de accionistas de las sociedades objeto de la fusión celebradas el 31 de octubre de 2003, 4,60882403175548 nuevas acciones de Terranova S.A. por cada acción que posean de Forestal Terranova S.A.

Las acciones resultantes de la suma de las fracciones de acciones producto del canje, distribución y entrega de las nuevas acciones de la Sociedad, serán enajenadas en bolsa, entregando el producto de dichas ventas a los accionistas de la Sociedad en las proporciones que a cada uno les correspondan.

El total de acciones de la Sociedad asciende a 4.019.837.304 acciones sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios.

Asimismo, se comunica a los actuales accionistas de la Sociedad que el canje de títulos antiguos por los nuevos, en los que consta en nuevo número de acciones en que se divide el capital social, se realizará en las oficinas del Depósito Central de Valores, en la dirección, fecha y horario arriba señalado. Para tal efecto, los accionistas de la Sociedad podrán solicitar por escrito la emisión del(los) nuevo(s) título(s), previa entrega del(los) actual(es) título(s) de la Sociedad.

Tendrán derecho a canjear sus acciones los accionistas de la Sociedad que se encuentren inscritos en el Registro

ANTECEDENTES GENERALES

Los accionistas deberán exhibir al momento del canje su cédula nacional de identidad. Los apoderados o representantes legales de los accionistas deberán acreditar debidamente tal calidad o presentar un poder notarial emitido para tal efecto. El aviso que prescribe la Ley informando todo lo anterior se publicará en el Diario La Segunda el 7 de mayo de 2004.

19 de mayo de 2004

En reunión de Directorio de la Compañía, celebrada el día 19 de mayo de 2004, se acordó lo siguiente:

1) Fue elegido como Presidente del Directorio y de la Compañía el director señor Julio Moura y como Vicepresidente del Directorio y de la Sociedad el director señor Ronald Degen.

2) Fueron elegidos como miembros del Comité de Directores de Terranova S.A. los directores señores Patrick Nielson, Juan Carlos Méndez González y Enrique Seguel Morel. Cabe señalar que sólo el señor Seguel fue elegido director con votos distintos del controlador o sus personas relacionadas, por lo que a dicho director le correspondía además integrar el Comité de Directores por imperativo legal.

27 de mayo de 2004

El Comité de Directores de Terranova S.A., en su primera reunión habida después de su designación, celebrada el 27 de mayo de 2004, eligió como Presidente de dicho Comité al señor Enrique Seguel Morel.

Aparte de lo anteriormente reseñado, cabe decir que, durante el ejercicio enero - junio 2004 no ocurrieron otros hechos relevantes respecto de la Sociedad, que al tenor de lo dispuesto en el Artículo 9 e inciso 2º del Artículo 10 de la ley 18.045, la Administración haya estimado del caso informar o divulgar.

26 de agosto de 2004

El Directorio de Terranova S.A., en sesión celebrada el 25 de agosto de 2004, acordó proponer a una próxima junta extraordinaria de accionistas de Terranova S.A., la fusión por incorporación en Terranova S.A. de su filial Masisa S.A., sociedad anónima abierta e inscrita en el Registro de Valores de esa Superintendencia bajo el N 132, absorbiendo en consecuencia Terranova S.A. a Masisa S.A. y sucediéndola como continuadora legal. Terranova S.A. procederá a la brevedad a registrarse ante la securities and Exchange Commission (SEC) de los estados Unidos de América, con el objetivo de obtener dicho registro en forma previa a la junta que deberá pronunciarse sobre la fusión propuesta. Una vez terminado dicho registro, el Directorio de Terranova S.A. 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 Terranova S.A. 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 las bases de las valorizaciones económicas de Terranova S.A. y Masisa S.A. 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 relación de canje de acciones de 2,56 (dos coma cincuenta y seis) acciones de Terranova S.A. por una de Masisa S.A., esto es, que los accionistas de Masisa S.A. recibirán 2,56 (dos coma cincuenta y seis) acciones nuevas de Terranova S.A. por una acción de Masisa S.A. de que sean titular, en el evento que se perfeccione

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

05 de noviembre de 2004

El Directorio de Terranova, en sesión extraordinaria celebrada el 5 de noviembre de 2004, acordó adjudicar a la sociedad chilena Forestal Celco S.A. la venta de predios forestales de propiedad de Terranova, con motivo de un proceso de licitación privada por invitación que la Sociedad inició para la venta de estos activos.

Los inmuebles adjudicados corresponden a predios forestales plantados, ubicados en la zona de Talca, Séptima Reglón, Chile, con una superficie total de tierras de aproximadamente 21.000 hectáreas, de las cuales aproximadamente 12.000 hectáreas corresponden a plantaciones de pino radiata. La oferta de compra de Forestal Celco S.A, pura, simple e irrevocable, es por un precio total y único de US\$ 73.558.000, pagaderos al contado.

Según lo establecido en las bases de licitación, las partes deberán suscribir el contrato de compraventa definitivo a más tardar el 22 de diciembre de 2004.

El Directorio y la Administración de Terranova han considerado que estos bosques son estratégicamente prescindibles para su operación. Cabe señalar que Terranova es dueña directa de aproximadamente 64.500 hectáreas de plantaciones forestales en Chile, sin incluir las 12.000 hectáreas adjudicadas y sin contar las aproximadamente 22.300 hectáreas de plantaciones forestales que posee en Chile su filial indirecta Forestal Tornagaleones S.A.

12 de noviembre de 2004

Con fecha 8 de noviembre de 2004 Terranova S.A. ("Terranova" o la "Sociedad"), informó como hecho esencial respecto de sus negocios que su Directorio acordó adjudicar a la sociedad chilena Forestal Celco S.A. la venta de predios forestales de propiedad de Terranova en un precio total de US\$ 73.558.000, con motivo de un proceso de licitación privada por invitación que la Sociedad inició para la venta de estos activos. Asimismo se informó, entre otras consideraciones, que según lo establecido en las bases de licitación, las partes deberán suscribir el contrato de compraventa definitivo a más tardar el 22 de diciembre de 2004.

La Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), a través del oficio ya señalado, solicitó se complementara la información entregada en el referido hecho esencial señalando "efectos financieros y contables de la referida operación y cualquier otro antecedente que permita un mejor entendimiento de ella".

Cabe señalar que la operación en comento se cerrará en todos sus términos con la firma del contrato de compraventa definitivo, momento en el cual la Sociedad determinará y reflejará el resultado financiero de la misma.

En términos estimados, (i) los predios en cuestión tendrán un precio de venta de aproximadamente US\$ 73.500.000; (ii) los predios tendrán a la fecha de venta un valor libro estimado de aproximadamente US\$ 46.000.000, cifra que incluye la revalorización forestal por aproximadamente US\$ 15.000.000; y (iii) la operación genera un efecto para el cálculo de los impuestos de aproximadamente US\$ 9.000.000.-

Por último se hace énfasis en que sólo cuando se cierre la operación se estará en condiciones de determinar la utilidad efectiva que devengará finalmente esta operación.

ANTECEDENTES GENERALES

15 de noviembre de 2004

El Directorio de la Sociedad, en sesión extraordinaria de fecha 15 de Noviembre de 2004, aceptó a contar de dicha fecha la renuncia de don Michael Smith al cargo de Director de Terranova S.A.

El Directorio acordó no nombrar un reemplazante en esta oportunidad.

- **Masisa S.A.**

El detalle de los hechos relevantes de la filial Masisa S.A., por tratarse de una sociedad anónima que cotiza sus acciones en Bolsas de Valores, se encuentra contenido en la Memoria Anual de dicha filial informados a la Superintendencia de Valores y Seguros.

Aparte de lo anteriormente reseñado, cabe decir que, durante el ejercicio enero-diciembre 2004 no ocurrieron otros hechos relevantes respecto de la Sociedad, que al tenor de lo dispuesto en el Artículo 9 e inciso 2º del Artículo 10 de la ley 18.045, la Administración haya estimado del caso informar o divulgar.

INFORME DEL COMITÉ DE DIRECTORES

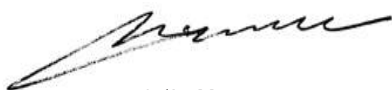
INFORME DEL COMITÉ DE DIRECTORES

Durante el ejercicio, el Comité realizó las funciones que establece el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046 y la Circular N° 1.526 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y que se pueden encontrar, en términos generales, en el Libro de Actas de la sociedad:

1. Revisión de Estados Financieros de la compañía, individuales y consolidados, trimestrales y especialmente al 31 de diciembre de 2004.
2. Revisión con auditores externos de planes de auditoria para la compañía.
3. Proposición de auditores externos.
4. Análisis y examen de los antecedentes relativos a las operaciones del artículo 44 y 89 de la Ley de Sociedades Anónimas, distinguiendo entre aquellas recurrentes y propias del giro de la compañía y las no recurrentes.
5. Examen de los sistemas de remuneraciones y planes de compensación para los gerentes y ejecutivos principales de la compañía.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los suscritos declaramos bajo juramento que la información contenida en la presente memoria es expresión fiel de la verdad, declaración por la cual asumimos la responsabilidad legal correspondientes



Julio Moura
Presidente
Pasaporte (Suiza): F0305412



Ronald Degen
Director
Pasaporte (Suiza): F0565710



Patrick Nielson
Director
Pasaporte (USA): 206.811.909



Enrique Seguel Morel
Director
Rut: 3.116.588-1



Jorge Carey Tagle
Director
Rut: 4.103.027-5



Juan Carlos Méndez González
Director
Rut: 4.402.519-1



Gonzalo Zegers Ruiz-Tagle
Gerente General
Rut: 7.052.220-9

Estados Financieros Consolidados 2004
Terranova

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



PricewaterhouseCoopers
R.U.T.: 81.513.400-1
Santiago de Chile
Av. Andrés Bello 2711
Torre Costanera - Pisos 3,4 y 5
Las Condes
Teléfono: (56) 940 0000

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

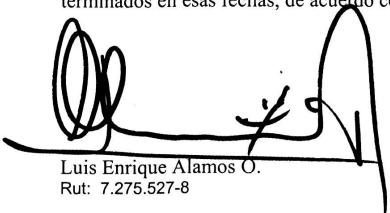
Santiago, 25 de febrero de 2005

Señores Accionistas y Directores
TERRANOVA S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de TERRANOVA 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 TERRANOVA S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

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 TERRANOVA 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.



Luis Enrique Alamos O.
Rut: 7.275.527-8



BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

| Activos | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|---|------------------|------------------|
| Total Activos Circulantes | 472.798 | 434.455 |
| Disponible | 13.126 | 19.609 |
| Depósitos a plazo | 44.139 | 3.584 |
| Valores negociables (neto) | 1.265 | 302 |
| Deudores por venta (neto) | 110.023 | 86.750 |
| Documentos por cobrar (neto) | 8.771 | 8.393 |
| Deudores varios (neto) | 26.288 | 19.528 |
| Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas | 9.290 | 6.951 |
| Existencias (neto) | 196.445 | 179.350 |
| Impuestos por recuperar | 49.729 | 43.126 |
| Gastos pagados por anticipado | 10.475 | 5.924 |
| Impuestos diferidos | 2.673 | - |
| Otros activos circulantes | 574 | 60.938 |
| Contratos de leasing (neto) | - | - |
| Activos para leasing (neto) | - | - |
| Total Activos Fijos | 1.376.763 | 1.401.088 |
| Terrenos | 597.854 | 590.999 |
| Construcción y obras de infraestructura | 220.158 | 216.322 |
| Maquinarias y equipos | 809.598 | 798.483 |
| Otros activos fijos | 73.945 | 75.696 |
| Mayor valor por retasación técnica del activo fijo | 7.390 | 7.390 |
| Depreciación (menos) | (332.182) | (287.802) |
| Total Otros Activos | 4.872 | 11.192 |
| Inversiones en empresas relacionadas | 3.340 | 2.007 |
| Inversiones en otras sociedades | 176 | 108 |
| Menor valor de inversiones | 2.040 | 2.832 |
| Mayor valor de inversiones (menos) | (44.959) | (48.284) |
| Deudores a largo plazo | 5.779 | 2.559 |
| Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo | 597 | 3.297 |
| Impuestos diferidos a largo plazo | 2.294 | 10.180 |
| Intangibles | 122 | 131 |
| Amortización (menos) | (18) | (15) |
| Otros | 35.501 | 38.377 |
| Contratos de leasing largo plazo (neto) | - | - |
| Total Activos | 1.854.433 | 1.846.735 |

Las Notas adjuntas N° 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

| Pasivos | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|---|------------------|------------------|
| Total Pasivos Circulantes | 233.674 | 301.539 |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo | 48.791 | 102.099 |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo | 62.697 | 104.993 |
| Obligaciones con el público (pagarés) | - | - |
| Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos) | 25.034 | 10.064 |
| Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año | 111 | 396 |
| Dividendos por pagar | 242 | 270 |
| Cuentas por pagar | 55.120 | 47.914 |
| Documentos por pagar | 557 | 1 |
| Acreeedores varios | 2.640 | 3.267 |
| Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas | 5.830 | 2.213 |
| Provisiones | 18.480 | 19.741 |
| Retenciones | 6.509 | 6.559 |
| Impuesto a la renta | 5.108 | 1.118 |
| Ingresos percibidos por adelantado | 2.547 | 553 |
| Impuestos diferidos | - | 2.187 |
| Otros pasivos circulantes | 8 | 164 |
| Total Pasivos a Largo Plazo | 502.789 | 509.560 |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras | 190.185 | 200.742 |
| Obligaciones con el público largo plazo (bonos) | 294.685 | 299.711 |
| Documentos por pagar largo plazo | - | - |
| Acreeedores varios largo plazo | 357 | 671 |
| Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo | - | - |
| Provisiones largo plazo | 631 | 563 |
| Impuestos diferidos a largo plazo | - | - |
| Otros pasivos a largo plazo | 16.931 | 7.873 |
| Interes Minoritario | 339.831 | 304.989 |
| Total Patrimonio | 778.139 | 730.647 |
| Capital pagado | 583.739 | 602.117 |
| Reserva revalorización capital | - | - |
| Sobreprecio en venta de acciones propias | - | - |
| Otras reservas | 122.643 | 113.551 |
| Utilidades retenidas | 71.757 | 14.979 |
| Reservas futuros dividendos | - | - |
| Utilidades acumuladas | 14.979 | 39.122 |
| Pérdidas acumuladas (menos) | - | - |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio | 56.778 | (20.010) |
| Dividendos provisorios (menos) | - | - |
| Déficit acumulado período de desarrollo | - | (4.133) |
| Total Pasivos | 1.854.433 | 1.846.735 |

Las Notas adjuntas N° 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--|-----------------|-----------------|
| Resultado de explotación | 95.117 | 21.599 |
| Margen de explotación | 189.222 | 105.934 |
| Ingresos de explotación | 651.000 | 480.121 |
| Costos de explotación (menos) | (461.778) | (374.187) |
| Gastos de administración y ventas (menos) | (94.105) | (84.335) |
| Resultado fuera de explotación | (14.535) | (50.440) |
| Ingresos financieros | 1.920 | 3.864 |
| Utilidad inversiones empresas relacionadas | 1.333 | 939 |
| Otros ingresos fuera de la explotación | 47.252 | 5.907 |
| Pérdida inversión empresas relacionadas (menos) | - | (184) |
| Amortización menor valor de inversiones (menos) | (792) | (949) |
| Gastos financieros (menos) | (39.294) | (39.951) |
| Otros egresos fuera de la explotación (menos) | (21.767) | (7.314) |
| Corrección monetaria | - | - |
| Diferencias de cambio | (3.187) | (12.752) |
| Resultado antes de Impuesto a la Renta e Ítemes extraordinarios | 80.582 | (28.841) |
| Impuesto a la Renta | (11.728) | 605 |
| Ítemes Extraordinarios | - | - |
| Utilidad (Pérdida) antes de Interes minoritario | 68.854 | (28.236) |
| Interes minoritario | (15.401) | 5.236 |
| Utilidad (Pérdida) Líquida | 53.453 | (23.000) |
| Amortización mayor valor de inversiones | 3.325 | 2.990 |
| Utilidad (Pérdida) del Ejercicio | 56.778 | (20.010) |

ESTADO FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--|-----------------|------------------|
| Flujo Neto originado por actividades de la Operacion | 49.824 | 9.778 |
| Recaudación de deudores por venta | 733.997 | 530.294 |
| Ingresos financieros percibidos | 2.196 | 1.810 |
| Dividendos y otros repartos percibidos | | |
| Otros ingresos percibidos | 20.939 | 34.218 |
| Pago a proveedores y personal(menos) | (650.495) | (485.991) |
| Intereses pagados (menos) | (31.525) | (36.326) |
| Impuesto a la renta pagado (menos) | (6.897) | (13.872) |
| Otros gastos pagados (menos) | (3.133) | (4.061) |
| I.V.A. y otros similares pagados (menos) | (15.258) | (16.294) |
| Flujo Neto originado por actividades de Financiamiento | (86.176) | 152.882 |
| Colocación de acciones de pago | - | 90.558 |
| Obtención de préstamos | 138.894 | 160.879 |
| Obligaciones con el público | - | 228.423 |
| Préstamos documentados de empresas relacionadas | - | - |
| Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas | - | 5.856 |
| Otras fuentes de financiamiento | 2 | 1.991 |
| Pago de dividendos (menos) | (1.809) | (2.074) |
| Repartos de capital (menos) | - | - |
| Pago de préstamos (menos) | (211.874) | (301.460) |
| Pago de obligaciones con el público (menos) | (9.000) | (25.000) |
| Pago préstamos documentados de empresas relacionadas (menos) | - | (1.577) |
| Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos) | (2.262) | - |
| Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos) | - | - |
| Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos) | - | (4.714) |
| Otros desembolsos por financiamiento (menos) | (127) | - |
| Flujo Neto originado por actividades de Inversion | 60.296 | (141.263) |
| Ventas de activo fijo | 77.707 | 143 |
| Ventas de inversiones permanentes | - | - |
| Ventas de otras inversiones | - | - |
| Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas | - | - |
| Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas | - | - |
| Otros ingresos de inversión | 28.736 | - |
| Incorporación de activos fijos (menos) | (42.362) | (38.361) |
| Pago de intereses capitalizados (menos) | (3.703) | (4.548) |
| Inversiones permanentes (menos) | - | (93.850) |
| Inversiones en instrumentos financieros (menos) | - | - |
| Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos) | - | - |
| Otros préstamos a empresas relacionadas (menos) | (82) | (3.818) |
| Otros desembolsos de inversión (menos) | - | (829) |
| Flujo Neto Total del Periodo | 23.944 | 21.397 |
| Efecto de la Inflacion sobre el Efectivo y Efectivo equivalente | (29) | 1.484 |
| Variacion Neta del Efectivo y Efectivo equivalente | 23.915 | 22.881 |
| Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo equivalente | 34.615 | 11.734 |
| Saldo Final de Efectivo y Efectivo equivalente | 58.530 | 34.615 |

Las Notas adjuntas N° 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

CONCILIACIÓN FLUJO RESULTADO CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|---|-----------------|-----------------|
| Utilidad (Pérdida) del ejercicio | 56.778 | (20.010) |
| Resultado en venta de activos | (44.300) | (105) |
| (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos | (44.284) | (105) |
| Utilidad en venta de inversiones (menos) | (16) | - |
| Pérdida en venta de inversiones | - | - |
| (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos | - | - |
| Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo | 85.813 | 76.945 |
| Depreciación del ejercicio | 48.378 | 43.843 |
| Amortización de intangibles | 808 | 738 |
| Castigos y provisiones | 16.398 | 5.492 |
| Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos) | (1.333) | (939) |
| Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas | - | 184 |
| Amortización menor valor de inversiones | 792 | 949 |
| Amortización mayor valor de inversiones (menos) | (3.325) | (2.990) |
| Corrección monetaria neta | - | - |
| Diferencia de cambio neta | 3.187 | 12.752 |
| Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos) | (1.901) | (1.359) |
| Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo | 22.809 | 18.275 |
| Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.)disminuc. | (69.890) | (12.575) |
| Deudores por venta | (32.682) | (12.745) |
| Existencias | (35.053) | (2.056) |
| Otros activos | (2.155) | 2.226 |
| Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc.) | 6.022 | (29.241) |
| Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación | (1.349) | (4.699) |
| Intereses por pagar | 3.309 | 1.813 |
| Impuesto a la Renta por pagar (neto) | 1.967 | 1.080 |
| Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación | (1.048) | (33.747) |
| I.V.A. y otros similares por pagar (neto) | 3.143 | 6.312 |
| Utilidad (Pérdida) del interés minoritario | 15.401 | (5.236) |
| Flujo Neto Originado por actividades de la Operación | 49.824 | 9.778 |

Las Notas adjuntas N° 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 1: INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Terranova S.A. (ex-Terranova Internacional S.A.), fue creada con fecha 17 de julio de 1996, es una Sociedad Anónima Abierta que hace oferta pública de sus valores e inscrita en el Registro de Valores con el número 0825 con fecha 24 de marzo de 2004 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Con fecha 30 de septiembre de 2003, en Junta General Extraordinaria de Accionistas se aprobó la división de Terranova Internacional S.A. en dos sociedades, constituyéndose en ese acto Inversiones Internacionales Terranova S.A. con una parte de su patrimonio, por un monto de MUS\$ 86.589, manteniendo Terranova Internacional S.A. un patrimonio de MUS\$ 16.828. En esta misma junta, se aprobó el cambio de razón social de la referida sociedad por Terranova S.A.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Terranova S.A., celebrada el 31 de octubre de 2003, se acordó la fusión por incorporación de la matriz Forestal Terranova S.A., sociedad anónima abierta que poseía una participación accionaria de 99,99% en la sociedad. Con motivo de esta fusión Terranova S.A. es la continuadora legal de Forestal Terranova S.A. en todos sus derechos y obligaciones, con efecto y vigencia a partir del 1 de julio de 2003, fecha en que se incorporó a Terranova S.A. el patrimonio de la sociedad absorbida.

Como consecuencia de la mencionada fusión, se produjo automáticamente y de pleno derecho la disolución de las sociedades anónimas cerradas Andinos S.A. y Sociedad Forestal Millalemu S.A., por reunirse todas las acciones de las mencionadas compañías en manos de Terranova S.A., conforme a lo dispuesto en el artículo N 103 de la Ley N 18.046 sobre sociedades Anónimas.

La Sociedad tiene por objeto invertir capitales en negocios forestales y agrícolas y en empresas industriales derivadas de aquellos; promover, organizar, constituir y participar en sociedades de cualquier naturaleza o en asociaciones, que exploten los negocios o empresas señalados anteriormente; prestar servicios gerenciales y coordinar la gestión de las sociedades de las cuales sea socia o accionista, para obtener el máximo de productividad y rentabilidad.

Masisa S.A. es la única de las filiales directas e indirectas que hace oferta pública de sus valores y esta inscrita en el registro de la Superintendencia de Valores y Seguros con el número 132.

NOTA 2: CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los estados financieros consolidados cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2004 y 2003 respectivamente.

b) Bases de preparación

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

c) Bases de presentación

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Además se han realizado algunas reclasificaciones en el año 2003, para una mejor interpretación de los presentes estados financieros.

d) Bases de consolidación

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

A contar del 1 de abril de 2003 la sociedad filial indirecta Fibranova C.A. terminó su etapa preoperativa y comenzó su etapa productiva, por lo que a contar de esa fecha se incorpora a la consolidación de los estados financieros.

e) Corrección Monetaria

Las filiales indirectas que llevan su contabilidad en pesos, han ajustado sus estados financieros para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el respectivo ejercicio. Para estos efectos, han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios deben actualizarse con efecto en resultados. El índice aplicado fue el Índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas, que aplicado con desfase de un mes, experimentó una variación de 2,50% en 2004 (1,00% en 2003).

f) Bases de conversión

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

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 los principales tipos de cambio por dólar estadounidense son:

| | 2004 | 2003 |
|-------------------|--------------------------|--------------------------|
| | Por dólar estadounidense | Por dólar estadounidense |
| Reales | 2,654 | 2,862 |
| Bolivares | 1.920,000 | 1.596,000 |
| Colones | - | 409,070 |
| Peso Argentino | 2,979 | 2,940 |
| Peso Chileno | 557,400 | 593,800 |
| Peso Colombiano | 2.389,750 | 2.773,200 |
| Peso Mexicano | 11,218 | 11,225 |
| Quetzal | - | 7,812 |
| Unidad de Fomento | 0,032 | 0,035 |

g) Depósitos a Plazo y Valores Negociables

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

h) Existencias

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

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

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

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

i) Estimación deudores incobrables

Es política de la Sociedad provisionar la totalidad de las cuentas en cobranza judicial y establecer provisiones específicas para las cuentas vigentes. La filial directa Masisa provisiona el 1% de los saldos de sus cuentas por cobrar nacionales. Por lo tanto, la administración de la Sociedad estima que las provisiones constituidas cubren razonablemente los riesgos de todas las cuentas por cobrar.

j) Activo Fijo

• Plantaciones Forestales

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

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

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

• Activo fijo, excluidas las plantaciones

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

- Retasación técnica

Las retasaciones técnicas se registraron en la forma y plazos estipulados en las circulares Nros. 1529, 1571 y 428 de la Superintendencia de Valores y Seguros. No existen nuevas retasaciones técnicas contabilizadas.

k) Depreciación activo fijo

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

l) Activos en Leasing

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

m) Intangibles

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

n) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas se valorizan al valor patrimonial proporcional (V.P.P.), determinado sobre la base de sus respectivos estados financieros al cierre de cada ejercicio.

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

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

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

ñ) Menor y mayor valor de inversiones

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

o) Operaciones de financiamiento con pacto de retroventa

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

p) Obligaciones con el público

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

q) Impuesto a la renta e Impuestos diferidos

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

Los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias temporales entre el balance financiero y el balance tributario, se registran considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico Nro. 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Los efectos derivados de los impuestos diferidos existentes a la fecha de implementación del mencionado Boletín Técnico (enero 2001) y no reconocidos anteriormente, se han diferido y amortizado con efecto en resultados en el plazo estimado de reverso de la partida que origina la diferencia temporal.

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

r) Indemnizaciones por años de servicio:

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

s) Ingresos de explotación

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

t) Contrato de derivados

La Sociedad mantiene contratos de swap de tasas de interés y moneda con instituciones financieras. Estos contratos

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

fueron definidos de cobertura de partidas esperadas, y se encuentran registrados de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nro. 57 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

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

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

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

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

u) Software computacional

El software utilizado actualmente por la Sociedad fue adquirido a la empresa SAP Chile S.A. y consiste en el sistema SAP R/3, el cual fue activado durante el año 2000 y su período de depreciación se estableció en 4 años.

v) Gastos de investigación y desarrollo

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

w) Déficit acumulado período de desarrollo

De acuerdo a las instrucciones impartidas en la circular Nro. 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad reconoció la disminución patrimonial proveniente de los gastos de organización y puesta en marcha de sus filiales en etapa de desarrollo.

El déficit tiene el mismo tratamiento de las pérdidas acumuladas, por tanto es absorbido por las utilidades generadas por la Sociedad.

x) Estado de Flujo de efectivo.

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

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

y) Costo de emision de acciones

De acuerdo a las instrucciones impartidas en la circular Nro 1370 de la Superintendecnia de Valores y seguros, los costos de cesión y colocación de acciones son cargados a resultados del ejercicio en el rubro Otros egresos fuera de la explotación.

SOCIEDADES INCLUIDAS EN LA CONSOLIDACIÓN

| RUT | Nombre Sociedad | Porcentaje de Participación | | | |
|------------|---|-----------------------------|-----------|-------------|---------|
| | | 31/12 /2004 | | 31/12 /2003 | |
| | | Directo | Indirecto | Total | Total |
| 99537270-3 | Inversiones Internacionales Terranova S.A. | 60,0000 | 0,0000 | 60,0000 | 60,0000 |
| 92257000-0 | Masisa S.A. | 52,4340 | 0,0000 | 52,4340 | 52,4340 |
| 0-E | Terranova Forest Product,INC | 25,1200 | 44,9280 | 70,0480 | 70,0480 |
| 0-E | Terranova Panamá S.A. | 0,0000 | 60,0000 | 60,0000 | 60,0000 |
| 0-E | Terranova de Venezuela S.A. y Filial | 0,0000 | 60,0000 | 60,0000 | 60,0000 |
| 0-E | Terranova Costa Rica S.A. | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 60,0000 |
| 0-E | Forestal Terranova México S.A. de C.V. | 0,0000 | 59,9940 | 59,9940 | 59,9940 |
| 0-E | Cor. Forestal Guayamure C.A. | 0,0000 | 51,0000 | 51,0000 | 51,0000 |
| 0-E | Terranova Brasil Ltda. | 0,0000 | 59,9940 | 59,9940 | 59,9940 |
| 0-E | Terranova Colombia S.A. | 0,0000 | 59,9940 | 59,9940 | 59,9940 |
| 0-E | Terranova de Guatemala S.A. | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 60,0000 |
| 0-E | Cor. Forestal Imataca C.A. y Filiales | 0,0000 | 60,0000 | 60,0000 | 60,0000 |
| 0-E | Andinos C.A. | 0,0000 | 60,0000 | 60,0000 | 60,0000 |
| 79554560-3 | Inversiones Coronel Limitada | 0,0000 | 52,4340 | 52,4340 | 52,4340 |
| 79959070-0 | Masisa Inversiones Limitada | 0,0000 | 52,4340 | 52,4340 | 52,4340 |
| 77790860-K | Masisa Partes y Piezas Limitada | 0,0000 | 52,4340 | 52,4340 | 52,4340 |
| 81507700-8 | Forestal Tornagaleones S.A. | 0,0000 | 31,6980 | 31,6980 | 31,6960 |
| 79616940-0 | Masisa Concepción Limitada | 0,0000 | 52,4340 | 52,4340 | 52,4340 |
| 0-E | Masisa Overseas LTD. | 0,0000 | 52,4340 | 52,4340 | 52,4340 |
| 0-E | Maderas Sintéticos del Perú S.A.C. | 0,0000 | 52,3820 | 52,3820 | 52,3820 |
| 0-E | Maderas Sintéticos México S.A. de C.V. | 0,0000 | 52,4340 | 52,4340 | 52,4340 |
| 0-E | Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V. | 0,0000 | 52,4340 | 52,4340 | 52,4340 |
| 0-E | Masisa do Brasil Ltda. | 0,0000 | 52,4340 | 52,4340 | 52,4340 |
| 0-E | Forestal Argentina S.A. | 0,0000 | 15,8810 | 15,8810 | 15,8800 |
| 0-E | Masisa Argentina S.A. | 0,0000 | 52,4340 | 52,4340 | 52,4340 |
| 0-E | Masisa Ecuador S.A. | 0,0000 | 52,4340 | 52,4340 | 52,4340 |
| 0-E | Fibranova C.A. | 0,0000 | 60,0000 | 60,0000 | 60,0000 |
| 0-E | Forestal Tornagaleones Overseas LTD | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 31,6960 |
| 0-E | Masnova | 0,0000 | 56,2170 | 56,2170 | 56,2170 |

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 3: CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2004, no se han efectuado cambios en la aplicación de principios contables, cambios relevantes en alguna estimación contable o cambios en la entidad informante en relación con el periodo anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros consolidados.

NOTA 4: VALORES NEGOCIABLES

Composición del Saldo

| Instrumentos | Valor Contable | |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|
| | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ |
| Acciones | - | - |
| Bonos | - | - |
| Cuotas de fondos mutos | 1.265 | 302 |
| Cuotas de fondos de inversión | - | - |
| Pagares de oferta pública | - | - |
| Letras hipotecarias | - | - |
| Total Valores Negociables | 1.265 | 302 |

NOTA 5: DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

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

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|----------------|----------------|---------------|
| Chile | 22.712 | 26.162 |
| Venezuela | 2.583 | 3.653 |
| Brasil | 23.218 | 14.985 |
| Argentina | 11.246 | 6.732 |
| México | 31.311 | 23.061 |
| Colombia | 2.530 | 1.983 |
| Estados Unidos | 13.930 | 8.528 |
| Guatemala | - | 3 |
| Ecuador | 1.630 | 1.545 |
| Costa Rica | - | 81 |
| Perú | 863 | 17 |
| Total | 110.023 | 86.750 |

Es política de la Sociedad provisionar la totalidad de las cuentas en cobranza judicial y establecer provisiones específicas para las cuentas vigentes. La filial directa Masisa provisiona el 1% de los saldos de sus cuentas por cobrar nacionales. Por lo tanto, la administración de la Sociedad estima que las provisiones constituidas cubren razonablemente los riesgos de todas las cuentas por cobrar.

DEUDORES CORTO Y LARGO PLAZO

| Rubro | Hasta 90 días | | Más de 90 hasta 1 año | | Circulantes | | | Largo plazo | |
|-----------------------------------|---------------|------------|-----------------------|------------|-------------|-------------------------|--------|--------------|--------------|
| | 31/12/2004 | 31/12/2003 | 31/12/2004 | 31/12/2003 | Subtotal | Total circulante (neto) | | 31/12/2004 | 31/12/2003 |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Deudores por Ventas | 100.031 | 82.437 | 14.042 | 4.313 | 114.073 | 110.023 | 86.750 | 656 | 201 |
| Est.deud.incobrables | - | - | - | - | 4.050 | - | - | - | - |
| Doctos. por cobrar | 8.025 | 7.818 | 1.467 | 575 | 9.492 | 8.771 | 8.393 | 1.381 | 62 |
| Est.deud.incobrables | - | - | - | - | 721 | - | - | - | - |
| Deudores varios | 18.768 | 12.123 | 7.931 | 7.405 | 26.699 | 26.288 | 19.528 | 3.742 | 2.296 |
| Est.deud.incobrables | - | - | - | - | 411 | - | - | - | - |
| Total deudores largo plazo | | | | | | | | 5.779 | 2.559 |

NOTA 6: SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

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

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

DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

| RUT | Sociedad | Largo plazo | | Corto plazo | |
|----------------|---|--------------|--------------|-------------|--------------|
| | | 31/12/2004 | 31/12/2003 | 31/12/2004 | 31/12/2003 |
| | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| 0-E | Oxinova C.A. | 8.564 | 6.512 | - | - |
| 0-E | Plycem Construsistemas Costa Rica S.A. | 373 | 322 | - | - |
| 0-E | Plycem Construsistemas Guatemala S.A. | 160 | 13 | - | - |
| 96626060-2 | Forestal Río Calle Calle S.A. | 3 | - | 597 | 3.297 |
| 0-E | Plycem Construsistemas El Salvador S.A. | 49 | 96 | - | - |
| 0-E | Plycem Construsistemas Honduras | 51 | - | - | - |
| 0-E | Comercializadora T & T C.A. | - | 8 | - | - |
| 0-E | Plycem Construsistemas Nicaragua | 90 | - | - | - |
| Totales | | 9.290 | 6.951 | 597 | 3.297 |

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

| RUT | Sociedad | Corto plazo | | Largo plazo | |
|----------------|-------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ |
| 0-E | Oxinova C.A. | 5.830 | 1.979 | - | - |
| 0-E | Hondulit S.A. | - | 3 | - | - |
| 96626060-2 | Forestal Río Calle Calle S.A. | - | 228 | - | - |
| 0-E | Comercializadora T & T C.A. | - | 1 | - | - |
| 0-E | Nicalit S.A. | - | 2 | - | - |
| Totales | | 5.830 | 2.213 | - | - |

TRANSACCIONES

| Sociedad | RUT | Naturaleza de la Relación | Descripción de la Transacción | 31/12/2004 | | 31/12/2003 | |
|---|------------|---------------------------|-------------------------------|----------------|--|----------------|--|
| | | | | Monto MUS\$ | efecto en resultados (cargo/abono) MUS\$ | Monto MUS\$ | efecto en resultados (cargo/abono) MUS\$ |
| Forestal Río Calle Calle S.A. | 96626060-2 | Coligada | Intereses por Préstamos | 34 | 34 | 99 | 99 |
| Forestal Río Calle Calle S.A. | 96626060-2 | Coligada | Compra de Productos | - | - | 1.688 | (853) |
| Forestal Río Calle Calle S.A. | 96626060-2 | Coligada | Servicios Prestados | - | - | 1.186 | (1.002) |
| Oxinova C.A. | 0-E | Coligada | Venta de Productos | 1 | 1 | - | - |
| Oxinova C.A. | 0-E | Coligada | Compra de Productos | 17.655 | (17.655) | 9.165 | (9.165) |
| Oxinova C.A. | 0-E | Coligada | Servicios Prestados | 72 | 72 | 117 | 117 |
| Oxinova C.A. | 0-E | Coligada | Arriendo de Equipos | 20 | 20 | - | - |
| Oxinova C.A. | 0-E | Coligada | Arriendo de Terreno | 12 | 12 | - | - |
| Comercializadora T&T C.A. | 0-E | Coligada | Descuentos Comerciales | - | - | 130 | (130) |
| Plycem Construsistemas Honduras S.A. | 0-E | Controlador Común | Venta de Productos | 58 | 19 | - | - |
| Plycem Construsistemas Nicaragua S.A. | 0-E | Controlador Común | Venta de Productos | 163 | 54 | - | - |
| Plycem Construsistemas Costa Rica S.A. | 0-E | Controlador Común | Venta de Productos | 721 | 238 | 581 | 300 |
| Plycem Construsistemas Costa Rica S.A. | 0-E | Controlador Común | Reconocimiento de DI | - | - | 1 | (1) |
| Plycem Construsistemas Guatemala S.A. | 0-E | Controlador Común | Venta de Productos | 268 | 88 | 366 | 148 |
| Plycem Construsistemas Guatemala S.A. | 0-E | Controlador Común | Servicios Prestados | - | - | 1 | - |
| Hondulit de Honduras | 0-E | Controlador Común | Venta de Productos | - | - | 166 | 54 |
| Nicalit S.A. | 0-E | Controlador Común | Venta de Productos | - | - | 95 | 33 |
| Plycem Construsistemas El Salvador S.A. | 0-E | Controlador Común | Venta de Productos | 317 | 105 | 112 | 22 |

NOTA 7: EXISTENCIAS

Las existencias al 31 de diciembre de 2004 y 2003 comprenden lo siguiente:

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|---|----------------|----------------|
| Madera en pie | 33.821 | 36.250 |
| Productos terminados y en proceso | 78.695 | 77.328 |
| Productos para la reventa | 17.345 | 30.387 |
| Materias primas, materiales y repuestos | 39.987 | 25.107 |
| Importaciones en tránsito | 26.597 | 10.278 |
| Total | 196.445 | 179.350 |

Al 31 de diciembre de 2004 las existencias se encuentran netas de provisión de obsolescencia por MUS\$ 4.061 (MUS\$ 1.975 en 2003) y provisiones por menor valor de existencias por MUS\$ 1.437 (MUS\$ 2.955 en 2003).

NOTA 8: IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

a) Impuesto a la Renta

Al 31 de diciembre de 2004 la sociedad matriz no efectuó provisión por impuesto a la renta de primera categoría por tener pérdidas tributarias acumuladas por un monto total de MUS\$357.701 (MUS\$ 341.653 a diciembre de 2003).

Con motivo de la fusión descrita en Nota 1), y a raíz de que las sociedades absorbidas (Andinos S.A., Sociedad Forestal Millalemu S.A. y Forestal Terranova S.A.) registraban utilidades tributarias de ejercicios anteriores no retiradas, se generó un derecho a recuperar en forma proporcional el impuesto pagado sobre las referidas utilidades, que son absorbidas por las pérdidas tributarias acumuladas existentes en la Sociedad.

A base de lo anterior, al 31 de diciembre de 2004 el monto registrado por este concepto es de MUS\$ 11.681 (MUS\$10.792 en 2003) y se presenta bajo el rubro Impuestos por Recuperar.

b) Impuestos diferidos

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

IMPUESTOS DIFERIDOS

| Conceptos | 31/12/2004 | | | | 31/12/2003 | | | |
|--------------------------------|--------------------------|---------------|--------------------------|---------------|--------------------------|---------------|--------------------------|---------------|
| | Impuesto diferido activo | | Impuesto diferido pasivo | | Impuesto diferido activo | | Impuesto diferido pasivo | |
| | C/P MUS\$ | L/P MUS\$ | C/P MUS\$ | L/P MUS\$ | C/P MUS\$ | L/P MUS\$ | C/P MUS\$ | L/P MUS\$ |
| Diferencias Temporarias | | | | | | | | |
| Provisión cuentas incobrables | 723 | 647 | - | - | 643 | 10 | - | - |
| Ingresos Anticipados | - | - | - | - | 5 | - | - | - |
| Provisión de vacaciones | 509 | - | - | - | 385 | - | - | - |
| Amortización intangibles | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Activos en leasing | - | 19 | - | - | - | 100 | - | - |
| Gastos de fabricación | - | - | 1.013 | 2.901 | - | - | 1.399 | 3.552 |
| Depreciación Activo Fijo | - | - | - | 27.975 | - | - | - | 24.712 |
| Indemnización años de servicio | - | - | - | 6 | - | - | - | 27 |
| Otros eventos | 60 | 1.002 | 63 | 555 | 6 | 258 | - | 271 |
| Otras Provisiones | 1.768 | - | - | - | 389 | - | - | - |
| Pérdida Tributaria | 1.207 | 134.606 | - | - | 1.566 | 55.995 | - | - |
| Gastos activados plantaciones | - | - | 394 | 17.883 | - | - | 720 | 20.601 |
| Provisión de obsolescencia | 282 | 99 | - | - | 235 | 102 | - | - |
| Gastos pagados por anticipado | - | - | 149 | 413 | - | - | 95 | 557 |
| Utilidades no realizadas | 191 | 135 | - | 178 | 223 | 168 | - | - |
| Variación cambial Brasil | - | - | - | - | - | - | 3.979 | - |
| Costo financiamiento activado | - | - | 486 | 2.111 | - | - | - | 1.774 |
| Provisión línea aglomerado | - | 1.528 | - | - | - | 1.159 | - | - |
| Otros conceptos menores | - | 136 | - | - | - | - | - | - |
| Ingresos financieros diferidos | - | - | - | - | - | 140 | - | - |
| Provisión gastos exportacion | - | - | - | - | 13 | - | - | - |
| Gastos reorganización | - | - | - | - | 476 | - | - | - |
| Otros | | | | | | | | |
| Cuentas complementarias-neto | | | | | | | | |
| de amortización | 29 | 1.456 | 67 | 19.615 | 30 | 126 | 95 | 22.971 |
| Provisión de valuación | - | 102.015 | - | - | - | 19.103 | - | - |
| Totales | 4.711 | 34.701 | 2.038 | 32.407 | 3.911 | 38.703 | 6.098 | 28.523 |

IMPUESTOS A LA RENTA

| Item | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ |
|--|---------------------|---------------------|
| Gasto tributario corriente (provisión impuesto) | (6.117) | (4.094) |
| Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior) | (987) | 26 |
| Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio | (1.418) | 825 |
| Beneficio tributario por perdidas tributarias | (20.420) | 1.514 |
| Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos | (3.173) | (4.958) |
| Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación | 22.008 | 8.179 |
| Otros cargos o abonos en la cuenta | (1.621) | (887) |
| Totales | (11.728) | 605 |

NOTA 9: OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Las partidas que componen este rubro son las siguientes:

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Operaciones de derivados (*) | 372 | 842 |
| Derechos a cobrar por colocaciones c/plazo | - | 11.120 |
| Acciones de propia emisión (**) | - | 18.378 |
| Depositos Rabobank Curacao N.V. | - | 29.104 |
| Costos emision de bonos | - | 727 |
| Otros | 202 | 767 |
| Totales | 574 | 60.938 |

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

(**) Corresponde a Acciones de propia emisión que se generaron producto de la fusión indicada en nota 1) por MUS\$ 16.828 y acciones compradas a los accionistas que ejercieron su derecho a retiro, de acuerdo a lo establecido en el artículo 69 de la Ley 18.046, por MUS\$ 1.550.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 10: ACTIVOS FIJOS

Los bienes del activo fijo se encuentran valorizados según lo descrito en nota 2 k) y l) y su detalle es el siguiente:

| Conceptos | Año 2004 | | | Año 2003 | | |
|--------------------------------|-------------------|------------------------------|--------------------|-------------------|------------------------------|--------------------|
| | Valor libro MUS\$ | Depreciación acumulada MUS\$ | A. fijo neto MUS\$ | Valor libro MUS\$ | Depreciación acumulada MUS\$ | A. fijo neto MUS\$ |
| Terrenos | | | | | | |
| Terrenos | 126.217 | - | 126.217 | 132.959 | - | 132.959 |
| Plantaciones | 471.637 | - | 471.637 | 458.040 | - | 458.040 |
| Construcc.y obras | 220.158 | (58.799) | 161.359 | 216.322 | (54.363) | 161.959 |
| Maquinarias y equipos | 809.598 | (231.651) | 577.947 | 798.483 | (194.847) | 603.636 |
| Otros Activos Fijos | 73.945 | (37.484) | 36.461 | 75.696 | (34.373) | 41.323 |
| Mayor Valor Retasación Técnica | | | | | | |
| Terrenos | 2.671 | - | 2.671 | 2.671 | - | 2.671 |
| Constr. y obras | 4.719 | (4.248) | 471 | 4.719 | (4.219) | 500 |
| Totales | 1.708.945 | (332.182) | 1.376.763 | 1.688.890 | (287.802) | 1.401.088 |

Depreciación del ejercicio:

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Efecto en el Resultado | | |
| De la explotación | 43.302 | 35.703 |
| Gastos de administración | 4.501 | 7.660 |
| Fuera de explotación | 575 | 480 |
| Activado | | |
| Mayor Valor Plantaciones | 240 | 399 |
| Total | 48.618 | 44.242 |

a.1) Plantaciones:

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

El costo de financiamiento incorporado en el ejercicio en las plantaciones, según lo indicado en nota 2 j) ascendió a MUS\$ 4.363 al 31 de diciembre de 2004 (MUS\$ 6.013 al 31 de diciembre de 2003).

a.2) Bonificaciones forestales:

Las bonificaciones forestales percibidas e incorporadas en el rubro plantaciones ascienden a MUS\$ 5.372 al 31 de diciembre de 2004 (MUS\$ 6.174 al 31 de diciembre de 2003).

a.3) Activos fijos temporalmente inactivos:

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la sociedad mantiene bienes temporalmente inactivos y su depreciación es presentada dentro de otros egresos fuera de la explotación.

a.4) Activos fijos en leasing:

La filial directa Masisa S.A. posee activos fijos en leasing y corresponden a una Sub-estación eléctrica contratada 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%.

NOTA 11: INVERSIÓN EN EMPRESAS RELACIONADAS

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

La Sociedad vinculó a sus inversiones, durante el año 2003, pasivos en Unidades de Fomento por un valor de U.F. 1.108.969, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nro. 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., lo que generó un ajuste por conversión acumulado al 31 de diciembre de 2004 de MUS\$ 4.718 (MUS\$5.258 en 2003).

Transacción de Acciones

- Terranova C & R S.A.

En el mes de julio de 2003, se realizó un aumento de capital por MUS\$ 1.303, el cual fue suscrito en su totalidad por Inversiones Internacionales S.A.

Durante el año 2004, se procedió a cerrar la filial de Costa Rica Terranova C&R S.A.

- Terranova Colombia S.A.

En el mes de noviembre de 2003, Inversiones Internacionales Terranova S.A. vendió a su filial Fibranova C.A. la cantidad de 244.723 acciones en un valor de MUS\$ 85, con lo que la participación accionaria en la filial Terranova Colombia S.A. quedó en 94,64% y 5,35%, respectivamente para cada una de estas sociedades.

Adicionalmente durante el mismo mes de noviembre de 2003, se realizó un aumento de capital por MUS\$ 300 dividido en 847.800 acciones, que fueron suscritas en su totalidad por Fibranova C.A., con lo cual la participación accionaria quedó al 31 de diciembre de 2003 en 19,28% para Fibranova C.A. y 80,7095% para Inversiones Internacionales S.A., participaciones que se mantienen al cierre del ejercicio 2004.

- Terranova Argentina S.A.

Durante el mes de diciembre de 2003, se procedió a cerrar la filial Terranova Argentina S.A.

- Forestal Terranova Guatemala S.A.

Durante el año 2004, se procedió a cerrar la filial Forestal Terranova Guatemala S.A.

Al cierre del ejercicio las filiales Fibranova C.A., Andinos C.A., Terranova México S.A., Masnova de Mexico S.A. de C.V., presentan patrimonio negativo. La pérdida fue reconocida mediante la constitución de una provisión que al cierre de estos estados financieros alcanza a MUS\$ 48.210 (MUS\$ 41.747 en el 2003, por las filiales Fibranova

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

C.A., Terranova C & R S.A., Terranova México S.A., Masnova de Mexico S.A. de C.V., Terranova Guatemala, Comercializadora T & T C.A. y Andinos C.A.), de la cual sólo MUS\$ 693 en 2004 (MUS\$ 538 en el 2003) forman parte de las provisiones, habiéndose eliminado el resto en el proceso de consolidación.

Detalle de las inversiones:

| RUT | Sociedad | País de origen | Moneda de control de la inversión | Nº de acciones | Porcentaje de participación | | Patrimonio sociedades | |
|----------------|---------------------------|----------------|-----------------------------------|----------------|-----------------------------|--------------|-----------------------|------------------|
| | | | | | 31/12/2004 % | 31/12/2003 % | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ |
| 0-E | Oxínova S.A. | Venezuela | Dólares | 1.963.564 | 49,00000 | 49,00000 | 6.816 | 4.049 |
| 0-E | Comercializadora T&T C.A. | Venezuela | Dólares | 50 | 0,00000 | 50,00000 | - | (237) |
| Totales | | | | | | | | |

(Continuación)

| Resultado del ejercicio | | Patrimonio Sociedades a valor justo | | Resultado del ejercicio a valor justo | | Resultado devengado | | VP/VPP | | Resultado no realizado | | Valor contable de la inversión | |
|-------------------------|------------------|-------------------------------------|------------------|---------------------------------------|------------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|------------------------|------------------|--------------------------------|------------------|
| 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ |
| 2.720 | 1.915 | - | - | - | - | 1.333 | 939 | 3.340 | 2.007 | - | - | 3.340 | 2.007 |
| - | (371) | - | - | - | - | - | (184) | - | - | - | - | - | - |
| | | | | | | | | 3.340 | 2.007 | - | - | 3.340 | 2.007 |

NOTA 12: MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

Menor Valor de Inversiones

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

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

Mayor Valor de Inversiones

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

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

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

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

MENOR VALOR DE INVERSIONES

| RUT | Sociedad | 31/12/2004 | | 31/12/2003 | |
|--------------|---------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|--------------------------------------|-------------------------|
| | | Monto amortizado en el periodo MUS\$ | Saldo menor valor MUS\$ | Monto amortizado en el periodo MUS\$ | Saldo menor valor MUS\$ |
| 0-E | Terranova Forest Products, Inc. | 707 | 706 | 707 | 1.413 |
| 96623490-3 | Masisa Cabrero S.A. | 85 | 1.334 | 85 | 1.419 |
| 87658900-1 | Maderas y Paneles S.A. | - | - | 157 | - |
| Total | | 792 | 2.040 | 949 | 2.832 |

MAYOR VALOR DE INVERSIONES

| RUT | Sociedad | 31/12/2004 | | 31/12/2003 | |
|--------------|-------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|--------------------------------------|-------------------------|
| | | Monto amortizado en el periodo MUS\$ | Saldo mayor valor MUS\$ | Monto amortizado en el periodo MUS\$ | Saldo mayor valor MUS\$ |
| 0-E | Corporación Forestal Guayamure C.A. | 124 | 1.998 | 124 | 2.122 |
| 92257000-0 | Masisa S.A. | 2.766 | 34.833 | 2.766 | 37.599 |
| 81507700-8 | Forestal Tornagaleones S.A. | 100 | 1.754 | 100 | 1.854 |
| 96802690-9 | Terranova S.A. | 335 | 6.374 | - | 6.709 |
| Total | | 3.325 | 44.959 | 2.990 | 48.284 |

NOTA 13: OTROS (ACTIVOS)

Los saldos de Otros Activos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 respectivamente, son los siguientes:

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|---|---------------|---------------|
| Derechos de explotación (1) | 11.237 | 11.721 |
| Bienes disponibles para la venta (2) | 1.266 | 5.555 |
| Comisiones e impuestos de créditos (3) | 786 | 1.702 |
| Operaciones de derivados (4) | 9.403 | 4.031 |
| Costos de emisión y colocación de Bonos | 3.020 | 4.306 |
| Menor valor en colocación de Bonos (5) | 8.359 | 9.244 |
| Otros | 1.430 | 1.818 |
| Total | 35.501 | 38.377 |

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(1) En mayo de 1997, la filial Terranova de Venezuela S.A. pagó en forma anticipada el arrendamiento de un aserradero de CVG-Proforca por la suma de US\$ 10 millones con el fin de entrar al negocio forestal en Venezuela. Debido a que el arrendamiento de dicho aserradero fue determinante para la negociación de los contratos de compra de 59.000 hectáreas de plantación de madera tipo caribe y acceder al negocio forestal venezolano, la gerencia de la Compañía clasificó el arrendamiento pagado en forma anticipada como un Derecho de explotación forestal, por considerarlo parte de los derechos de explotación. Los conceptos descritos se amortizarán a base de los metros cúbicos (M3) obtenidos del producto forestal que producirá el bosque de Terranova de Venezuela S.A. durante 20 años (a partir de 1997), estimados en 13.168.000 M3.

Derechos de explotación de Coforven S.A.:

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2000, la compañía Terranova de Venezuela S.A. adquirió de su compañía filial Coforven S.A., los derechos de explotación de 236.000 M3 anuales de madera y un aserradero por MUS\$ 3.324. Los derechos de explotación serán amortizados en función de la cantidad de M3 de productos forestales que producirá el bosque para el abastecimiento de las plantas. El saldo del menor valor de la inversión en Coforven registrado en libros ascendía a MUS\$ 987 a la fecha de venta, el que se incluyó como parte del costo del derecho de explotación en atención a que Terranova de Venezuela S.A. está adquiriendo una parte significativa de los activos productivos de Coforven S.A. El valor de los activos y derechos de explotación fueron vendidos a valores razonables de mercado y los resultados no realizados fueron eliminados.

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

- Terranova Brasil Ltda. MUS\$984
- Terranova Venezuela S.A. MUS\$146
- Masisa S.A. MUS\$136

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

(4) Corresponde al valor justo de los contratos swaps de tasa de interés y moneda, los cuales han sido definidos por la Sociedad como de cobertura, sobre los créditos de largo plazo y las obligaciones por bonos.

(5) Corresponde a la diferencia entre el valor par de las emisiones de Bonos que realizaron la Sociedad matriz y su filial Masisa S.A. y el valor real recaudado en la colocación de estos instrumentos, los cuales se amortizan en el plazo de duración de la deuda.

NOTA 14: OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO

| RUT | Banco o Institución Financiera | Tipos de monedas e índice de reajuste | | | | | | | | | | Totales | | | |
|-------------|--------------------------------|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------|------------------|-----------------------|
| | | Dólares | | Euros | | Yenes | | Otras monedas extranjeras | | UF | | \$ no reajustables | | 31/12/2004 | 31/12/2003 |
| | | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ |
| Corto Plazo | | | | | | | | | | | | | | | |
| 97053000-2 | BANCO Security | - | 2.005 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2.005 |
| 97051000-1 | Banco del Desarrollo | 5.454 | 9.950 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 5.454 9.950 |
| 0-E | HSBC Bank Brasil S/A | 3.615 | 1.003 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 3.615 1.003 |
| 97080000-K | Banco BICE | - | 6.665 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 6.665 |
| 0-E | Banco ITAU | 1.723 | 6.044 | - | - | - | - | 1.709 | - | - | - | - | - | - | 1.723 7.753 |
| 97030000-7 | Banco Estado | 7.077 | 7.846 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 7.077 7.846 |
| 0-E | Banco Ganadero BBVA | - | - | - | - | - | - | 900 | - | - | - | - | - | - | 900 |
| 97004000-5 | Banco De Chile | - | 9.133 | - | - | - | - | - | - | 2.512 | - | - | - | - | 11.645 |
| 97006000-6 | Banco Crédito e Inversiones | - | 14.528 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 14.528 |
| 97919000-K | ABN Amro Bank | - | - | - | - | - | - | 8.812 | 1.056 | - | 1.155 | - | - | - | 8.812 2.211 |
| 0-E | HSBC Bank | - | 3.609 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 3.609 |
| 0-E | Corpbanca Venezuela | - | - | - | - | - | - | 7.657 | 7.801 | - | - | - | - | - | 7.657 7.801 |
| 0-E | Banco Dresdner | - | 1.002 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.002 |
| 0-E | Banco Rabobank Curacao N.V. | - | 5.075 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 5.075 |
| 97023000-9 | Corpbanca Chile | - | 5.080 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 5.080 |
| 0-E | HSBC BANK USA | - | 1.906 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.906 |
| 0-E | WestDeutsche Landesbank | 10.111 | 10.114 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 10.111 10.114 |
| 0-E | Banco BBVA | 3.036 | 3.006 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 3.036 3.006 |
| 0-E | Banco Mercantil | - | - | - | - | - | - | 1.306 | - | - | - | - | - | - | 1.306 |
| | Otros | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | Totales | 31.016 | 86.966 | - | - | - | - | 17.775 | 11.466 | - | 3.667 | - | - | - | 48.791 102.099 |
| | Monto capital adeudado | 30.912 | 86.310 | - | - | - | - | 17.558 | 11.065 | - | 3.667 | - | - | - | 48.470 101.042 |
| | Tasa int prom anual | 3,6% | 3,52% | - | - | - | - | 3,01% | 5,19% | - | 4,77% | - | - | - | - |

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO, PORCION LARGO PLAZO

| RUT | Banco o Institución Financiera | Tipos de monedas e índice de reajuste | | | | | | | | | | Totales | | | |
|---------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | Dólares | | Euros | | Yenes | | Otras monedas extranjeras | | UF | | \$ no reajustables | | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ |
| | | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ | | |
| Largo Plazo - Corto Plazo | | | | | | | | | | | | | | | |
| 0-E | Westdeutsche Landesbank | 2.945 | 2.939 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2.945 | 2.939 |
| 0-E | Kreditanstalt Fur Wiedera | 11.433 | 9.354 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 11.433 | 9.354 |
| 97030000-7 | Banco Estado | 2.925 | 6.392 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2.925 | 6.392 |
| 97006000-6 | Banco Crédito e Inversiones | 2.453 | 3.832 | - | - | - | - | - | 1.414 | 2.594 | - | - | - | 3.867 | 6.426 |
| 0-E | Banco Rabobank Ireland PLC | - | 29.121 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 29.121 |
| 0-E | Citibank N.A. | 67 | 135 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 67 | 135 |
| 0-E | Raboinvestments Chile S.A. | 3.106 | 1.090 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 3.106 | 1.090 |
| 0-E | Security Bank | 955 | 962 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 955 | 962 |
| 0-E | Dresner Bank | 2.106 | 1.101 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2.106 | 1.101 |
| 0-E | Comerica Bank | 4.360 | 4.360 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.360 | 4.360 |
| 0-E | Banco Chile New York Branch | 4.399 | 2.234 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.399 | 2.234 |
| 0-E | The Bank of Nova Scotia | 4.045 | 266 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.045 | 266 |
| 97023000-9 | Banco Corpbanca | 2.219 | 15.331 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2.219 | 15.331 |
| 0-E | HSBC Bank | 1.000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.000 | - |
| 0-E | Banco BBVA | 1.508 | 3.334 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.508 | 3.334 |
| 97036000-K | Banco Santander | 10.624 | 19.687 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 10.624 | 19.687 |
| 97053000-2 | Banco Security | 1.195 | 1.789 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.195 | 1.789 |
| 0-E | Bank Boston | - | 305 | - | - | - | - | 16 | 86 | - | - | - | - | 16 | 391 |
| 0-E | Banco Rabobank Nderlandk | 1.299 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.299 | - |
| 0-E | HSBC BNDES | 628 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 628 | - |
| 0-E | Banco ITAU BBA | 4.000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 4.000 | - |
| | Otros | - | 81 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 81 |
| | Totales | 61.267 | 102.313 | - | - | - | - | 16 | 86 | 1.414 | 2.594 | - | - | 62.697 | 104.993 |
| | Monto capital adeudado | 61.203 | 98.906 | - | - | - | - | - | 86 | 1.324 | 2.428 | - | - | 62.527 | 101.420 |
| | Tasa int prom anual | 2,94% | 3,30% | - | - | - | - | 3% | 3% | 2,94% | 3% | - | - | - | - |

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 17,2300

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 82,7700

NOTA 15: OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO

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

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

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 | Total L/P al cierre de los estados financieros | Tasa de interés anual promedio | Total L/P al cierre de los estados financieros |
| | | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | | MUS\$ |
| 0-E | Kreditanstalt Fur Wiederaufbau | Dólares | 13.126 | 7.130 | 14.260 | 5.230 | - | 39.746 | Libor+1,27% | 31.973 |
| | | Euros | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Yenes | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | UF | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | \$ no reajustables | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Otras monedas | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 0-E | Westdeutsche Landesbank | Dólares | 2.911 | 2.911 | 4.952 | - | - | 10.774 | Libor+0,45% | 13.685 |
| | | Euros | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Yenes | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | UF | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | \$ no reajustables | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Otras monedas | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 0-E | BBVA | Dólares | 1.445 | 1.445 | 1.444 | - | - | 4.334 | Libor+2,10% | 4.875 |
| | | Euros | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Yenes | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | UF | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | \$ no reajustables | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Otras monedas | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 97030000-7 | Banco Estado de Chile | Dólares | 2.778 | 2.778 | 2.778 | - | - | 8.334 | Libor+2,10% | 9.375 |
| | | Euros | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Yenes | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | UF | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | \$ no reajustables | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Otras monedas | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 97023000-9 | Banco Corpbanca | Dólares | 2.167 | 2.167 | 2.166 | - | - | 6.500 | Libor+2,10% | 8.125 |
| | | Euros | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Yenes | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | UF | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | \$ no reajustables | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Otras monedas | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 96658480-7 | Raboinvestment Chile S.A. | Dólares | 4.500 | 5.500 | - | - | - | 10.000 | Libor+1,875% | 13.000 |
| | | Euros | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Yenes | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | UF | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | \$ no reajustables | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Otras monedas | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 97006000-6 | Banco de Crédito e Inversiones | Dólares | 5.000 | 5.000 | 7.500 | 2.500 | - | 20.000 | Libor+1,69% | 9.375 |
| | | Euros | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Yenes | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | UF | 2.648 | - | - | - | - | 2.648 | 6,7% | 4.857 |
| | | \$ no reajustables | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Otras monedas | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 0-E | Security Bank | Dólares | 933 | - | - | - | - | 933 | Libor+1,5% | 1.867 |
| | | Euros | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Yenes | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | UF | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | \$ no reajustables | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Otras monedas | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 0-E | Dresdner Bank Lanteiamerica | Dólares | 2.000 | 1.000 | - | - | - | 3.000 | Libor+1,9% | 5.000 |
| | | Euros | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Yenes | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | UF | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | \$ no reajustables | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Otras monedas | - | - | - | - | - | - | - | - |

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO (continuación)

| 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 | Total L/P al cierre de los estados financieros MUS\$ | Tasa de interés anual promedio | Total L/P al cierre de los estados financieros MUS\$ |
| | | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | | | |
| 0-E | Comerica Bank | Dólares | 4.286 | 2.141 | - | - | - | 6.427 | Libor+1,35% | 10.714 |
| | | Euros | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Yenes | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | UF | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | \$ no reajustables | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Otras monedas | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 0-E | Citibank N.A. | Dólares | 272 | - | - | - | - | 272 | 5.2% | 2.783 |
| | | Euros | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Yenes | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | UF | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | \$ no reajustables | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Otras monedas | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 0-E | Banco Chile New York | Dólares | 4.300 | 4.250 | - | - | - | 8.550 | Libor+1,25% | 12.850 |
| | | Euros | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Yenes | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | UF | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | \$ no reajustables | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Otras monedas | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 0-E | The Bank of Nova Scotia | Dólares | 7.500 | 7.500 | 6.250 | - | - | 21.250 | Libor+1,15% | 25.000 |
| | | Euros | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Yenes | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | UF | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | \$ no reajustables | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Otras monedas | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 0-E | Banco de Boston | Dólares | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Euros | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Yenes | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | UF | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | \$ no reajustables | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Otras monedas | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 0-E | Banco HSBC | Dólares | - | - | - | - | - | - | - | 8 |
| | | Euros | - | - | - | - | - | - | - | 1.256 |
| | | Yenes | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | UF | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | \$ no reajustables | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Otras monedas | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 97039000-6 | Banco Santander | Dólares | 10.222 | 10.222 | 10.222 | - | - | 30.666 | Libor+2,10% | 37.623 |
| | | Euros | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Yenes | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | UF | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | \$ no reajustables | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Otras monedas | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 97053000-2 | Banco Security | Dólares | 1.167 | 1.167 | 1.167 | - | - | 3.501 | Libor+2,10% | 4.376 |
| | | Euros | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Yenes | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | UF | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | \$ no reajustables | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Otras monedas | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 0-E | Rabobank Nederland | Dólares | 2.500 | 2.500 | 5.000 | 1.250 | - | 11.250 | Libor 180+Spread V | - |
| | | Euros | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Yenes | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | UF | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | \$ no reajustables | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Otras monedas | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 0-E | Banco ITAU BBA | Dólares | 2.000 | - | - | - | - | 2.000 | Libor+5,0% | 4.000 |
| | | Euros | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Yenes | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | UF | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | \$ no reajustables | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Otras monedas | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Totales | | | 69.755 | 55.711 | 55.739 | 8.980 | 190.185 | | 200.742 | |

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 98,6100; Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 1,3900

NOTA 16: OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (PAGARÉS Y BONOS)

Las obligaciones en Bonos colocados en Chile y en el extranjero son :

Terranova S.A.

Bonos al portador desmaterializados emitidos por la Sociedad, según Inscripción Nro. 336 de fecha 30 de junio de 2003, en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Características:

- Bonos Serie A: emitidos en U.F. y vencen a razón de U.F. 500.000 semestrales; las fechas de pago son los días 15 de diciembre y 15 de junio de cada año a partir del año 2005, terminando el año 2009 y sus intereses, en forma semestral, en diciembre y junio a partir del año 2003.

- Este bono se encuentra parcialmente cubierto contra la exposición cambiaria del dólar respecto de la unidad de fomento, por medio de la contratación de Swaps en Scotiabank Sud Americano y Morgan Stanley Capital Services Inc, y ha sido valorizado de acuerdo con lo dispuesto en el párrafo 11 del boletín técnico Nro 57 del Colegio de Contadores de Chile AG, según el siguiente detalle:

| | MUS\$ |
|---|----------------|
| Bonos serie A (capital mas intereses) | 124.525 |
| Ajuste según Boletín técnico 57, párrafo 11 | (897) |
| Total | 123.628 |

- Bonos Serie B: emitidos en U.F. y vencen a razón de U.F. 33.333 semestrales; las fechas de pago son los 15 de diciembre y 15 de junio de cada año a partir del año 2009, terminando el año 2024 y sus intereses, en forma semestral, en diciembre y junio a partir del año 2003.

- Bonos Serie C: emitidos en US\$ y vencen con fecha 15 de junio de 2008 por un monto de MUS\$ 30.000; sus intereses, en forma semestral, diciembre y junio a partir del año 2003.

Filial 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., y ha sido valorizado, de acuerdo con lo dispuesto en el párrafo 11 del boletín técnico Nro 57 del Colegio de Contadores de Chile AG, según el siguiente detalle:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

| | MUS\$ |
|---|---------------|
| Bonos serie A (capital mas intereses) | 77.669 |
| Ajuste según Boletín técnico 57, párrafo 11 | (1.181) |
| Total | 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 será de UF4.000.000.

- Private Placement:

Corresponde a bonos de colocación privada, emitidos por la filial Masisa Overseas Ltd., los cuales fueron adquiridos por fondos y Compañías de Seguros de los EEUU.

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.

BONOS

| Nº de inscripción o identificación del instrumento | Serie | Monto nominal colocado vigente Miles | Unidad de reajuste del bono | Tasa de interés | Plazo final | Periodicidad | | Valor par | | Colocación en Chile o en el extranjero |
|--|-------|--------------------------------------|-----------------------------|-----------------|-------------|----------------|---------------------|------------------|------------------|--|
| | | | | | | Pago intereses | Pago amortizaciones | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ | |
| Bonos largo plazo - porción corto plazo | | | | | | | | | | |
| 336 | A | 500 | U.F. | 5,0% | 15/06/2009 | 6 Meses | 2005 | 15.308 | 234 | Nacional |
| 336 | B | - | U.F. | 6,0% | 15/06/2024 | 6 Meses | 2009 | 77 | 70 | Nacional |
| 336 | C | - | US\$ | 5,0% | 15/06/2008 | 6 Meses | 2008 | 62 | 62 | Nacional |
| Private Placement | B | 9.000 | US\$ | 8,06% | 14/05/2008 | 6 Meses | 2005 | 9.371 | 9.484 | Extranjero |
| 356 | A | - | U.F. | 5,0% | 15/12/2010 | 6 Meses | 2006 | 160 | 158 | Nacional |
| 355 | B | - | U.F. | 6,25% | 15/12/2024 | 6 Meses | 2011 | 56 | 56 | Nacional |
| Total - porción corto plazo | | | | | | | | 25.034 | 10.064 | |
| Bonos largo plazo | | | | | | | | | | |
| 336 | A | 3.500 | U.F. | 5,0% | 15/06/2009 | 6 Meses | 2009 | 108.320 | 113.978 | Nacional |
| 336 | B | 1.000 | U.F. | 6,0% | 15/06/2024 | 6 Meses | 2024 | 31.068 | 28.494 | Nacional |
| 336 | C | 30.000 | US\$ | 5,0% | 15/06/2008 | 6 Meses | 2008 | 30.000 | 30.000 | Nacional |
| Private Placement | B | 27.000 | US\$ | 8,06% | 15/06/2008 | 6 Meses | 2008 | 27.000 | 36.000 | Extranjero |
| 356 | A | 2.500 | U.F. | 5,0% | 15/12/2010 | 6 Meses | 2010 | 76.488 | 71.236 | Nacional |
| 355 | B | 702 | U.F. | 6,25% | 15/06/2024 | 6 Meses | 2024 | 21.809 | 20.003 | Nacional |
| Total largo plazo | | | | | | | | 294.685 | 299.711 | |

NOTA 17: PROVISIONES Y CASTIGOS

Las provisiones al 31 de diciembre de 2004 y 2003, son las siguientes:

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|---|---------------|---------------|
| Deducidas de las respectivas Cuentas de Activo: | | |
| Para deudores incobrables | 7.717 | 4.899 |
| Menor valor existencias | 1.437 | 2.955 |
| Obsolescencia de existencias | 4.061 | 1.975 |
| Activo fijo (*) | 16.015 | 6.817 |
| Total | 29.230 | 16.646 |
| Presentadas en el Pasivo de Corto Plazo: | | |
| Relativas al Personal: | | |
| Vacaciones | 3.705 | 3.308 |
| Gratificaciones | 513 | 1.004 |
| Participaciones | 1.136 | - |
| Otras | 1.121 | 547 |
| Otras Provisiones: | | |
| Asesorías y servicios | 2.857 | 4.180 |
| Gastos comerciales | 1.643 | 2.059 |
| Gastos de importación | 36 | 3.068 |
| Pasivos contingentes | 89 | 2.368 |
| Reparaciones mayores y paradas de plantas | 970 | 1.197 |
| Comisiones | 1.702 | - |
| Servicios varios | 2.434 | - |
| Otras provisiones | 2.274 | 2.010 |
| Total | 18.480 | 19.741 |
| Presentadas en el Pasivo de Largo Plazo: | | |
| Indemnizaciones al personal | 13 | 163 |
| Deposito judicial y otros | 618 | 400 |
| Total | 631 | 563 |

(*) Estas corresponden a provisiones de bienes inactivos y bienes destinados para la venta, principalmente de la sociedad matriz por un monto ascendente a MUS\$1.847, su filial Masisa S.A. por MUS\$9.823 y de su filial indirecta Terranova Brasil Ltd. por MUS\$4.055.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 18: INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIO

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

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Saldo al 01 de enero | 163 | 150 |
| Provisión del ejercicio | 64 | 116 |
| Pagos del ejercicio | (214) | (103) |
| Trasposos al circulante | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre | 13 | 163 |

Los cargos a resultados durante el ejercicio por este concepto alcanzaron a la suma de MUS\$64 (MUS\$ 116 en 2003).

NOTA 19: INTERÉS MINORITARIO

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

| | Resultado del ejercicio | | Pasivo | |
|---------------------------------------|-------------------------|---------------|----------------|----------------|
| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
| Invers.Internacionales Terranova S.A. | 5.478 | 11.064 | 23.781 | 21.649 |
| Coforven S.A. | - | - | - | 1 |
| Guayamure C.A. | 14 | 98 | 1.923 | 1.903 |
| Forestal Tornagaleones S.A. | (701) | (435) | 44.893 | 38.923 |
| Forestal Argentina S.A. | (418) | (915) | 31.182 | 27.408 |
| Masisa S.A. | (19.773) | (4.575) | 238.051 | 215.105 |
| Maderas y Sinteticos del Peru | (1) | (1) | 1 | - |
| Totales | (15.401) | 5.236 | 339.831 | 304.989 |

NOTA 20: CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Para efectos comparativos, se ha dado reconocimiento a la fusión descrita en nota 1) que afecta en saldos 31 de diciembre de 2003.

a) Capital Pagado

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2004 asciende a MUS\$ 583.739 equivalente a 3.918.427.856 acciones sin valor nominal.

Con fecha 30 de septiembre de 2003, en Junta General Extraordinaria de Accionistas se aprobó la división de Terranova Internacional S.A. en dos sociedades, constituyéndose en ese acto Inversiones Internacionales Terranova S.A. con una parte de su patrimonio, por un monto de MUS\$ 86.589, manteniendo Terranova Internacional S.A. un patrimonio de MUS\$ 16.828. En esta misma junta, se aprobó el cambio de razón social de la referida sociedad por Terranova S.A.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 31 de octubre de 2003, acordó la fusión por incorporación de la matriz Forestal Terranova S.A., sociedad anónima abierta que poseía una participación accionaria de 99,99% en Terranova S.A. Con motivo de esta fusión Terranova S.A. es la continuadora legal de Forestal Terranova S.A. en todos sus derechos y obligaciones, con efecto y vigencia a partir del 1 de julio de 2003, fecha en que se incorporó a Terranova S.A. el patrimonio de la sociedad absorbida, quedando un patrimonio de MUS\$602.117.

Como consecuencia de la mencionada fusión, se produjo automáticamente y de pleno derecho la disolución de Andinos S.A. y Sociedad Forestal Millalemu S.A., ambas sociedades anónimas cerradas, por reunirse todas las acciones de las mencionadas compañías en manos de Terranova S.A. conforme a lo dispuesto en el artículo ciento tres de la Ley número dieciocho mil cuarenta y seis sobre Sociedades Anónimas.

Producto de la fusión descrita y producto de algunos accionistas que ejercieron su opción de derecho a retiro, la Sociedad paso a tener acciones de propia emisión por un total de MUS\$18.378 equivalentes a 101.409.448 acciones.

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

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

b) Déficit acumulado de filiales en período de desarrollo

Este rubro corresponde a la participación que la filial directa Inversiones Internacionales Terranova S.A. reconoce de su filial Fibranova C.A. que se encontraba en etapa de desarrollo hasta el 31 de marzo de 2003.

c) Distribución de utilidades

La política de dividendos establecida por Terranova S.A. es pagar un dividendo de a lo menos un 30% de las utilidades netas, sin pago de dividendos provisorios.

Durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, no se ha efectuado distribución de dividendos.

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

• Reserva Forestal:

La reserva forestal ascendente a MUS\$ 130.156, corresponde al mayor valor por sobre el valor de libros de las plantaciones, el que incluye los intereses bancarios relacionados y la tasación efectuada por ingenieros forestales de la Sociedad. La reserva forestal se contabiliza neta de impuesto, de acuerdo a lo dispuesto en los Boletines Técnicos Nros. 60 y 69 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

• Otras Reservas:

Las otras reservas se originaron por la conversión a dólares estadounidenses del patrimonio de algunas filiales y coligadas que mantenían o mantienen su contabilidad en pesos chilenos, por un monto negativo de MUS\$ 7.613 (MUS\$6.910 en 2003), y por la constitución de una Reserva Legal por filiales extranjeras de MUS\$ 100 (MUS\$100 en 2003).

El Directorio de Terranova S.A., en sesión celebrada el 25 de agosto de 2004, acordó proponer a una próxima junta extraordinaria de accionistas de Terranova S.A., la fusión por incorporación en Terranova S.A. de su filial Masisa S.A.

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (Continuación)

| Rubro | 31/12/2003 | | | | | | | | |
|----------------------------------|----------------|---------------------------------------|--------------------------------|----------------|----------------------------|----------------------|------------------------|-------------------------------|-------------------------|
| | Capital pagado | Reserva revalorización capital pagado | Sobrepeso en venta de acciones | Otras reservas | Reserva futuros dividendos | Resultado acumulados | Dividendos provisorios | Déficit período de desarrollo | Resultado del ejercicio |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo Inicial | 211.300 | - | - | 22.576 | - | (35.965) | - | (82.847) | 2.285 |
| Distribución resultado | | | | | | | | | |
| ejerc. anterior | - | - | - | - | - | - | - | 2.285 | (2.285) |
| Dividendo definitivo | | | | | | | | | |
| ejerc. anterior | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Aumento del capital con | | | | | | | | | |
| emisión de acciones de pago | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Capitalización reservas | | | | | | | | | |
| y/o utilidades | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Déficit acumulado período | | | | | | | | | |
| de desarrollo | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Disminución capital por división | (194.472) | - | - | (22.576) | - | 35.965 | - | 80.562 | - |
| Aumento capital por fusión | 544.731 | - | - | 133.115 | - | 39.122 | - | (4.133) | (382) |
| Aumento del capital con | | | | | | | | | |
| emisión de acciones de pago | 44.430 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Reserva forestal del período | - | - | - | (18.565) | - | - | - | - | - |
| Reserva por diferencias de | | | | | | | | | |
| conversión en filiales | - | - | - | (999) | - | - | - | - | - |
| Traspaso de cuentas | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Menor valor en venta de | | | | | | | | | |
| acciones propias | (3.872) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Aumento capital por fusión | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Reserva Legal | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Disminución de Capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Revalorización capital propio | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultado del ejercicio | - | - | - | - | - | - | - | - | (19.628) |
| Dividendos provisorios | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo Final | 602.117 | - | - | 113.551 | - | 39.122 | - | (4.133) | (20.010) |
| Saldos Actualizados | 602.117 | - | - | 113.551 | - | 39.122 | - | (4.133) | (20.010) |

NUMERO DE ACCIONES

| Serie | Nº Acciones Suscritas | Nº Acciones Pagadas | Nº Acciones con Derecho a Voto |
|-------|-----------------------|---------------------|--------------------------------|
| Unica | 3.918.427.856 | 3.918.427.856 | 3.918.427.856 |

CAPITAL

| Serie | Capital Suscrito MUS\$ | Capital Pagado MUS\$ |
|-------|------------------------|----------------------|
| Unica | 583.739 | 583.739 |

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

NOTA 21: OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE EXPLOTACIÓN

El detalle de los otros ingresos y egresos fuera de la explotación, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, es el siguiente:

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|---|---------------|---------------|
| Otros ingresos fuera de explotación: | | |
| Utilidad en venta de activos fijos | 44.284 | 105 |
| Utilidad en venta de bienes y servicios | 364 | 688 |
| Arriendo plantas, oficinas y otros | 474 | 610 |
| Indemnización Seguro | 1.120 | 3.620 |
| Otros | 1.010 | 884 |
| Total | 47.252 | 5.907 |
| Otros egresos fuera de explotación: | | |
| Provisión bienes inactivos | 9.190 | - |
| Gastos por paralización temporal planta | 155 | 1.973 |
| Provisión extraordinaria deudores | 2.762 | - |
| Castigo deudas incobrables | 184 | - |
| Pérdida en venta de bienes y servicios | 63 | 649 |
| Donaciones | - | 324 |
| Indemnización Prodec Ltd. (pacto accionistas) | - | 233 |
| Gastos reorganización societaria | 411 | 200 |
| Indemnización al personal | 2.094 | 331 |
| Arriendo bienes | 1.376 | 651 |
| Depreciación | 575 | 480 |
| Pérdida remanente crédito fiscal por fusión | - | 809 |
| Costo siniestros | 987 | 671 |
| Gastos asesoría recuperación pérdida tributaria | 500 | - |
| Patentes, impuestos y comosiones | 385 | - |
| Donaciones | 350 | - |
| Servicios varios | 299 | - |
| Amortizaciones | 429 | - |
| Cierre T&T | 154 | - |
| Otros | 1.853 | 993 |
| Total | 21.767 | 7.314 |

NOTA 22: DIFERENCIAS DE CAMBIO

| Activos (Cargos) Abonos | Moneda | Monto | |
|--|--------------------|---------------------|---------------------|
| | | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ |
| Disponible | \$ No Reajustables | 803 | 709 |
| | Dólares | - | (1) |
| | Bolívares | (271) | (9) |
| | Reales | 423 | - |
| | Pesos Mexicanos | (312) | 35 |
| | Otras Monedas | (39) | 177 |
| Valores Negociables | \$ No Reajustables | (178) | (8) |
| | Reales | (3) | - |
| Deudores por Venta | \$ No Reajustables | 1.272 | 3.186 |
| | Bolívares | (474) | (56) |
| | Reales | 1.930 | 5 |
| | Pesos Mexicanos | 43 | 79 |
| | Otras Monedas | 298 | (354) |
| Documentos por Cobrar | \$ No Reajustables | 15 | 29 |
| | Bolívares | (232) | (155) |
| | Reales | 61 | 35 |
| | Pesos Mexicanos | (205) | 7 |
| Deudores Varios | \$ No Reajustables | 21 | 81 |
| | Bolívares | (58) | (60) |
| | Pesos Mexicanos | 40 | 22 |
| | Reales | 7 | - |
| | Otras Monedas | 44 | 3 |
| Doctos. y Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas | \$ No Reajustables | 95 | 1.287 |
| | Dólares | - | (468) |
| | Pesos Mexicanos | 328 | - |
| | Bolívares | (491) | - |
| Existencias | Bolívares | (5) | - |
| | Pesos Mexicanos | 244 | - |
| Impuestos por Recuperar | \$ No Reajustables | 1.883 | 504 |
| | Bolívares | (2.505) | (1.082) |
| | Reales | 526 | 7 |
| | Pesos Mexicanos | 878 | 6 |
| | Otras Monedas | 302 | 86 |
| Gastos Pagados por Anticipado | \$ No Reajustables | 78 | 8 |
| | Bolívares | (6) | (4) |
| | Reales | 203 | 188 |
| | Pesos Mexicanos | - | 2 |
| Otros Activos Circulantes | \$ No Reajustables | 729 | (3) |
| | Pesos Mexicanos | 142 | 1 |
| | Otras Monedas | (13) | 28 |
| | Reales | 448 | - |
| Deudores a Largo Plazo | \$ No Reajustables | 16 | 75 |
| | Reales | 261 | - |
| Doctos. y Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas | Pesos Mexicanos | (466) | - |
| Otros | \$ No Reajustables | - | 1.732 |
| | Dólares | - | 4.151 |
| | U.F. | - | (3.478) |
| | Otras Monedas | 292 | (8) |
| | Reales | 239 | 7 |
| Total (Cargos) Abonos | | 6.363 | 6.764 |

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

DIFERENCIAS DE CAMBIO

| Pasivos (Cargos) Abonos | Moneda | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ |
|---|--------------------|---------------------|---------------------|
| Oblig. con Bancos e Inst. Financieras Corto Plazo | \$ No Reajustables | (17) | (539) |
| | Dólares | - | (26) |
| | Bolivares | 849 | 181 |
| | Reales | - | - |
| | U.F. | - | (55) |
| | Otras Monedas | - | 104 |
| Oblig. Con Bancos e Inst. Financieras L/P-Porción C/P | \$ No Reajustables | 149 | - |
| | Otras Monedas | (324) | - |
| | Reales | (2.689) | - |
| | U.F. | (3.753) | - |
| Obligaciones con el Público | U.F. | - | - |
| Oblig. Largo C/VCTO Dentro de un Año | \$ No Reajustables | - | 742 |
| Dividendos por Pagar | \$ No Reajustables | (3) | (5) |
| Cuentas por Pagar | \$ No Reajustables | 96 | (618) |
| | Dólares | - | (103) |
| | Bolivares | 436 | 186 |
| | Reales | (507) | (28) |
| | Pesos Mexicanos | 69 | 79 |
| | Otras Monedas | (156) | (230) |
| Documentos Por Pagar | \$ No Reajustables | (371) | - |
| | Reales | (308) | (8) |
| Acreeedores Varios | \$ No Reajustables | (7) | - |
| | Pesos Mexicanos | 81 | - |
| | Bolívares | 42 | - |
| Doctos. y Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas | \$ No Reajustables | (93) | (187) |
| | Pesos Mexicanos | (184) | - |
| | Bolívares | 3.140 | - |
| | OTRAS MONEDAS | (52) | 189 |
| Provisiones | \$ No Reajustables | (149) | 2 |
| | Bolívares | 36 | (60) |
| | Reales | (126) | - |
| | Pesos Mexicanos | (45) | 5 |
| | Otras Monedas | - | 14 |
| Retenciones | \$ No Reajustables | (2) | (9) |
| | Bolívares | - | (54) |
| | Reales | - | (1) |
| | Pesos Mexicanos | - | 15 |
| Impuestos la Renta | \$ No Reajustables | (83) | 122 |
| | Bolívares | 144 | 552 |
| | Reales | (205) | - |
| | Otras Monedas | (123) | - |
| Ingresos Percibidos por Adelantado | Pesos Mexicanos | - | 2 |
| Otros Pasivos Circulantes | \$ No Reajustables | (192) | (48) |
| | Dólares | - | 362 |
| | Reales | (515) | - |
| | Pesos Mexicanos | (549) | - |
| | Otras Monedas | (74) | 23 |
| Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras L/P | \$ No Reajustables | - | (235) |
| | Bolívares | 409 | - |
| | U.F. | - | (850) |
| Obligaciones con el Público Largo Plazo | U.F. | (4.014) | (15.740) |
| Doctos. y Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas Largo Plazo | Otras Monedas | - | - |
| Acreeedores Varios L/Plazo | \$ No Reajustables | - | (8) |
| Provisiones Largo Plazo | \$ No Reajustables | (19) | (7) |
| Otros Pasivos a Largo Plazo | \$ No Reajustables | - | (1.726) |
| | Dólares | - | 617 |
| | U.F. | - | (50) |
| | Reales | (441) | (35) |
| Diferencia Masisa de México | Pesos Mexicanos | - | (1.919) |
| Diferencia Cambio Argentina | Pesos Argentinos | - | 526 |
| Diferencia Masisa do Brasil | Reales | - | (696) |
| Total (Cargos) Abonos | | (9.550) | (19.516) |
| (Pérdida) Utilidad por diferencias de cambio | | (3.187) | (12.752) |

NOTA 23: GASTO DE EMISIÓN Y COLOCACIÓN DE TÍTULOS ACCIONARIOS Y DE DEUDA**Colocación de bonos**

Los gastos incurridos en la emisión de bonos de Forestal Terranova S.A. (sociedad fusionada en Terranova S.A.) y su filial Masisa S.A., se están amortizando linealmente en el período de duración de la obligación, y su detalle es el siguiente:

| | 2004 MUS\$ |
|-------------------------------|---------------|
| Impuesto timbre y estampillas | 3.940 |
| Gastos comisión remate bonos | 421 |
| Otros gastos | 243 |
| Total gastos | 4.604 |
| Amortización acumulada | (951) |
| Saldo por Amortizar | 3.653 |

NOTA 24: CONTRATO DE DERIVADOS

La sociedad mantiene los siguientes contratos Swap que se detallan a continuación:

Terranova S.A.

1.- Contrato Swap de moneda U.F.- US\$: Se contrató con el Banco Scotiabank Sud Americano el 14 de diciembre de 2004. El monto contratado por el banco es de U.F.689.737, pagando una tasa de interes pactada de 4,939% anual y por la Sociedad US\$20 millones, pagando una tasa de interes pactada de 6,93% anual. Su fecha de vencimiento es el 15 de junio de 2009, los intereses serán pagados semestralmente a partir del 15 de junio de 2005, con una amortización semestral, a partir del 15 de diciembre de 2005, de U.F.86.217,1225.

2.- Contrato Swap de moneda U.F. - US\$: Se contrató con el Morgan Stanley Capital Services Inc. el 07 de diciembre de 2004. El monto contratado por el banco es de U.F.1.687.231, pagando una tasa de interes pactada de 4,939% anual y por la Sociedad US\$50 millones, pagando una tasa de interes pactada de 6,55% anual. Su fecha de vencimiento es el 15 de junio de 2009, los intereses serán pagados semestralmente a partir del 15 de junio de 2005, con una amortización semestral, a partir del 15 de diciembre de 2005, de U.F.210.904.

| | Por Cobrar | | | Por pagar | | |
|---------------------------------|------------|-----------|--------|-----------|--------|-------|
| | Moneda | Monto | Tasa | Moneda | Monto | Tasa |
| Banco Scotiabank Sudamericano | UF | 689.737 | 4,939% | MUS\$ | 20.000 | 6,93% |
| Morgan Stanley Capital Services | UF | 1.687.231 | 4,939% | MUS\$ | 50.000 | 6,55% |

3.- Contratos Swap que cubren las fluctuaciones de las tasas de interes de créditos bancarios propios y de filiales sobre un monto de capital total de MUS\$69.581.

Masisa S.A.

1.- Contrato Swap de moneda U.F.- US\$: Se contrató con el Banco Scotiabank Sud Americano el 05 de octubre

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

de 2004. El monto contratado por el banco es de U.F.701.618,745, pagando una tasa de interes pactada de 4,94% anual y por la Sociedad US\$20 millones, pagando una tasa de interes pactada de 6,2% anual. Su fecha de vencimiento es el 15 de diciembre de 2010, los intereses serán pagados semestralmente a partir del 15 de diciembre de 2004, con una amortización semestral, a partir del 15 de junio de 2006, de U.F.70.161,8745

2.- Contrato Swap de moneda U.F. - US\$: Se contrató con el Morgan Stanley Capital Services Inc. el 05 de octubre de 2004. El monto contratado por el banco es de U.F.1.403.237, pagando una tasa de interes pactada de 4,939% anual y por la Sociedad US\$40 millones, pagando una tasa de interes pactada de 6,36% anual. Su fecha de vencimiento es el 15 de diciembre de 2010, los intereses serán pagados semestralmente a partir del 15 de diciembre de 2004, con una amortización semestral, a partir del 15 de junio de 2006, de U.F.140.324.

| | Por Cobrar | | | Por pagar | | |
|---------------------------------|------------|-----------|--------|-----------|--------|-------|
| | Moneda | Monto | Tasa | Moneda | Monto | Tasa |
| Banco Scotiabank Sudamericano | UF | 701.619 | 4,939% | MUS\$ | 20.000 | 6,20% |
| Morgan Stanley Capital Services | UF | 1.403.237 | 4,939% | MUS\$ | 40.000 | 6,36% |

3.- Contrato Swap de moneda US\$ - MXN: Se contrato con el Morgan Stanley Capital Services Inc. el 19 de octubre de 2004. El monto contratado por el banco es de US\$20 millones, pagando una tasa de interes pactada de 6,20% anual y por la Sociedad \$229 millones de pesos mexicanos, pagando una tasa de interes pactada de 11,75% anual. Su fecha de vencimiento es el 15 de diciembre de 2010, los intereses serán pagados semestralmente a partir del 15 de diciembre de 2004, con una amortización semestral, a partir del 15 de junio de 2006, de US\$2 millones.

4.- Contrato Swap de tasa: se contrato con el Citibank N.A., New York el 22 de octubre de 2001 un swap de tasa por US\$12 millones, convirtiendo la tasa de Libor+2,315% anual a una tasa fija de 5,2% anual.

| Tipo de derivado | Tipo de contrato | Descripción de los contratos | | | | | | | Cuentas contables que afecta | | | |
|------------------|------------------|------------------------------|-----------------------------------|------------------|-------------------------|---------------------------------|-------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------|---------------------|--------------------|
| | | Valor del contrato MUS\$ | Plazo de vencimiento o expiración | Item específico | Posición compra / venta | Partida o transacción protegida | | Valor de la partida protegida MUS\$ | Activo / Pasivo | | Efecto en resultado | |
| | | | | | | Nombre | Monto MUS\$ | | Nombre | Monto MUS\$ | Realizado MUS\$ | No Realizado MUS\$ |
| S | CCPE | - | I-2006 | Tasa Interés | C | Ptmo. en Dólares | 17.000 | 6.375 | Otros Activos de L/P | 122 | (54) | - |
| S | CCPE | - | I-2006 | Tasa Interés | C | Ptmo. en Dólares | 56.670 | 21.251 | Otros Activos de L/P | 367 | (163) | - |
| S | CCPE | - | IV-2006 | Tasa Interés | C | Ptmo. en Dólares | 8.832 | 5.843 | Otros Activos de L/P | 135 | (31) | - |
| S | CCPE | - | II-2006 | Tasa Interés | C | Ptmo. en Dólares | 32.978 | 11.992 | Otros Activos de L/P | 224 | (11) | - |
| S | CCPE | - | I-2006 | Tasa Interés | C | Ptmo. en Dólares | 11.331 | 4.249 | Otros Activos de L/P | 92 | (39) | - |
| S | CCPE | - | II-2006 | Tasa Interés | C | Ptmo. en Dólares | 13.577 | 7.871 | Otros Pasivos de L/P | 185 | (1) | - |
| S | CCPE | - | II-2009 | Cambio de Moneda | C | Bonos en UF | 20.000 | 21.428 | Otros Pasivos de L/P | 1.086 | - | - |
| S | CCPE | - | II-2009 | Cambio de Moneda | C | Bonos en UF | 50.000 | 52.418 | Otros Pasivos de L/P | 2.061 | - | - |
| S | CCPE | - | IV-2010 | Cambio de Moneda | C | Bonos en UF | 20.000 | 23.132 | Otros Pasivos L/P | 1.813 | (196) | - |
| S | CCPE | - | IV-2010 | Cambio de Moneda | C | Bonos en UF | 40.000 | 46.264 | Otros Pasivos L/P | 3.417 | (392) | - |
| S | CI | - | IV-2010 | Cambio de Moneda | C | Flujos Futuros | 20.000 | 20.468 | Otros Pasivos L/P | 460 | - | (460) |
| S | CCTE | - | IV-2006 | Tasa de Interés | C | Ptmo. en Dólares | 12.000 | 12.000 | Otros Activos de L/P | | | |
| | | | | | | | | | /Oblig. Bancarias | 272 | (67) | - |

NOTA 25: CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

a) Compraventa de Acciones y Pacto de Accionistas

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

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

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

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

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

Razón de endeudamiento máximo: 0,85

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

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

Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$ 500.000

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

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

Razón de endeudamiento máximo: 0,85

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$ 700.000

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

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

Razón de endeudamiento máximo: 0,85

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

Razón mínima de generación de caja a gastos financieros: 2,5 (2004); 2,75 (2005); 3,0 (2006)

Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$ 700.000

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

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

- Mantener en forma continua e ininterrumpida la inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores de la SVS. Mantener seguros que protejan razonablemente los activos operacionales de acuerdo a las prácticas usuales para empresas de la naturaleza y giro de la Sociedad.

- Realizar las operaciones entre partes relacionadas en condiciones de mercado.

- Mantener una masa forestal mínima de 60.000 hectáreas de bosques de pino radita plantado en Chile con una edad promedio superior a 8 años.

- Mantener un patrimonio (cuenta 5.24.00.00 de la FECU) superior a los MUS\$ 600.000.

- Mantener una razón de pasivo exigible (cuenta 5.21.00.00 más cuenta 5.22.00.00 de la FECU) sobre patrimonio (cuenta 5.23.00.00 más cuenta 5.24.00.00 de la FECU), también conocida como "leverage", a nivel consolidado e individual no superior a:

i. 0,95 veces entre marzo 31 de 2004 y hasta diciembre 31 de 2004; y

ii. 0,85 veces a partir marzo 31 de 2005 hasta el vencimiento de los bonos.

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

- El Contrato de Crédito suscrito con fecha 26 de febrero de 2004 por las filiales extranjeras Fibranova C.A. y

Andinos C.A., de Venezuela, con el banco alemán KfW, por la suma total en conjunto de MUS\$ 19.000, implica para Terranova S.A. en su calidad de garante, el cumplimiento de ciertas obligaciones, referidas principalmente a no alterar significativamente sus actividades mantener el control indirecto de ambas deudoras, a entregar información financiera en forma periódica, a mantener al día sus obligaciones contraídas con terceros, a obtener consentimiento previo de dichos banco para disponer, transferir o vender parte sustancial de sus activos o para conceder garantía sobre los mismos.

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

- El contrato que da cuenta de la emisión y colocación de bonos por parte de la filial Masisa S.A. en el mercado local establece para ésta y/o sus filiales ciertas obligaciones que son normales para este tipo de operaciones, entre las que se cuentan las siguientes, en los términos y condiciones específicas señaladas en el contrato de emisión de bonos respectivo: la mantención de seguros sobre los principales activos, de acuerdo a los estándares de la industria; el envío al Representante de los Tenedores de Bonos, de los estados financieros trimestrales y anuales, individuales y consolidados, del emisor y de las filiales que se rijan por las normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas, y de copias de los informes de clasificación de riesgos; la mantención al día de los libros contables de la matriz y de sus subsidiarias; realizar transacciones con las filiales en condiciones de mercado; prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial, que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas; mantener en sus estados financieros trimestrales, a partir de los estados financieros al 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.

El 18 de marzo de 2004, la filial directa Masisa 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.

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

- Durante el año 2001, la sociedad filial Masisa S.A. se constituyó en codeudor solidario y aval a favor del Banco Dresdner Bank y del Banco Security por créditos otorgados por dichas instituciones a la filial Forestal Argentina S.A. Dichos créditos fueron destinados al financiamiento de nuevas plantaciones, la compra de predios y la reestructuración de su deuda financiera. Adicionalmente, el contrato de crédito con Banco Dresdner Bank establece para el garante ciertas obligaciones normales para este tipo de operaciones, las cuales, son aplicables en los mismos términos y condiciones respecto del crédito del Banco Security. En virtud de lo anterior, el crédito de Forestal Argentina S.A. otorgado por el Banco Security, también obliga a la sociedad garante Forestal Tornagaleones S.A. al cumplimiento de ciertas obligaciones normales para este tipo de operaciones.

El 18 de marzo de 2004, Masisa S.A. sustituyó y reemplazó a la sociedad Forestal Tornagaleones S.A. en su calidad de garante del crédito del Banco Dresdner Bank, crédito que a su vez fue modificado con esa misma fecha.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- La filial directa Masisa S.A. y sus 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.

- 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.

- Comérica Bank

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.

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

- Banco de Chile

El crédito por US\$15 millones, que al 31 de diciembre 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, salvo en los términos pactados en el contrato.

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

- The Bank of Nova Scotia

El crédito por US\$25 millones, que al 31 de diciembre 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 normal giro 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.

- Rabobank Nederland

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- 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.

- Los contratos de préstamos vigentes con el Dresdner Bank Lateinamerika A.G. y Banco Security otorgados durante el año 2001 establecen ciertas obligaciones que son normales en este tipo de operaciones. Conforme al crédito del Banco Security, los términos y obligaciones indicados en el contrato con el Banco Dresdner Bank son aplicables en los mismos términos y condiciones para el crédito del Banco Security.

De esta forma, a esta fecha, entre las obligaciones a que se encuentra afecta la sociedad, se cuentan las siguientes: mantener una relación entre EBITDA y gastos financieros mayor o igual a 1,2 veces y mantener un patrimonio no inferior a US\$37 millones.

- Rabobank Investments Chile S.A.

Con fecha 15 de octubre de 1998, la filial 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.

c) Contrato de compra de maderas

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

El contrato suscrito contempla las siguientes condiciones:

1. Los lotes de terreno donde se encuentran las plantaciones son propiedad de la empresa CVG Proforca C,A, y no forman parte de la venta.
2. La tramitación, obtención y costos correspondientes a futuros permisos que ella requiera será por cuenta de TDVSA.
3. CVG. Proforca C.A. deberá indemnizar a TDVSA en los casos en que esta última incurra en gastos y costos por incumplimiento de CVG Proforca C.A. como propietaria, poseedora y operadora de los referidos bienes.

4. TDVSA se obliga a cumplir las normas de protección ambiental para prevención de incendios, higiene y seguridad industrial, explotación de madera en pie y mantenimiento de la viabilidad e infraestructura; así como a realizar los análisis de riesgo para evitar incendios y a la elaboración de un plan operativo de combate de incendios.

5. TDVSA deberá contratar pólizas de seguros para cubrir gastos de terceros, siendo el beneficiario CVG Proforca C.A..

d) Contrato de arrendamiento aserradero Uverito

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

1. El mantenimiento y reparaciones que requieran los equipos para su buen funcionamiento serán a cargo de la TDVSA.

2. Las mejoras serán propiedad de TDVSA y podrán ser retirados por ésta, siempre que no dañe los bienes dados en arrendamiento.

3. Los gastos de energía eléctrica, agua, teléfono y otros servicios para la operación comercial serán por cuenta de TDVSA.

4. Los impuestos a la propiedad serán por cuenta de CVG Proforca C.A. y los relativos a la operación por parte de la TDVSA.

5. A partir de enero de 1998, se debieron asegurar los equipos contra todo riesgo y el beneficiario de la póliza será CVG Proforca C.A.

e) Contrato de usufructo de 30.000 hectáreas

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

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

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

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

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

g) Juicios

Al 31 de diciembre de 2004, la sociedad 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 Excma. 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 Excma. 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 Excma. Corte Suprema aún no se ha pronunciado. Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad no ha efectuado provisiones al respecto, ya que en virtud de los antecedentes de que dispone estima mínimas posibilidades de éxito para el demandante.

h) Derechos de aduana diferidos

Al 31 de diciembre de 2004, Terranova S.A. adeuda derechos de aduana diferidos por MUS\$ 1.160 (MUS\$ 1.330 en 2003). De estos derechos MUS\$ 978 (MUS\$ 1.148 en 2003) no están registrados como pasivos, dado que se espera aprovechar los incentivos a la actividad exportadora que eximen del pago de estos derechos, y el saldo de MUS\$ 182 (MUS\$182 en 2003) se encuentran registrados como pasivo a largo plazo.

El cuadro de vencimientos es el siguiente:

| Vencimiento | MUS\$ |
|--------------|--------------|
| 2005 | 978 |
| 2006 | 107 |
| 2007 | 6 |
| 2008 | 69 |
| Total | 1.160 |

i) Seguros Contratados

Los principales seguros contratados por la Sociedad Matriz y sus filiales son los siguientes al 31 de diciembre de 2004:

- Seguros sobre plantaciones de filiales nacionales MUS\$ 357.290.
- Seguros sobre los bienes físicos y existencias de filiales nacionales por aproximadamente MUS\$ 247.811 y MUS\$ 87.496 por costos fijos en caso de paralización de las plantas.
- Seguro por responsabilidad civil corporativo, incluyendo cobertura para accidentes personales y daños a terceros por MUS\$ 10.000.
- Respecto de sus filiales en Brasil, los seguros sobre plantaciones alcanzan a MUS\$ 71.194, por bienes físicos y existencias alcanzan a MUS\$ 197.154 y MUS\$ 54.750 por costos fijos en caso de paralización de las plantas.
- Las empresas en Venezuela han contratado seguros por bienes físicos y existencias por MUS\$ 236.902 y MUS\$ 22.508 por costos fijos en caso de paralización de las plantas.
- Las filiales en México tienen seguros por bienes físicos y existencias por MUS\$ 42.429 y MUS\$ 9.310 por costos fijos en caso de paralización de plantas.
- Las empresas en Argentina tienen contrato los siguientes seguros: por plantaciones forestales MUS\$ 40.086, por bienes físicos y existencias MUS\$ 172.915 y MUS\$ 32.663 por costos fijos en caso de paralización de plantas.

j) Otras Contingencias

Mediante Resolución N°203, el Servicio de Impuestos Internos notificó a la sociedad que no procede que Terranova S.A. reconozca en Chile, para efectos de la determinación de su renta líquida imponible de primera categoría, el resultado de algunas de sus agencias extranjeras. De acuerdo con los antecedentes que obran en poder de la sociedad, la Resolución N°203 incidiría sobre pérdidas por las cuales la sociedad ha contabilizado US\$30,4 millones por concepto de impuesto diferido, impuestos por recuperar y pérdidas tributarias ya utilizadas.

La Sociedad reclamó el contenido de la Resolución N°203 de conformidad con el procedimiento establecido en los artículos 123 y siguientes del Código Tributario. Basado en los antecedentes que obran en poder de la sociedad, la opinión de sus asesores legales y la jurisprudencia administrativa del Servicio de Impuestos Internos que incide sobre lo resuelto en la Resolución N°203, se estima que es remota la probabilidad que la sentencia definitiva del proceso de reclamación insida desfavorablemente sobre el concepto de impuesto diferido, impuestos por recuperar y pérdidas tributarias de U\$ 30,4 millones contabilizados por la sociedad.

Con fecha 30 de mayo 2002, la filial indirecta Inversiones Coronel Limitada recibió por parte del Servicio de Impuestos Internos una liquidación por MCh\$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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

GARANTIAS 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 MUS\$ | 31/12/04 MUS\$ | 31/12/03 MUS\$ | 31/12/05 MUS\$ | Activos 31/12/06 MUS\$ | Activos 31/12/07 MUS\$ | Activos 31/12/07 MUS\$ | Activos 31/12/07 MUS\$ | |
| Banco Santander | | | | | | | | | | | | | |
| London | Oxinova C.A. | Coligada | Fianza | - | - | 429 | - | 429 | - | - | - | - | - |
| Banco de Chile | Oxinova S.A. | Coligada | Fianza | - | - | 4.900 | - | 4.900 | - | - | - | - | - |
| RaboInvestments | Forestal | | | | | | | | | | | | |
| Chile | Tornagaleones S.A. | Filial | Hipoteca | Patrimonio | 13.106 | 13.106 | 14.090 | 3.106 | - | 4.500 | - | 5.500 | - |

NOTA 26: CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al cierre de los presentes estados financieros y para garantizar el pago y cumplimiento de obligaciones de clientes relacionados a operaciones del giro, se han recibido garantías por MU\$ 5.732 (MUS\$8.288 en 2003), garantías que consisten en prendas, hipotecas, endoso de pólizas de seguros de créditos, mandatos especiales, fianzas y codeudas solidarias.

Nota 27: MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA ACTIVOS

| Rubro | Moneda | Monto | |
|--|--------------------|------------------|------------------|
| | | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ |
| Activos circulantes | | | |
| Disponibles | \$ No Reajustables | 887 | 5.129 |
| | Dólares | 3.996 | 6.512 |
| | Bolívares | 2.025 | 5.333 |
| | Reales | 2.828 | 251 |
| | Pesos Mexicanos | 1.937 | 1.873 |
| | Pesos Argentinos | 366 | 275 |
| | Otras Monedas | 1.087 | 236 |
| Depósitos a plazo | Dólares | 43.586 | 3.584 |
| | Bolívares | 553 | - |
| Valores Negociables (Neto) | \$ No Reajustables | 90 | 302 |
| | Otras Monedas | 1.175 | - |
| Deudores por Venta (Neto) | \$ No Reajustables | 17.662 | 17.399 |
| | Dólares | 43.398 | 29.413 |
| | Bolívares | 892 | 2.647 |
| | Reales | 14.284 | 11.311 |
| | Pesos Mexicanos | 24.005 | 22.366 |
| | Pesos Argentinos | 2.628 | 1.614 |
| | Otras Monedas | 7.154 | 2.000 |
| Documentos por Cobrar (Neto) | \$ No Reajustables | 3.262 | 2.948 |
| | Dólares | 616 | 75 |
| | Pesos Mexicanos | 1.173 | 72 |
| | Pesos Argentinos | 2.242 | 1.242 |
| | Otras Monedas | 1.478 | 4.056 |
| Deudores Varios (Neto) | \$ No Reajustables | 5.279 | 3.561 |
| | Dólares | 8.959 | 7.621 |
| | Bolívares | 1.780 | 2.278 |
| | Reales | 3.724 | 2.930 |
| | Pesos Mexicanos | 4.822 | 1.776 |
| | Pesos Argentinos | 1.123 | 1.296 |
| | Otras Monedas | 601 | 66 |
| Doctos. y Cuentas por Cobrar E. Relacionadas | Dólares | 9.290 | 6.951 |
| Existencias | \$ No Reajustables | 27.494 | 6.818 |
| | \$ No Reajustables | 4.107 | - |
| | Dólares | 164.844 | 172.532 |
| Impuestos por Recuperar | \$ No Reajustables | 18.533 | 13.078 |

ACTIVOS (Continuación)

| Rubro | Moneda | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ |
|---|---------------------------|---------------------|---------------------|
| | Bolívares | 13.734 | 15.536 |
| | Reales | 3.294 | 1.716 |
| | \$ Reajustables | 107 | - |
| | Dólares | 6.541 | - |
| | Pesos Mexicanos | 1.320 | 2.302 |
| | Pesos Argentinos | 5.021 | 6.300 |
| | Otras Monedas | 1.179 | 4.194 |
| Gastos Pagados por Anticipado | \$ No Reajustables | 3.142 | 1.060 |
| | Dólares | 4.833 | 3.058 |
| | Bolívares | 220 | 295 |
| | Reales | 1.306 | 681 |
| | Pesos Mexicanos | 8 | 15 |
| | Pesos Argentinos | 20 | 65 |
| | U.F. | 946 | 436 |
| | Otras Monedas | - | 314 |
| Impuestos Diferidos | Otras Monedas | 17 | - |
| | Dólares | 2.656 | - |
| Otros Activos Circulantes | \$ No Reajustables | - | 1 |
| | Dólares | 534 | 49.076 |
| | Reales | 40 | - |
| | Pesos Mexicanos | - | 14 |
| | Otras Monedas | - | 11.847 |
| Activo fijo | | | |
| Terrenos | Dólares | 597.854 | 590.999 |
| Construcción y Obras Infraestructura | Dólares | 161.359 | 161.959 |
| Maquinarias y Equipos | Dólares | 577.947 | 603.636 |
| Otros Activos Fijos | Dólares | 36.461 | 41.323 |
| Mayor Valor de Retasación Técnica | Dólares | 3.142 | 3.171 |
| Otros activos | | | |
| Inversiones en Empresas Relacionadas | Dólares | 3.340 | 2.007 |
| Inversiones en Otras Sociedades | Dólares | 143 | 102 |
| | Bolívares | 26 | - |
| | Otras Monedas | 7 | 6 |
| Menor Valor de Inversiones | Dólares | 2.040 | 2.832 |
| | Bolívares | - | - |
| Mayor Valor de Inversiones (Menos) | Dólares | (44.959) | (48.284) |
| | Bolívares | - | - |
| Deudores a Largo Plazo | \$ No Reajustables | 1.005 | 1.275 |
| | Dólares | 3.983 | 62 |
| | Reales | 657 | 515 |
| | Pesos Argentinos | 134 | 201 |
| | Otras Monedas | - | 506 |
| Doctos. y Cuentas por Cobrar Empr. Relacionadas | Dólares | 597 | 3.297 |
| Impuestos Diferidos a Largo Plazo | Dólares | 2.294 | 10.180 |
| Intangibles | Dólares | 121 | 121 |
| | Reales | 1 | 10 |
| | Otras Monedas | - | - |
| Amortización (Menos) | Dólares | (18) | (15) |
| Otros | \$ No Reajustables | 600 | 353 |
| | Dólares | 25.299 | 20.884 |
| | Bolívares | - | 3.617 |
| | Reales | 520 | 5.506 |
| | Pesos Mexicanos | 387 | 789 |
| | Pesos Argentinos | 142 | 879 |
| | Otras Monedas | 5.085 | 6.349 |
| | \$ Reajustables | 3.468 | - |
| Total Activos | \$ No Reajustables | 77.954 | 51.924 |
| | Dólares | 1.658.856 | 1.671.096 |
| | Bolívares | 19.230 | 29.706 |
| | Reales | 26.654 | 22.920 |
| | Pesos Mexicanos | 33.652 | 29.207 |
| | Pesos Argentinos | 11.676 | 11.872 |
| | Otras Monedas | 17.783 | 29.574 |
| | \$ Reajustables | 7.682 | - |
| | U.F. | 946 | 436 |

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

PASIVOS CIRCULANTES

| Rubro | Moneda | Hasta 90 días | | | | 90 días a un año | | | |
|---|--------------------|---------------|-----------------------|-------------|-----------------------|------------------|-----------------------|-------------|-----------------------|
| | | 31/12/2004 | | 31/12/2003 | | 31/12/2004 | | 31/12/2003 | |
| | | Monto MUS\$ | Tasa int. prom. anual | Monto MUS\$ | Tasa int. prom. anual | Monto MUS\$ | Tasa int. prom. anual | Monto MUS\$ | Tasa int. prom. anual |
| Oblig. con Bancos e Instit. Financieras | | | | | | | | | |
| a C/P | Dólares | 8.632 | 3,30% | 28.723 | 2,10% | 19.251 | 3,30% | 58.245 | 2,10% |
| | Bolívares | 14.808 | 5,19% | 7.799 | 5,19% | 4.594 | - | - | - |
| | Reales | - | - | 2.765 | 5,19% | - | - | - | - |
| | U.F. | - | - | 3.667 | 4,77% | - | - | - | - |
| | Otras Monedas | - | - | 900 | 5,19% | 1.506 | - | - | - |
| Oblig. con Bancos e Instit. Financieras a | | | | | | | | | |
| L/ P - Porción | Dólares | 3.503 | 3,30% | 10.335 | 3,30% | 57.764 | 3,30% | 91.978 | 3,30% |
| | U.F. | - | - | 2.594 | - | 1.414 | - | - | - |
| | Pesos Argentino | - | - | 31 | - | - | - | 55 | - |
| | Otras Monedas | 16 | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones con el Público - | | | | | | | | | |
| Porción C/P(Bonos) | Dólares | - | - | - | - | 9.433 | 5,00% | 9.546 | 5,00% |
| | U.F. | - | 5,00% | - | 5,00% | 15.601 | 5,00% | 518 | 5,00% |
| Obligaciones L/P con Vencimiento | | | | | | | | | |
| Dentro de Un Año | \$ No Reajustables | - | - | 84 | - | - | - | - | - |
| | Dólares | 22 | - | 75 | - | 89 | - | 237 | - |
| Dividendos | | | | | | | | | |
| Por Pagar | \$ No Reajustables | 242 | - | 270 | - | - | - | - | - |
| Cuentas por Pagar | | | | | | | | | |
| | \$ No Reajustables | 18.745 | - | 13.895 | - | - | - | - | - |
| | Dólares | 16.443 | - | 17.248 | - | - | - | - | - |
| | Bolívares | 2.142 | - | 1.512 | - | - | - | - | - |
| | Reales | 3.064 | - | 5.113 | - | - | - | - | - |
| | Pesos Mexicanos | 9.059 | - | 6.203 | - | - | - | - | - |
| | Pesos Argentinos | 3.187 | - | 791 | - | - | - | - | - |
| | Otras Monedas | 2.480 | - | 3.152 | - | - | - | - | - |
| Documentos | | | | | | | | | |
| Por Pagar | Pesos Argentino | 557 | - | 1 | - | - | - | - | - |
| Acreedores Varios | | | | | | | | | |
| | \$ No Reajustables | 90 | - | 54 | - | - | - | - | - |
| | Dólares | 2.346 | - | 3.180 | - | 3 | - | - | - |
| | Bolívares | 168 | - | - | - | - | - | - | - |
| | Otras Monedas | 33 | - | 33 | - | - | - | - | - |
| Doctos. y Cuentas por Pagar Emp. Relacionadas | | | | | | | | | |
| | Dólares | 5.830 | - | 2.213 | - | - | - | - | - |

PASIVOS CIRCULANTES (Continuación)

| Rubro | Moneda | Hasta 90 días | | | | 90 días a un año | | | |
|------------------------------------|--------------------|---------------|-----------------------|-------------|-----------------------|------------------|-----------------------|-------------|-----------------------|
| | | 31/12/2004 | | 31/12/2003 | | 31/12/2004 | | 31/12/2003 | |
| | | Monto MUS\$ | Tasa int. prom. anual | Monto MUS\$ | Tasa int. prom. anual | Monto MUS\$ | Tasa int. prom. anual | Monto MUS\$ | Tasa int. prom. anual |
| Provisiones | \$ No Reajustables | 5.126 | - | 2.957 | - | - | - | 869 | - |
| | Dólares | 7.078 | - | 7.692 | - | 1.761 | - | 2.905 | - |
| | Bolívares | 853 | - | 1.130 | - | - | - | 1.916 | - |
| | Reales | 1.615 | - | 1.188 | - | - | - | - | - |
| | Pesos Mexicanos | 951 | - | 353 | - | - | - | 172 | - |
| | Pesos Argentinos | 751 | - | 424 | - | 116 | - | - | - |
| | Otras Monedas | 229 | - | 135 | - | - | - | - | - |
| Retenciones | \$ No Reajustables | 1.139 | - | 1.214 | - | - | - | - | - |
| | Dólares | 781 | - | 130 | - | 147 | - | - | - |
| | Bolívares | 1.064 | - | 2.047 | - | - | - | - | - |
| | Reales | 1.024 | - | 297 | - | - | - | - | - |
| | Pesos Mexicanos | 1.755 | - | 2.106 | - | - | - | - | - |
| | Pesos Argentinos | 589 | - | 752 | - | - | - | - | - |
| | Otras Monedas | 10 | - | 13 | - | - | - | - | - |
| Impuestos a la Renta | \$ No Reajustables | 1.405 | - | - | - | - | - | - | - |
| | Dólares | 274 | - | 2 | - | - | - | 88 | - |
| | Bolívares | 596 | - | 969 | - | - | - | - | - |
| | Pesos Mexicanos | - | - | 1 | - | - | - | - | - |
| | Otras Monedas | 1.389 | - | 58 | - | 1.444 | - | - | - |
| Ingresos Percibidos por Adelantado | \$ No Reajustables | 670 | - | 84 | - | - | - | - | - |
| | Dólares | 710 | - | - | - | - | - | - | - |
| | Bolívares | 72 | - | 66 | - | - | - | - | - |
| | Reales | 396 | - | 249 | - | - | - | - | - |
| | Pesos Mexicanos | 445 | - | 132 | - | - | - | - | - |
| | Otras Monedas | 254 | - | 22 | - | - | - | - | - |
| Impuestos Diferidos | Dólares | - | - | - | - | - | - | 2.187 | - |
| Otros Pasivos Circulantes | \$ No Reajustables | 8 | - | 164 | - | - | - | - | - |
| Total Pasivos Circulantes | | | | | | | | | |
| Circulantes | Dólares | 45.619 | | 69.598 | | 88.448 | | 165.186 | |
| | Bolívares | 19.703 | | 13.523 | | 4.594 | | 1.916 | |
| | Reales | 6.099 | | 9.612 | | - | | - | |
| | U.F. | - | | 6.261 | | 17.015 | | 518 | |
| | Otras Monedas | 4.411 | | 4.313 | | 2.950 | | - | |
| | Pesos Argentinos | 5.084 | | 1.999 | | 116 | | 55 | |
| | \$ No Reajustables | 27.425 | | 18.722 | | - | | 869 | |
| | Pesos Mexicanos | 12.210 | | 8.795 | | - | | 172 | |

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

PASIVOS LARGO PLAZO 31/12/2004

| Rubro | Moneda | 1 a 3 Años | | 3 a 5 Años | | 5 a 10 Años | | Más de 10 Años | |
|------------------------|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|-----------------------|-------------|-----------------------|----------------|-----------------------|
| | | Monto MUS\$ | Tasa int. prom. anual | Monto MUS\$ | Tasa int. prom. anual | Monto MUS\$ | Tasa int. prom. anual | Monto MUS\$ | Tasa int. prom. anual |
| Obligaciones con | | | | | | | | | |
| Bancos e Inst. | | | | | | | | | |
| Financieras | Dólares | 124.078 | 3,30% | 54.479 | 3,30% | 8.980 | 3,30% | - | - |
| | U.F. | 2.648 | 6,70% | - | - | - | - | - | - |
| | Otras Monedas | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones con | | | | | | | | | |
| el Público (Bonos) | | | | | | | | | |
| | Dólares | 18.000 | 8,06% | 39.000 | 6,15% | - | - | - | - |
| | U.F. | 62.135 | 5,00% | 62.135 | 5,00% | 99.433 | 5,53% | 13.982 | 6,11% |
| Acreedores Varios | | | | | | | | | |
| | Dólares | 238 | - | - | - | - | - | - | - |
| | \$ No Reajustables | 119 | - | - | - | - | - | - | - |
| | Boívares | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Provisiones | | | | | | | | | |
| Largo Plazo | | | | | | | | | |
| | Reales | 618 | - | - | - | - | - | - | - |
| | \$ No Reajustables | 13 | - | - | - | - | - | - | - |
| Otros Pasivos | | | | | | | | | |
| Largo Plazo | | | | | | | | | |
| | Reales | 9.071 | - | 5.120 | - | - | - | - | - |
| | Dólares | 2.740 | - | - | - | - | - | - | - |
| Total Pasivos a | | | | | | | | | |
| Largo Plazo | | | | | | | | | |
| | Dólares | 145.056 | | 93.479 | | 8.980 | | - | |
| | U.F. | 64.783 | | 62.135 | | 99.433 | | 13.982 | |
| | Otras Monedas | - | | - | | - | | - | |
| | \$ No Reajustables | 132 | | - | | - | | - | |
| | Bolívares | - | | - | | - | | - | |
| | Reales | 9.689 | | 5.120 | | - | | - | |

PASIVOS LARGO PLAZO PERIODO ANTERIOR 31/12/2003

| Rubro | Moneda | 1 a 3 Años | | 3 a 5 Años | | 5 a 10 Años | | Más de 10 Años | |
|---|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|-----------------------|-------------|-----------------------|----------------|-----------------------|
| | | Monto MUS\$ | Tasa int. prom. anual | Monto MUS\$ | Tasa int. prom. anual | Monto MUS\$ | Tasa int. prom. anual | Monto MUS\$ | Tasa int. prom. anual |
| Obligaciones con Bancos e Inst. Financieras | | | | | | | | | |
| | Dólares | 139.925 | - | 47.250 | - | 8.702 | - | - | - |
| | U.F. | 4.857 | - | - | - | - | - | - | - |
| | Otras Monedas | 8 | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones con el Público (Bonos) | | | | | | | | | |
| | Dólares | 18.000 | 8,06% | 48.000 | 6,15% | - | - | - | - |
| | U.F. | 56.989 | 5,00% | 113.978 | 5,00% | 27.081 | 5,53% | 35.663 | 6,11% |
| Acreedores Varios | | | | | | | | | |
| | Dólares | 290 | - | 325 | - | - | - | - | - |
| | \$ No Reajustables | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | Bolívares | 56 | - | - | - | - | - | - | - |
| Provisiones | | | | | | | | | |
| Largo Plazo | | | | | | | | | |
| | Dólares | - | - | 355 | - | 45 | - | - | - |
| | \$ No Reajustables | - | - | 163 | - | - | - | - | - |
| Otros Pasivos | | | | | | | | | |
| Largo Plazo | | | | | | | | | |
| | Reales | 4.696 | - | 3.177 | - | - | - | - | - |
| Total Pasivos | | | | | | | | | |
| a Largo Plazo | | | | | | | | | |
| | Dólares | 158.215 | | 95.930 | | 8.747 | | - | |
| | U.F. | 61.846 | | 113.978 | | 27.081 | | 35.663 | |
| | Otras Monedas | 8 | | - | | - | | - | |
| | \$ No Reajustables | - | | 163 | | - | | - | |
| | Bolívares | 56 | | - | | - | | - | |
| | Reales | 4.696 | | 3.177 | | - | | - | |

NOTA 28: SANCIONES

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

NOTA 29: HECHOS POSTERIORES

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se tiene conocimiento de hechos posteriores significativos que pudiesen afectar la interpretación de estos.

NOTA 30: 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 pudiesen estar pendientes.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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, las cuales se detallan en cuadro adjunto.

Terranova Chile

| Proyecto | Presupuesto MUS\$ | Inversión Acumulada MUS\$ | Inversión 2004 MUS\$ | Efectos |
|---|----------------------|---------------------------------|----------------------------|--------------------------------------|
| Medio ambiente y certificaciones | 194 | 849 | 371 | Empresa no contaminante del ambiente |
| Quinta línea extracción molduras 1 | - | 150 | 150 | Disminución polución ambiental |
| Reparación cancha trozos | - | 231 | 190 | Cumplimiento legal medioambiental |
| Otras inversiones | - | 226 | 20 | Empresa no contaminante del ambiente |
| Servicios externos | - | 53 | - | Empresa no contaminante del ambiente |
| Silos aserrín nuevo aserradero | - | 36 | - | Empresa no contaminante del ambiente |
| Filtros de mangas | - | 314 | - | Disminución polución ambiental |
| Baños antimancha | - | 9 | - | Disminución contaminación suelos |
| Asesoría externa programa Empresa-Comunidad | - | 47 | - | Relación comunidades vecinas |
| Planta de tratamiento de aguas industriales | 750 | - | - | Empresa no contaminante del ambiente |
| Filtro electrostático para calderas | 1.000 | - | - | Disminución polución ambiental |
| Pavimentación de caminos interiores | 570 | - | - | Empresa no contaminante del ambiente |
| Mejoramiento baño antimanchas | 95 | - | - | Empresa no contaminante del ambiente |
| Proyecto FSC | - | 73 | - | Empresa no contaminante del ambiente |
| Totales | 2.609 | 1.988 | 731 | |

Terranova Brasil Ltda.

| Proyecto | Presupuesto MUS\$ | Inversión Acumulada MUS\$ | Inversión 2004 MUS\$ | Efectos |
|---------------------------------------|----------------------|---------------------------------|----------------------------|--|
| Verificación cumplimiento ordenanzas | | | | |
| instalaciones industriales | - | 89 | 89 | Seguridad y prevención de riesgo laboral |
| Servicios externos | - | 7 | - | Empresa no contaminante del ambiente |
| Recuperación de piso | - | 9 | - | Seguridad y prevención de riesgo laboral |
| Plataforma para tratamiento agua | - | 4 | - | Disminución contaminación suelos |
| Instalación de sistema de seguridad | - | 6 | - | Seguridad y prevención de riesgo laboral |
| Mejora de iluminación | - | 3 | - | Seguridad y prevención de riesgo laboral |
| Eliminación de condiciones inseguras | - | 7 | - | Seguridad y prevención de riesgo laboral |
| Construcción para mesas de moldureras | - | 5 | - | Seguridad y prevención de riesgo laboral |
| Centrifuga para sector afiación | 3 | - | - | Empresa no contaminante del ambiente |
| Construcción Silos de almacenaje | | | | |
| Chips y Aserrín | 135 | - | - | Empresa no contaminante del ambiente |
| Instalación de hidrantes de incendio | - | 7 | - | Seguridad y prevención de riesgo laboral |
| Total | 138 | 137 | 89 | |

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Terranova de Venezuela S.A.

| Proyecto | Presupuesto MUS\$ | Inversión Acumulada MUS\$ | Inversión 2004 MUS\$ | Efectos |
|---|----------------------|---------------------------------|----------------------------|--|
| Modificación sistema extracción de gases | - | 19 | 7 | Disminución polución ambiental |
| Modificar salida de vapor de calderas | 6 | - | - | Seguridad y prevención de riesgo laboral |
| Cerramiento sala de calderas salidas de emergencias | 4 | - | - | Seguridad y prevención de riesgo laboral |
| Diseño y construcción de almacenes para materiales peligrosos | - | 56 | 9 | Seguridad y prevención de riesgo laboral |
| Construcción fosa para desechos Chip Whashig | - | 12 | - | Seguridad y prevención de riesgo laboral |
| Ampliación planta de tratamiento de aguas residuales | - | - | - | Disminución polución ambiental |
| Asesorías externas | - | 29 | - | Empresa no contaminante del ambiente |
| Sistema tratamiento osmosis | - | 25 | - | Seguridad y prevención de riesgo laboral |
| Instalación eléctrica de insufladores | - | 35 | - | Seguridad y prevención de riesgo laboral |
| Sistema ventilación Roberts | - | 250 | - | Disminución polución ambiental |
| Ventilación de taller de pinturas | 2 | - | - | Seguridad y prevención de riesgo laboral |
| Otras inversiones | - | 30 | - | Seguridad y prevención de riesgo laboral |
| Sistema extracción de aserrín | - | 9 | 9 | Empresa no contaminante del ambiente |
| Cabina para operadores de moldureras | - | 1 | 1 | Seguridad y prevención de riesgo laboral |
| Luces de balizajes (obstrucción) | - | 12 | 12 | Cumplimiento legal medioambiental |
| Construcción de muro cortafuego | - | 13 | 13 | Seguridad y prevención de riesgo laboral |
| Adecuación de pozos profundos | 6 | 2 | 2 | Cumplimiento legal medioambiental |
| Reutilización agua para purga Cald | - | 7 | 7 | Disminución polución ambiental |
| Repicador de despuntes FNV-0005-04 | 60 | 46 | 46 | Seguridad y prevención de riesgo laboral |
| Sistema de Repicado para Despuntes CTP-CTS | - | - | - | Empresa no contaminante del ambiente |
| Dosificación de Emulsión ADI 8 | 166 | 208 | 208 | Seguridad y prevención de riesgo laboral |
| Inversión Para Planta de Efluentes | - | 617 | 617 | Empresa no contaminante del ambiente |
| Almacén para cilindros de gases comprimidos | 4 | - | - | Seguridad y prevención de riesgo laboral |
| Señalización y demarcación de vialidad interna | 4 | - | - | Seguridad y prevención de riesgo laboral |
| Inversión para plantas efluentes | 571 | - | - | Empresa no contaminante del ambiente |
| Adecuación Calderas Geka y Ventilad | - | 8 | 8 | Empresa no contaminante del ambiente |
| Fabricación accesos valvulas sala calderas | 5 | - | - | Seguridad y prevención de riesgo laboral |
| Modificación de tuberías en sala de calderas | 5 | - | - | Seguridad y prevención de riesgo laboral |
| Adecuación de red de gas natural en sala de calderas | 10 | - | - | Seguridad y prevención de riesgo laboral |
| Instalación tubería resina | - | 29 | 29 | Empresa no contaminante del ambiente |
| Diseño y fabricación de losas antiderrame para tanques | 10 | - | - | Empresa no contaminante del ambiente |
| Adquisición candados para equipos desconectados | 4 | - | - | Seguridad y prevención de riesgo laboral |
| Estación manual de alarma | 15 | - | - | Seguridad y prevención de riesgo laboral |
| Tablero central de detección y alarma de incendios | 15 | - | - | Seguridad y prevención de riesgo laboral |
| Socorrismo en las empresas | 10 | - | - | Seguridad y prevención de riesgo laboral |
| Construcción cerca perimetral | - | 34 | 34 | Seguridad y prevención de riesgo laboral |
| Mejoramiento cancha de riego | - | 7 | 7 | Empresa no contaminante del ambiente |
| Adecuación Sistema Intergeren AN -009-04 | - | 20 | 20 | Seguridad y prevención de riesgo laboral |
| Sistema contra incendios | - | 32 | 32 | Seguridad y prevención de riesgo laboral |
| Adecuación de baños | - | 3 | 3 | Seguridad y prevención de riesgo laboral |
| Adecuación ISO 14000 | - | 11 | 11 | Empresa no contaminante del ambiente |
| Total | 897 | 1.515 | 1.075 | |

Masisa Chile

| Proyecto | Presupuesto MUS\$ | Inversión Acumulada MUS\$ | Inversión 2004 MUS\$ | Efectos |
|---|----------------------|---------------------------------|----------------------------|--|
| Implementacion y Certificación SCS | 40 | 34 | 33 | |
| Instalación adocretos central astillado | 29 | 30 | - | Disminución de la polución ambiental |
| Agitador estanque de Riles, Planta Cabrero | 17 | 14 | - | Disminución contaminación de las aguas |
| Limpieza agua lavado de Astillas | 48 | 45 | - | Disminución contaminación de las aguas |
| Agua lavado tela prensa lodos | 26 | 24 | 2 | Disminución contaminación de las aguas |
| Evacuación de aguas lluvias | 9 | 9 | - | Evita desborde de las mismas |
| Mejoras en la extracción de gases con formaldehído | 8 | 6 | - | Disminución contaminación ambiente de trabajo |
| Total | 177 | 162 | 35 | |

| Proyectos ISO | Presupuesto MUS\$ | Inversión Acumulada MUS\$ | Inversión 2004 MUS\$ | Efectos |
|--|----------------------|---------------------------------|----------------------------|--------------------------------------|
| Proyecto ISO 14001, Planta Chiguayante | 52 | 38 | 2 | Empresa no contaminante del ambiente |
| Proyecto ISO 14001, Planta Mapal | 73 | 71 | 2 | Empresa no contaminante del ambiente |
| Proyecto ISO 14001, Planta Ranco | 73 | 73 | 18 | Empresa no contaminante del ambiente |
| Proyecto ISO 14001, Planta Puschmann | 26 | 22 | 22 | Empresa no contaminante del ambiente |
| Total | 224 | 204 | 44 | |

Masisa Argentina

| Proyecto | Presupuesto MUS\$ | Inversión Acumulada MUS\$ | Inversión 2004 MUS\$ | Efectos |
|---|----------------------|---------------------------------|----------------------------|--|
| Construcción galpón de cierre en sector de descarga y acopio de aserrín | 24 | 25 | - | Evita la dispersión de polvo durante la descarga de camiones |
| Construcción desagüe pluvial calle Rucci | 38 | 38 | - | Evita desborde de las mismas |
| Ampliación de planta afluentes líquidos | 90 | 93 | - | Confiabilidad operativa a la planta de afluentes primaria |
| Reforma de tolva receptora de planta de energía | 8 | 7 | - | Evita formación de pilas de residuos que generan polvo |
| Cierre de sector muros de rechazo, en patio secadores líneas de aglomerado | 6 | 6 | - | Contener la emisión de polvo en determinadas etapas del proceso |
| Plantación dos nuevas cortinas verdes | 8 | 5 | - | Objetivo brindar barrera adicional a ruidos y vientos |
| Ampliación de la planta de afluentes industriales de la líneas de MDF | 90 | 93 | - | Mejorar los afluentes |

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Masisa Argentina (continuación)

| Proyecto | Presupuesto MUS\$ | Inversión Acumulada MUS\$ | Inversión 2004 MUS\$ | Efectos |
|---|----------------------|---------------------------------|----------------------------|--|
| Construcción de desagües pluviales | 97 | 105 | | Mejorar el drenado de la calle Rucci |
| Tratamiento terciario de afluentes líquidos | 30 | 30 | 30 | Poder reutilizar todo el afluente tratado en proceso |
| Implementación de normas ISO 14001 | | | | |
| Planta Concordia | 92 | 91 | 4 | Certificación ISO 14.001. Empresa no contaminante del ambiente |
| Sistema de ventilación naves de producción | 95 | 95 | 95 | Mejora ambiente de trabajo |
| Unificación redes de aceite térmico | 20 | 20 | 20 | Minimiza el consumo de combustibles fósiles |
| Conversión a polvo de caldera Eratic | 140 | 128 | 128 | Evita el uso de gas natural |
| Cambio ingreso de camiones | 140 | - | - | Evita contaminación por polución |
| Cribado de descarga filtros | 25 | 23 | 23 | Evita la dispersión de polvo de madera |
| Chipera de costaneros | 150 | 143 | 143 | Aprovecha residuos industriales |
| Total | 1.053 | 902 | 443 | |

Masisa do Brasil

| Proyecto | Presupuesto MUS\$ | Inversión Acumulada MUS\$ | Inversión 2004 MUS\$ | Efectos |
|--|----------------------|---------------------------------|----------------------------|---|
| Implementación y Certificación del SGA | | | | |
| ISO 14.001 | 147 | 138 | 14 | Certificación ISO 14.001. Empresa no contaminante del ambiente |
| Ampliación redes tratamiento aguas servidas | 44 | 43 | 43 | |
| Mejoras de almacén | 4 | 4 | 4 | Diversas mejoras para fines de seguridad y medio ambiente |
| Mejoras generales Planta Ponta Grossa | 155 | 105 | 105 | Diversas mejoras para fines de seguridad y salud |
| Mejoras SGI – ISO 14001 e OSAS 18001 | 235 | 222 | 70 | Empresa no contaminante del ambiente |
| Reemplazo del uso de gas natural por residuos de maderas | 1.075 | 1.025 | - | Cambio de energía no renovable por una renovable |
| Total | 1.660 | 1.537 | 236 | |

Masisa México

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

Forestal Argentina

| Proyecto | Presupuesto MUS\$ | Inversión Acumulada MUS\$ | Inversión 2004 MUS\$ | Efectos |
|--|----------------------|---------------------------------|----------------------------|---|
| Implementación del Sistema de Gestión Ambiental | 80 | 79 | 79 | Certificación ISO 14.001. Empresa no contaminante del ambiente |
| Total | 80 | 79 | 79 | |

Forestal Tornagaleones

| Proyecto | Presupuesto MUS\$ | Inversión Acumulada MUS\$ | Inversión 2004 MUS\$ | Efectos |
|--|----------------------|---------------------------------|----------------------------|---|
| Implementación y Certificación del SGA ISO 14.001 y OHSAS 18000 | 638 | 612 | 141 | Certificación ISO 14.001. Empresa no contaminante del ambiente |
| Total | 638 | 612 | 141 | |

ANALISIS RAZONADO CONSOLIDADO

A.- ANALISIS COMPARATIVO DE LAS PRICIPALES TENDENCIAS OBSERVADAS:

INDICES DE LIQUIDEZ

| | 31/12/04 | 31/12/03 |
|----------------------------|----------|----------|
| Liquidez Corriente (Veces) | 2,02 | 1,44 |
| Razón Ácida (Veces) | 0,06 | 0,07 |

La variación que se observa en los índices de liquidez, al comparar ambos períodos terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se explica principalmente por la reducción de obligaciones financieras de corto plazo provenientes de recursos obtenidos en la operación y fondos provenientes de la venta extraordinaria de activos forestales prescindibles.

La razón ácida se mantiene en los periodos comparados. Cabe señalar que la definición de razón ácida no considera los depósitos a plazo.

INDICES DE LIQUIDEZ

| | | 31/12/04 | 31/12/03 |
|-------------------------------|---------|----------|----------|
| Razón de Endeudamiento | (Veces) | 0,92 | 1,08 |
| Deuda Corto Plazo/Deuda Total | (%) | 31,73% | 37,18% |
| Deuda Largo Plazo/Deuda Total | (%) | 68,27% | 62,82% |
| Cobertura Gastos Financieros | (Veces) | 3,05 | 0,28 |

La razón de endeudamiento es menor principalmente por la reducción de los pasivos financieros y el cambio en el resultado del ejercicio (de una pérdida de US\$20,01 millones en el 2003 a una utilidad de US\$56,78 millones en el 2004).

La proporción de deuda de Corto Plazo disminuye producto de la reducción de pasivos financieros de corto plazo con fondos de la operación y de la venta extraordinaria de bosques.

El aumento que se observa en el ratio de cobertura de gastos financieros en el 2004 se debe fundamentalmente al aumento en los resultados operacional a nivel consolidado, ya que los gastos financieros se mantuvieron.

INDICES DE ACTIVIDAD

| | | 31/12/04 | 31/12/03 |
|--------------------------------------|---------|-----------|-----------|
| 1. Activos Totales | MUS\$ | 1.854.433 | 1.846.735 |
| Inversiones del período | | | |
| - En Activo fijo | MUS\$ | 42.362 | 38.361 |
| - En Inversiones permanentes | MUS\$ | - | 93.850 |
| Enajenaciones: | | | |
| - Ventas de Activo Fijo | MUS\$ | 77.707 | 143 |
| 2. Rotación de Inventarios | (veces) | 2,35 | 2,09 |
| 3. Permanencia de Inventarios | (días) | 153 | 173 |
| 4. Rotación de Cuentas por Pagar | (veces) | 8,96 | 9,40 |
| 5. Permanencia de Cuentas por Pagar | (días) | 40 | 38 |
| 6. Rotación de Cuentas por Cobrar | (veces) | 3,22 | 3,08 |
| 7. Permanencia de Cuentas por Cobrar | (días) | 112 | 117 |

Las inversiones permanentes del año 2003 se refieren al pago del saldo de la deuda con Maspanel S.A., por la compra del 43,16% de las acciones de Masisa S.A. efectuada en el año 2002.

Los ratios relativos a los inventarios muestran un mejoramiento, producto de una mejor gestión en la cadena de distribución. Las permanencias de cuentas por pagar y por cobrar se mantuvieron en niveles similares al período anterior.

INDICES DE RESULTADOS

| | | 31/12/04 | 31/12/03 |
|---|-------|-----------|-----------|
| Ingresos de la Explotación | MUS\$ | 651.000 | 480.121 |
| - Mercado interno | MUS\$ | 528.988 | 377.198 |
| - Mercado externo | MUS\$ | 122.012 | 102.923 |
| Costos de la Explotación | MUS\$ | (461.778) | (374.187) |
| - Mercado interno | MUS\$ | (382.672) | (305.971) |
| - Mercado externo | MUS\$ | (79.106) | (68.216) |
| Resultado Operacional | MUS\$ | 95.117 | 21.599 |
| Gastos Financieros | MUS\$ | 39.294 | 39.951 |
| Resultado No Operacional | MUS\$ | (14.535) | (50.440) |
| R.A.I.I.D.A.I.E. | MUS\$ | 169.854 | 56.640 |
| Utilidad (pérdida) líquida después de impuestos | MUS\$ | 53.453 | (23.000) |

Los indicadores de resultados reflejan una evolución positiva, tanto operacional como no operacional.

ANALISIS RAZONADO CONSOLIDADO

El mejor resultado operacional experimentado en el actual ejercicio, se explica principalmente por:

- El 2004 es el primer año de operaciones regulares en Venezuela. Destaca la la mejor utilización de las fabricación de tableros por parte de Fibranova, lo cual ha permitido reducir los costos y aumentar los volúmenes producidos y comercializados.
- Una positiva evolución de los precios de madera aserrada y volúmenes comercializados en México durante el año.
- El aumento en los volúmenes colocados y mejoramiento en los precios de Puertas Sólidas y Molduras F-J en EE.UU.
- El efecto del crecimiento de las ventas de Masisa S.A. producto del positivo ciclo de precios que ha mantenido el OSB en el mercado norteamericano, al crecimiento del mercado interno de MDF en Brasil, y la lenta pero sostenida recuperación del mercado local argentino, con su consiguiente recuperación de márgenes locales y el impacto positivo en los márgenes en Chile.

Es importante señalar que la filial Fibranova C.A. de Venezuela se incluyó en los estados financieros consolidados a partir de abril de 2003, ya que hasta el 31 de marzo de ese año se encontraba en etapa pre-operativa.

En el mejoramiento del resultado no operacional, destaca la utilidad en la venta extraordinaria de bosques prescindibles para las actuales y futuras operaciones de la empresa. Como efecto negativo se reconoce en el actual ejercicio provisiones destinadas a reconocer un posible deterioro en algunos activos que permanecen inactivos.

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:

| | 31/12/04 | 31/12/03 |
|---------------------------------|----------|----------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Consumo de Materia Prima Propia | | |
| Chile | 8.432 | 5.107 |
| Venezuela | 3.805 | 4.996 |
| Brasil | 4.722 | 5.352 |
| Masisa | 5.127 | 3.798 |
| Total | 22.086 | 19.253 |

INDICES DE RENTABILIDAD

| | | 31/12/04 | 31/12/03 |
|--------------------------------------|-------|----------|----------|
| 1. Rentabilidad del Patrimonio | (%) | 7,53 | (2,88) |
| 2. Rentabilidad del Activo | (%) | 3,07 | (1,11) |
| 3. Rendimiento Activos Operacionales | (%) | 5,16 | 1,18 |
| 4. Utilidad por Acción | US\$ | 0,0145 | (0,0051) |
| 5. Retorno Dividendos | (%) | N/A | N/A |

La explicación de la evolución positiva de los índices de rentabilidad se encuentra principalmente en el mejor resultado operacional del año.

La utilidad por acción está calculada en función de las acciones al 31 de diciembre de 2004 y, el índice retorno de dividendo no fue calculado ya que no se han pagado dividendos en los períodos analizados.

Fueron considerados como activos operacionales el total de activos circulantes y activos fijos, con excepción de los impuestos diferidos.

2.- VALORES CONTABLES Y ECONOMICOS DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS

Los activos y pasivos de la sociedad están valorizados de acuerdo con principios contables de aceptación general según se detalla en nota 2) de estos estados financieros, por tanto, la administración estima que no existen diferencias significativas entre el valor de mercado o económico y el valor de libros de los activos y pasivos.

3.- ANALISIS DE LAS VARIACIONES MAS IMPORTANTES OCURRIDAS EN LOS MERCADOS TERRANOVA S.A.

El objetivo de la Compañía es orientar sus esfuerzos hacia mercados que tienen un atractivo potencial de crecimiento. Los principales productos de madera sólida están destinados al mercado de Estados Unidos, donde la empresa a través de una de sus filiales, tiene importantes alianzas comerciales con distribuidores mayoristas, las que junto a los excelentes estándares de calidad de sus productos, han permitido enfrentar de mejor manera las exigencias que impone mercado. El cuadro presentado a continuación ilustra la distribución de las ventas consolidadas, agrupadas por mercado de destino.

| | 31/12/2004 | 31/12/2003 |
|--------------|---------------|---------------|
| EEUU | 28,9% | 27,4% |
| Chile | 16,8% | 18,2% |
| México | 16,1% | 15,5% |
| Brasil | 14,1% | 15,8% |
| Venezuela | 6,0% | 4,9% |
| Argentina | 6,7% | 6,00% |
| Otros | 11,5% | 12,3% |
| Total | 100,0% | 100,0% |

Competencia y Participación

El mercado de Molduras en los Estados Unidos se incrementó en forma importante durante la década de los 90, a una tasa aproximada de 8% anual, esperándose que este crecimiento continúe, debido a la creciente aceptación que ha tenido en Estados Unidos los productos elaborados de madera de pino radiata, aunque a tasas más moderadas.

ANALISIS RAZONADO CONSOLIDADO

En este contexto, el Grupo Terranova ha logrado posicionarse como un importante proveedor, de reconocido prestigio y de confianza por su continuo abastecimiento en productos de óptima calidad.

La competencia más importante que enfrenta el Grupo Terranova en el mercado de molduras en Estados Unidos son los productores Locales, y en segundo lugar los productos importados desde Chile y Brasil. Es importante señalar que una ventaja respecto de sus competidores, distintos de los locales, la constituye el hecho de poseer una filial comercial y productiva en dicho país, lo que permite entregar un servicio más completo a los clientes.

El mercado de las puertas en Estados Unidos es el mercado de puertas de madera sólida de "paso interior" y de "closet", estas ocupan un lugar destacado, siendo utilizadas como el estándar de calidad exigido a las importaciones en dicho mercado. Cabe destacar que la principal competencia que enfrentamos en este producto son productores locales.

Filial Masisa S.A.

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.

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.

4.- DESCRIPCIÓN Y ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS

| | 31/12/04 MUS\$ | 31/12/03 MUS\$ |
|---|-------------------|-------------------|
| Flujo neto positivo originado por Actividades de la operación | 49.824 | 9.778 |
| - Recaudación de deudores por ventas | 733.997 | 530.294 |
| - Pago a Proveedores y Personal | (650.495) | (485.991) |
| - Otros | (33.678) | (34.525) |
| Flujo neto originado por Actividades de financiamiento | (86.176) | 152.882 |
| - Colocación de acciones de pago | - | 90.558 |
| - Obtención de préstamos | 138.894 | 160.879 |
| - Obligaciones con el público | - | 228.423 |
| - Pago de préstamos | (211.874) | (301.460) |
| - Otras | (13.196) | (25.518) |
| Flujo neto originado por Actividades de inversión | 60.296 | (141.263) |
| - Ventas de activos fijos | 77.707 | 143 |
| - Incorporación de activos fijos | (42.362) | (38.361) |
| - Inversiones permanentes | - | (93.850) |
| - Otros | 24.951 | (9.195) |
| Flujo neto total del período | 23.944 | 21.397 |
| Efecto de la inflación | (29) | 1.484 |
| Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente | 34.615 | 11.734 |
| Saldo final de efectivo y efectivo equivalente | 58.530 | 34.615 |

Al comparar los flujos entre ambos periodos se puede apreciar un incremento en los flujos operacionales consecuencia de la mayor actividad. Si bien la permanencia de cuentas por pagar y cuentas por cobrar se mantuvo en niveles similares a la del período anterior, una importante mejoría en la gestión de la cadena de distribución permito disminuir la permanencia de inventario de 173 a 153 días. La empresa ha mantenido sus políticas comerciales de pago a proveedores y créditos a clientes.

En las actividades de financiamiento se observa un flujo negativo, explicado principalmente por la reducción de pasivos financieros. El flujo del periodo anterior, refleja operaciones de obtención de financiamiento.

El flujo de inversión es positivo debido a que en Diciembre se recibieron los fondos de la venta de activos forestales prescindibles. En el periodo anterior se reflejó el pago del saldo de la deuda con Maspanel, por la inversión en la compra del 43,16% de las acciones de Masisa S.A efectuada en el año 2002.

ANALISIS RAZONADO CONSOLIDADO

5.- ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

Riesgo Tasas de Interés

La Sociedad y sus filiales tienen contratados créditos bancarios que al 31 de diciembre de 2004 alcanzan a un saldo consolidado de MUS\$ 596.358 (incluye corto y largo plazo e intereses devengados), cuya carga financiera está en función de la tasa Libor, por tanto, para protegerse de fluctuaciones de importancia que pudieran generarle impactos no deseados, se mantienen contratos de derivados por cobertura de tasa de interés.

La Sociedad no utiliza los instrumentos derivados con fines especulativos.

Riesgo Tipo de Cambio

La Sociedad lleva su contabilidad en dólares de los Estados Unidos de América y sus principales ingresos y costos son transados también en esa moneda, por tanto, las variaciones que pudiera experimentar esa moneda no originarían impactos directos de importancia a la compañía.

Desde el punto de vista de los ingresos operacionales, ellos se obtienen principalmente de los Estados Unidos, Chile, México, y Brasil.

Diferente situación se presenta a nivel de costos de explotación, ya que las principales operaciones forestales e industriales se están desarrollando en Chile, Brasil y Venezuela, donde los costos son fundamentalmente en moneda local (pesos chilenos, reales y bolívares respectivamente).

En resumen, la Sociedad tiene ingresos netos en dólares, y como resultado de ello una desvalorización de las monedas locales frente al dólar afecta positivamente el valor económico de la empresa y los resultados a mediano plazo.

Riesgo operacional

- Terranova S.A.

Los riesgos de abastecimiento de madera, su principal materia prima, han sido controlados mediante la posesión de plantaciones forestales y su cosecha propia, así también los riesgos de siniestros están cubiertos con pólizas de seguros que están plenamente vigentes.

- Filial Masisa S.A.

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

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

Estados Financieros Individuales 2004
Terranova

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



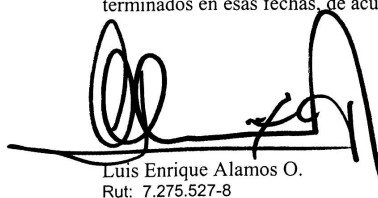
PricewaterhouseCoopers
R.U.T.: 81.513.400-1
Santiago de Chile
Av. Andrés Bello 2711
Torre Costanera - Pisos 3,4 y 5
Las Condes
Teléfono: (56) 940 0000

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 25 de febrero de 2005

Señores Accionistas y Directores
TERRANOVA S.A.

- 1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de TERRANOVA S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y a los correspondientes estados 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 TERRANOVA S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.
- 2 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.
- 3 Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de TERRANOVA S.A. a base de criterios descritos en Nota 2, antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 10. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de TERRANOVA S.A. y filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.
- 4 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de TERRANOVA S.A. 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 los principios descritos en Nota 2.



Luis Enrique Alamos O.
Rut: 7.275.527-8



BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

| Activos | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|---|----------------|----------------|
| Total Activos Circulantes | 307.449 | 271.282 |
| Disponible | 376 | 634 |
| Depósitos a plazo | 16.168 | 3.441 |
| Valores negociables (neto) | 90 | 302 |
| Deudores por venta (neto) | 2.144 | 2.236 |
| Documentos por cobrar (neto) | 289 | 171 |
| Deudores varios (neto) | 1.516 | 6.769 |
| Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas | 228.262 | 180.590 |
| Existencias (neto) | 34.637 | 41.428 |
| Impuestos por recuperar | 18.533 | 13.078 |
| Gastos pagados por anticipado | 3.158 | 2.835 |
| Impuestos diferidos | 1.747 | 552 |
| Otros activos circulantes | 529 | 19.246 |
| Contratos de leasing (neto) | - | - |
| Activos para leasing (neto) | - | - |
| Total Activos Fijos | 338.262 | 373.984 |
| Terrenos | 277.774 | 309.009 |
| Construcción y obras de infraestructura | 48.773 | 49.029 |
| Maquinarias y equipos | 54.780 | 53.584 |
| Otros activos fijos | 18.337 | 19.075 |
| Mayor valor por retasación técnica del activo fijo | 7.390 | 7.390 |
| Depreciación (menos) | (68.792) | (64.103) |
| Total Otros Activos | 350.973 | 319.737 |
| Inversiones en empresas relacionadas | 297.497 | 270.736 |
| Inversiones en otras sociedades | 90 | 59 |
| Menor valor de inversiones | - | - |
| Mayor valor de inversiones (menos) | (41.207) | (44.308) |
| Deudores a largo plazo | 1.005 | 1.272 |
| Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo | 76.433 | 76.433 |
| Impuestos diferidos a largo plazo | 6.724 | 4.789 |
| Intangibles | 121 | 121 |
| Amortización (menos) | (18) | (15) |
| Otros | 10.328 | 10.650 |
| Contratos de leasing largo plazo (neto) | - | - |
| Total Activos | 996.684 | 965.003 |

Las Notas adjuntas N° 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros individuales.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

| Pasivos y Patrimonio | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--|----------------|----------------|
| Total Pasivos Circulantes | 43.331 | 52.479 |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo | 7.087 | 21.336 |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo con vencimiento dentro de un año | 1.203 | 13.203 |
| Obligaciones con el público (pagarés) | - | - |
| Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos) | 15.447 | 366 |
| Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año | - | 84 |
| Dividendos por pagar | 68 | 64 |
| Cuentas por pagar | 8.952 | 9.627 |
| Documentos por pagar | - | 1 |
| Acreeedores varios | 1.183 | 1.578 |
| Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas | 2.939 | 846 |
| Provisiones | 5.830 | 4.820 |
| Retenciones | 436 | 435 |
| Impuesto a la renta | - | 88 |
| Ingresos percibidos por adelantado | 186 | 31 |
| Impuestos diferidos | - | - |
| Otros pasivos circulantes | - | - |
| Total Pasivos a Largo Plazo | 175.214 | 181.877 |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras | 4.680 | 8.891 |
| Obligaciones con el público largo plazo (bonos) | 169.388 | 172.472 |
| Documentos por pagar largo plazo | - | - |
| Acreeedores varios largo plazo | 182 | 351 |
| Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo | - | - |
| Provisiones largo plazo | 13 | 163 |
| Impuestos diferidos a largo plazo | - | - |
| Otros pasivos a largo plazo | 951 | - |
| Interes Minoritario | - | - |
| Total Patrimonio | 778.139 | 730.647 |
| Capital pagado | 583.739 | 602.117 |
| Reserva revalorización capital | - | - |
| Sobreprecio en venta de acciones propias | - | - |
| Otras reservas | 122.643 | 113.551 |
| Utilidades retenidas | 71.757 | 14.979 |
| Reservas futuros dividendos | - | - |
| Utilidades acumuladas | 14.979 | 39.122 |
| Pérdidas acumuladas (menos) | - | - |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio | 56.778 | (20.010) |
| Dividendos provisorios (menos) | - | - |
| (Déficit) Superávit acumulado período de desarrollo | - | (4.133) |
| Total Pasivos y Patrimonio | 996.684 | 965.003 |

Las Notas adjuntas N° 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros individuales.

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--|---------------|-----------------|
| Resultado de explotación | 6.032 | 4.340 |
| Margen de explotación | 20.878 | 19.252 |
| Ingresos de explotación | 95.638 | 77.487 |
| Costos de explotación (menos) | (74.760) | (58.235) |
| Gastos de administración y ventas (menos) | (14.846) | (14.912) |
| Resultado fuera de explotación | 44.517 | (30.560) |
| Ingresos financieros | 9.917 | 5.991 |
| Utilidad inversiones empresas relacionadas | 20.693 | 4.192 |
| Otros ingresos fuera de la explotación | 42.253 | 3.249 |
| Pérdida inversión empresas relacionadas (menos) | (9.243) | (16.495) |
| Amortización menor valor de inversiones (menos) | - | - |
| Gastos financieros (menos) | (12.514) | (12.422) |
| Otros egresos fuera de la explotación (menos) | (3.141) | (1.912) |
| Corrección monetaria | - | - |
| Diferencias de cambio | (3.448) | (13.163) |
| Resultado antes de Impuesto a la Renta e Ítemes extraordinarios | 50.549 | (26.220) |
| Impuesto a la Renta | 3.128 | 3.444 |
| Ítemes extraordinarios | - | - |
| Utilidad (Pérdida) antes de Interes minoritario | 53.677 | (22.776) |
| Interes minoritario | - | - |
| Utilidad (Pérdida) Liquida | 53.677 | (22.776) |
| Amortización mayor valor de inversiones | 3.101 | 2.766 |
| Utilidad (Pérdida) del Ejercicio | 56.778 | (20.010) |

Las Notas adjuntas N° 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros individuales.

ESTADO FLUJO DE EFECTIVO-DIRECTO

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--|-----------------|------------------|
| Flujo Neto originado por Actividades de la Operacion | 30.034 | 7.932 |
| Recaudación de deudores por venta | 102.824 | 81.580 |
| Ingresos financieros percibidos | 9.867 | 6.134 |
| Dividendos y otros repartos percibidos | 1.984 | 2.308 |
| Otros ingresos percibidos | 10.063 | 14.720 |
| Pago a proveedores y personal(menos) | (86.282) | (74.971) |
| Intereses pagados (menos) | (8.422) | (14.842) |
| Impuesto a la renta pagado (menos) | - | (4.697) |
| Otros gastos pagados (menos) | - | (188) |
| I.V.A. y otros similares pagados (menos) | - | (2.112) |
| Flujo Neto originado por Actividades de Financiamiento | (27.507) | 175.741 |
| Colocación de acciones de pago | - | 90.558 |
| Obtención de préstamos | 37.463 | 51.200 |
| Obligaciones con el público | - | 142.716 |
| Préstamos documentados de empresas relacionadas | - | - |
| Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas | - | - |
| Otras fuentes de financiamiento | - | 971 |
| Pago de dividendos (menos) | - | (3) |
| Repartos de capital (menos) | - | - |
| Pago de préstamos (menos) | (64.970) | (106.870) |
| Pago de obligaciones con el público (menos) | - | - |
| Pago préstamos documentados de empresas relacionadas (menos) | - | - |
| Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos) | - | - |
| Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos) | - | - |
| Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos) | - | (2.831) |
| Otros desembolsos por financiamiento (menos) | - | - |
| Flujo Neto originado por Actividades de Inversion | 9.761 | (183.520) |
| Ventas de activo fijo | 73.516 | 30 |
| Ventas de inversiones permanentes | - | - |
| Ventas de otras inversiones | - | - |
| Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas | - | - |
| Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas | 21.232 | - |
| Otros ingresos de inversión | - | - |
| Incorporación de activos fijos (menos) | (11.132) | (10.665) |
| Pago de intereses capitalizados (menos) | (1.327) | (504) |
| Inversiones permanentes (menos) | - | (93.850) |
| Inversiones en instrumentos financieros (menos) | - | - |
| Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos) | - | - |
| Otros préstamos a empresas relacionadas (menos) | (72.528) | (77.716) |
| Otros desembolsos de inversión (menos) | - | (815) |
| Flujo Neto Total del Periodo | 12.288 | 153 |
| Efecto de la Inflacion sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente | (31) | - |
| Variacion Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente | 12.257 | 153 |
| Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente | 4.377 | 4.224 |
| Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente | 16.634 | 4.377 |

Las Notas adjuntas N° 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros individuales.

CONCILIACIÓN FLUJO - RESULTADO

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--|----------------|-----------------|
| Utilidad (Pérdida) del ejercicio | 56.778 | (20.010) |
| Resultado en venta de activos | (41.979) | (115) |
| (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos | (41.979) | (115) |
| Utilidad en venta de inversiones (menos) | - | - |
| Pérdida en venta de inversiones | - | - |
| (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos | - | - |
| Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo | 7.148 | 35.266 |
| Depreciación del ejercicio | 5.230 | 5.867 |
| Amortización de intangibles | - | 27 |
| Castigos y provisiones | 5.915 | 352 |
| Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos) | (20.693) | (4.192) |
| Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas | 9.243 | 16.495 |
| Amortización menor valor de inversiones | - | - |
| Amortización mayor valor de inversiones (menos) | (3.101) | (2.766) |
| Corrección monetaria neta | - | - |
| Diferencia de cambio neto | 3.448 | 13.163 |
| Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos) | (1.327) | (280) |
| Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo | 8.433 | 6.600 |
| Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumento) disminución | 14.844 | 18.100 |
| Deudores por venta | 4.271 | (2.633) |
| Existencias | (324) | 18.007 |
| Otros activos | 10.897 | 2.726 |
| Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumento (disminución) | (6.757) | (25.309) |
| Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación | (615) | (2.397) |
| Intereses por pagar | 64 | 2.797 |
| Impuesto a la Renta por pagar (neto) | (3.128) | (8.568) |
| Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación | (480) | (18.532) |
| I.V.A. y otros similares por pagar (neto) | (2.598) | 1.391 |
| Utilidad (Pérdida) del interés minoritario | - | - |
| Flujo Neto originado por Actividades de la Operacion | 30.034 | 7.932 |

Las Notas adjuntas N° 1 a 28 forman parte integral de estos estados financieros individuales.

NOTAS A LOS ESTADO FINANCIEROS INDIVIDUALES

NOTA 1: INSCRIPCION EN REGISTRO DE VALORES

Terranova S.A. (ex-Terranova Internacional S.A.), fue creada con fecha 17 de julio de 1996, es una Sociedad Anónima Abierta que hace oferta pública de sus valores e inscrita en el Registro de Valores con el número 0825 con fecha 24 de marzo de 2004 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Con fecha 30 de septiembre de 2003, en Junta General Extraordinaria de Accionistas se aprobó la división de Terranova Internacional S.A. en dos sociedades, constituyéndose en ese acto Inversiones Internacionales Terranova S.A. con una parte de su patrimonio, por un monto de MUS\$ 86.589, manteniendo Terranova Internacional S.A. un patrimonio de MUS\$ 16.828. En esta misma Junta, se aprobó el cambio de razón social de la referida sociedad por Terranova S.A.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Terranova S.A., celebrada el 31 de octubre de 2003, se acordó la fusión por incorporación de la matriz Forestal Terranova S.A., sociedad anónima abierta que poseía una participación accionaria de 99,99% en la sociedad. Con motivo de esta fusión Terranova S.A. es la continuadora legal de Forestal Terranova S.A. en todos sus derechos y obligaciones, con efecto y vigencia a partir del 1 de julio de 2003, fecha en que se incorporó a Terranova S.A. el patrimonio de la sociedad absorbida.

Como consecuencia de la mencionada fusión, se produjo automáticamente y de pleno derecho la disolución de las sociedades anónimas cerradas Andinos S.A. y Sociedad Forestal Millalemu S.A., por reunirse todas las acciones de las mencionadas compañías en manos de Terranova S.A., conforme a lo dispuesto en el artículo N 103 de la Ley N 18.046 sobre sociedades Anónimas.

La Sociedad tiene por objeto invertir capitales en negocios forestales y agrícolas y en empresas industriales derivadas de aquellos; promover, organizar, constituir y participar en sociedades de cualquier naturaleza o en asociaciones, que exploten los negocios o empresas señalados anteriormente; prestar servicios gerenciales y coordinar la gestión de las sociedades de las cuales sea socia o accionista, para obtener el máximo de productividad y rentabilidad.

NOTA 2: CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los estados financieros individuales cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2004 y 2003 respectivamente.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las que primarán en caso de existir discrepancias con las primeras. Se exceptúan las inversiones en filiales, las que están registradas en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional y por lo tanto, no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el Patrimonio.

Estos estados financiero han sido emitidos sólo para los efectos de hacer un análisis individual de la Sociedad y en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

c) Bases de presentación

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

Además se han realizado algunas reclasificaciones en el año 2003, para una mejor interpretación de los presentes estados financieros.

d) Bases de conversión

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

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 los principales tipos de cambio por dólar estadounidense son:

| | 2004 | 2003 |
|-------------------|--------------------------|--------------------------|
| | Por dólar estadounidense | Por dólar estadounidense |
| Peso Chileno | 557,4000 | 593,8000 |
| Unidad de Fomento | 0,032 | 0,035 |

e) Depósitos a Plazo y Valores Negociables

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

f) Existencias

- Las existencias de productos en proceso y terminados se valorizan al costo de producción, según el sistema de costo por absorción.

- Madera en pie, al valor de adquisición o al valor de tasación forestal de las plantaciones que se estima explotar durante el año siguiente.

- Trozos, madera pulpable y rústica, al costo promedio de producción o valor de adquisición, según corresponda.

- Materiales, repuestos, suministros y otros, al costo promedio de adquisición.

- Importaciones en tránsito, al costo de adquisición.

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

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

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

g) Estimación deudores incobrables

Es política de la Sociedad provisionar la totalidad de las cuentas en cobranza judicial y las cuentas vigentes con una antigüedad superior a un año.

h) Activo Fijo

- Plantaciones Forestales

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

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

- Activo fijo, excluidas las plantaciones

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

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

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

- Retasación técnica

Las retasaciones técnicas se registraron en la forma y los plazos estipulados en las circulares Nros. 1529, 1571 y 428 de la Superintendencia de Valores y Seguros y se encuentran vigentes a la fecha de cierre de los presentes estados financieros. No existen nuevas retasaciones técnicas contabilizadas.

i) Depreciación activo fijo

El costo del activo fijo depreciable, se amortiza usando el método lineal de acuerdo con los años de vida útil estimada de los bienes.

j) Intangibles

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

NOTAS A LOS ESTADO FINANCIEROS INDIVIDUALES

k) Inversiones en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas se valorizan al valor patrimonial proporcional (V.P.P.), determinado sobre la base de sus respectivos estados financieros al cierre de cada ejercicio.

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

l) Mayor valor de inversiones

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

m) Operaciones de financiamiento con pacto de retroventa

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

n) Obligaciones con el público

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

o) Impuesto a la renta e Impuestos diferidos

La Sociedad reconoce sus obligaciones tributarias de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

Los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias temporales entre el balance financiero y el balance tributario, se registran considerando la tasa de impuesto que estará vigente a la fecha estimada de reverso, conforme a lo establecido en el Boletín Técnico Nro. 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. Los efectos derivados de los impuestos diferidos existentes a la fecha de implementación del mencionado Boletín Técnico (enero 2001) y no reconocidos anteriormente, se han diferido y amortizado con efecto en resultados en el plazo estimado de reverso de la partida que origina la diferencia temporal.

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

p) Indemnizaciones por años de servicio

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

q) Ingresos de explotación

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

r) Contrato de derivados

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

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

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

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

s) 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, cuyo costo fue activado durante el año 2000 y su período de depreciación se estableció en 4 años.

t) Gastos de investigación y desarrollo

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

u) Déficit acumulado período de desarrollo

De acuerdo a las instrucciones impartidas en la circular Nro. 981 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad reconoció la disminución patrimonial proveniente de los gastos de organización y puesta en marcha de sus filiales en etapa de desarrollo

El déficit tiene el mismo tratamiento de las pérdidas acumuladas, por tanto es absorbido por las utilidades generadas por la Sociedad.

v) Estado de Flujo de efectivo.

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

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

w) Costo de emisión de acciones

De acuerdo a las instrucciones impartidas en la circular Nro 1370 de la Superintendencia de Valores y seguros, los costos de cesión y colocación de acciones son cargados a resultados del ejercicio en el rubro Otros egresos fuera de la explotación.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

NOTA 3: CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2004, no se han efectuado cambios en la aplicación de principios contables, cambios relevantes en alguna estimación contable o cambios en la entidad informante en relación con el periodo anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de los presentes estados financieros.

NOTA 4: VALORES NEGOCIABLES

| Instrumentos | Valor Contable | |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|
| | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ |
| Acciones | - | - |
| Bonos | - | - |
| Cuotas de fondos mutuos | 90 | 302 |
| Cuotas de fondos de inversión | - | - |
| Pagares de oferta pública | - | - |
| Letras hipotecarias | - | - |
| Total Valores Negociables | 90 | 302 |

NOTA 5: DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

| Rubro | Circulantes | | | | | | | | |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|----------|-------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | Hasta 90 días | | Más de 90 hasta 1 año | | Subtotal | Total circulante (neto) | | Largo plazo | |
| | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ | | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ |
| Deudores por Ventas | 2.156 | 2.236 | - | - | 2.156 | 2.144 | 2.236 | - | - |
| Est.deud.incoobrables | - | - | - | - | 12 | - | - | - | - |
| Doctos. por cobrar | 296 | 171 | - | - | 296 | 289 | 171 | - | - |
| Est.deud.incoobrables | - | - | - | - | 7 | - | - | - | - |
| Deudores varios | 1.281 | 1.283 | 311 | 5.486 | 1.592 | 1.516 | 6.769 | 1.005 | 1.272 |
| Est.deud.incoobrables | - | - | - | - | 76 | - | - | - | - |
| Total deudores largo plazo | - | - | - | - | - | - | - | 1.005 | 1.272 |

NOTA 6: SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

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

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

DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

| RUT | Sociedad | Corto plazo | | Largo plazo | |
|----------------|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ |
| 99537270-3 | Inversiones Internacionales Terranova S.A. | 201.163 | 149.860 | 76.433 | 76.433 |
| 0-E | Terranova Brasil Ltda | 182 | 182 | - | - |
| 0-E | Terranova Panamá S.A. | - | 4 | - | - |
| 0-E | Terranova de Venezuela S.A. | 615 | 615 | - | - |
| 0-E | Terranova Forest Products, INC | 21.267 | 20.675 | - | - |
| 0-E | Forestal Terranova México S.A. | 4.090 | 8.581 | - | - |
| 92257000-0 | Masisa S.A. | 855 | 665 | - | - |
| 0-E | Fibranova C.A. | 38 | 8 | - | - |
| 81507700-8 | Forestal Tornagaleones S.A. | 52 | - | - | - |
| TOTALES | | 228.262 | 180.590 | 76.433 | 76.433 |

DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

| RUT | Sociedad | Corto plazo | | Largo plazo | |
|----------------|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ |
| 0-E | Terranova Panamá S.A. | 117 | 125 | - | - |
| 0-E | Fibranova C.A. | 1 | 1 | - | - |
| 0-E | Terranova Brasil Ltda. | 849 | 720 | - | - |
| 92257000-0 | Masisa S.A. | 1.013 | - | - | - |
| 99537270-3 | Inversiones Internacionales Terranova S.A. | 7 | - | - | - |
| 0-E | Terranova Forest Products, INC. | 952 | - | - | - |
| TOTALES | | 2.939 | 846 | - | - |

TRANSACCIONES

| Sociedad | RUT | Naturaleza de la Relación | Descripción de la Transacción | 31/12/2004 | | 31/12/2003 | |
|-------------------------------------|------------|---------------------------|-------------------------------|----------------|--|----------------|--|
| | | | | Monto MUS\$ | efecto en resultados (cargo/abono) MUS\$ | Monto MUS\$ | efecto en resultados (cargo/abono) MUS\$ |
| Masisa S.A. | 92257000-0 | Filial Directa | Venta de Productos | 1.981 | 413 | 1.390 | 302 |
| Masisa S.A. | 92257000-0 | Filial Directa | Arriendo Cancha Acopio | 7 | 7 | 6 | 6 |
| Masisa S.A. | 92257000-0 | Filial Directa | Servicios Recibidos | 460 | (460) | - | - |
| Masisa S.A. | 92257000-0 | Filial Directa | Servicios Prestados | 20 | - | - | - |
| Masisa S.A. | 92257000-0 | Filial Directa | Compra Activos Fijos | 66 | - | - | - |
| Forestal Tornagaleones S.A. | 81507700-8 | Filial Indirecta | Venta de Productos | 65 | 26 | - | - |
| Forestal Tornagaleones S.A. | 81507700-8 | Filial Indirecta | Servicios Prestados | 40 | - | - | - |
| Terranova de México S.A. | 0-E | Filial Indirecta | Venta de Productos | 8.057 | 1.203 | 5.779 | (52) |
| Fibranova C.A. | 0-E | Filial Indirecta | Venta de Materiales | 65 | - | - | - |
| Terranova Brasil Ltda. | 0-E | Filial Indirecta | Compra de Productos | 3.606 | (3.606) | 3.085 | (3.085) |
| Terranova Forest Products, Inc. | 0-E | Filial Indirecta | Venta de Productos | 71.856 | 20.339 | 59.063 | 7.526 |
| Terranova Forest Products, Inc. | 0-E | Filial Indirecta | Intereses Cobrados | 52 | 52 | 246 | 246 |
| Inv. Internacionales Terranova S.A. | 99537270-3 | Filial Directa | Intereses Cobrados | 9.836 | 9.836 | 5.404 | 5.404 |

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

NOTA 7: EXISTENCIAS

Las existencias al 31 de diciembre de 2004 y 2003 comprenden lo siguiente:

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Madera en pie | 18.130 | 25.245 |
| Productos terminados y en proceso | 10.330 | 10.706 |
| Productos para la reventa | - | 20 |
| Materiales, repuestos, suministros y otros | 4.991 | 4.834 |
| Importaciones en tránsito | 1.186 | 623 |
| Total | 34.637 | 41.428 |

Al 31 de diciembre de 2004 las existencias se encuentran netas de provisión de obsolescencia por MUS\$ 1.083 (MUS\$ 1.083 en 2003) y provisiones por menor valor de existencias en el 2003 por MUS\$ 430.

NOTA 8: IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

a) Impuesto a la Renta

Al 31 de diciembre de 2004 la sociedad no efectuó provisión por impuesto a la renta de primera categoría por tener pérdidas tributarias acumuladas por un monto total de MUS\$357.701(MUS\$ 341.653 al 31 de diciembre de 2003).

Con motivo de la fusión descrita en Nota 1), y a raíz de que las sociedades absorbidas (Andinos S.A., Sociedad Forestal Millalemu S.A. y Forestal Terranova S.A.) registraban utilidades tributarias de ejercicios anteriores no retiradas, se generó un derecho a recuperar en forma proporcional el impuesto pagado sobre las referidas utilidades, que son absorbidas por las pérdidas tributarias acumuladas existentes en la Sociedad.

A base de lo anterior, al 31 de diciembre de 2004 el monto registrado por este concepto es de MUS\$ 11.681 (MUS\$10.792 en 2003) y se presenta bajo el rubro Impuestos por Recuperar.

El detalle de la cuenta Impuestos por Recuperar es el siguiente:

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Impuesto renta primera categoría | (1.263) | (1.242) |
| Pago provisional por utilidades absorbidas | 11.681 | 10.792 |
| Pagos provisionales mensuales | 2.857 | 2.711 |
| I.V.A. por recuperar exportadores | 5.044 | 615 |
| Gastos de capacitación | 214 | 112 |
| Otros Créditos | - | 90 |
| Total | 18.533 | 13.078 |

b) Fondo de Utilidades Tributarias

La Sociedad tiene pérdidas tributarias acumuladas al 31 de diciembre de 2004 por MUS\$357.701(MUS\$ 341.653 al 31 de diciembre de 2003).

c) Impuestos diferidos

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

Adicionalmente se detallan los cargos o abonos a resultados de cada ejercicio por concepto de impuestos diferidos e impuesto 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 MUS\$ | Largo Plazo MUS\$ | Corto Plazo MUS\$ | Largo Plazo MUS\$ | Corto Plazo MUS\$ | Largo Plazo MUS\$ | Corto Plazo MUS\$ | Largo Plazo MUS\$ |
| Diferencias Temporarias | | | | | | | | |
| Provisión cuentas incobrables | 16 | - | - | - | 3 | 10 | - | - |
| Ingresos Anticipados | - | - | - | - | 5 | - | - | - |
| Provisión de vacaciones | 173 | - | - | - | 148 | - | - | - |
| Amortización intangibles | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Activos en leasing | - | - | - | - | - | 28 | - | - |
| Gastos de fabricación | - | - | 277 | - | - | - | 387 | - |
| Depreciación Activo Fijo | - | - | - | 3.493 | - | - | - | 3.493 |
| Indemnización años de servicio | - | - | - | 6 | - | - | - | 27 |
| Otros eventos | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Gastos anticipados | - | - | 110 | 314 | - | - | 95 | 396 |
| Provisión ventas no realizadas | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Provisión de obsolescencia | 184 | - | - | - | 257 | - | - | - |
| Gastos activados Plantaciones | - | - | - | 14.597 | - | - | - | 17.340 |
| Otras provisiones | 1.655 | - | - | - | 34 | - | - | - |
| Provisión gastos de exportación | - | - | - | - | 13 | - | - | - |
| Pérdida tributaria | - | 60.809 | - | - | - | 12.400 | - | - |
| Acreeedores varios | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Activos disponibles para la venta | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Provisión mantención | | | | | | | | |
| planta industrial | 106 | - | - | - | 98 | - | - | - |
| Provisión reorganización | - | - | - | - | 476 | - | - | - |
| Otros | | | | | | | | |
| Cuentas complementarias- | | | | | | | | |
| neto de amortización | - | - | - | 10.951 | - | - | - | 13.607 |
| Provisión de valuación | - | 46.626 | - | - | - | - | - | - |
| Totales | 2.134 | 14.183 | 387 | 7.459 | 1.034 | 12.438 | 482 | 7.649 |

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

IMPUESTO A LA RENTA

| Item | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ |
|---|---------------------|---------------------|
| Gasto tributario corriente (provisión impuesto) | - | (1.205) |
| Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior) | - | 21 |
| Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio | 4.007 | (890) |
| Beneficio tributario por perdidas tributarias | (8.479) | 6.542 |
| Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos | (2.655) | (1.024) |
| Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación | 10.255 | - |
| Otros cargos o abonos en la cuenta | - | - |
| Totales | 3.128 | 3.444 |

NOTA 9: ACTIVOS FIJOS

Los bienes del activo fijo se encuentran valorizados según lo descrito en nota 2 h) y i) y su detalle es el siguiente:

| Conceptos | Año 2004 | | | Año 2003 | | |
|------------------------|----------------------|------------------------------------|--------------------------|----------------------|------------------------------------|--------------------------|
| | Valor libro MUS\$ | Depreciación acumulada MUS\$ | A. fijo neto MUS\$ | Valor libro MUS\$ | Depreciación acumulada MUS\$ | A. fijo neto MUS\$ |
| Terrenos | | | | | | |
| Terrenos | 47.911 | - | 47.911 | 55.365 | - | 55.365 |
| Plantaciones | 229.863 | - | 229.863 | 253.644 | - | 253.644 |
| Construcciones y obras | 48.773 | (20.277) | 28.496 | 49.029 | (19.150) | 29.879 |
| Maquinarias y equipos | 54.780 | (29.298) | 25.482 | 53.584 | (26.403) | 27.181 |
| Otros Activos Fijos | 18.337 | (14.969) | 3.368 | 19.075 | (14.331) | 4.744 |
| Mayor Valor Retasación | | | | | | |
| Técnica de Terrenos | 2.671 | - | 2.671 | 2.671 | - | 2.671 |
| Construcciones y obras | 4.719 | (4.248) | 471 | 4.719 | (4.219) | 500 |
| Totales | 407.054 | (68.792) | 338.262 | 438.087 | (64.103) | 373.984 |

DEPRECIACION DEL EJERCICIO

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--------------------------|---------------|---------------|
| Efecto en el Resultado | | |
| De la explotación | 4.398 | 4.446 |
| Gastos de administración | 652 | 1.143 |
| Fuera de explotación | 180 | 278 |
| Activado | | |
| Mayor Valor Plantaciones | 155 | 190 |
| Total | 5.385 | 6.057 |

a.1) Plantaciones:

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

a.2) Bonificaciones forestales:

Las bonificaciones forestales percibidas por Terranova S.A. (continuadora legal de Sociedad Forestal Millalemu S.A.) se abonan a la cuenta bonificaciones forestales, la que se presenta deducida del rubro plantaciones y asciende a MUS\$ 2.219 al 31 de diciembre de 2004 (MUS\$ 3.101 al 31 de diciembre de 2003).

a.3) Activos fijos temporalmente inactivos:

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la sociedad mantiene bienes temporalmente inactivos y su depreciación es presentada dentro de otros egresos fuera de la explotación por un monto de MUS\$ 110 y MUS\$ 167 respectivamente.

NOTA 10: INVERSION EN EMPRESAS RELACIONADAS

Con excepción de Masisa S.A. las acciones del resto de estas sociedades no tienen cotización bursátil. Para determinar el valor contable de las inversiones, se han eliminado las utilidades no realizadas por operaciones entre estas sociedades.

La Sociedad asoció a sus inversiones durante el año 2003 pasivos en Unidades de Fomento por un valor de U.F. 1.108.969, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nro. 64 del Colegio de Contadores de Chile A.G., lo que generó un ajuste por conversión acumulado al 31 de diciembre de 2004 de MUS\$ 4.718.

a) Inversiones en empresas extranjeras

De acuerdo a lo indicado en nota 2 letra k) y según lo establecido en Oficio Circular Nro. 150 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad efectuó una evaluación del valor de los activos de sus filiales indirectas en Brasil, Venezuela, Argentina y México y de los flujos que éstos generan y llegó a la conclusión que no se requiere ajustes por este concepto, debido a que no ha habido un deterioro significativo en el valor de recuperación de los respectivos activos.

b) Detalle de resultados en empresas relacionadas

La composición de los ítems utilidad inversión en empresas relacionadas y pérdida inversión en empresas relacionadas al cierre de cada ejercicio separado por sociedad es el siguiente:

| Sociedad | Resultado devengado | | Efecto utilidades no realizadas | | Resultado proporcional | |
|--|---------------------|-----------------|---------------------------------|---------------|------------------------|-----------------|
| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
| Terranova Forest Prod. | 1.104 | 52 | (2.102) | 2.261 | (998) | 2.313 |
| Masisa S.A. | 21.796 | 5.039 | (726) | (552) | 21.070 | 4.487 |
| Reserva Forestal Comprada | (377) | (2.608) | - | - | (377) | (2.608) |
| Inversiones Internacionales Terranova S.A. | (8.216) | (16.596) | (29) | 101 | (8.245) | (16.495) |
| Total | 14.307 | (14.113) | (2.857) | 1.810 | 11.450 | (12.303) |

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Las cifras que se muestran bajo las columnas "Efecto de Utilidades No Realizadas" mostradas en el cuadro anterior reflejan el efecto en los resultados de cada año por operaciones entre empresas del grupo que deben ser ajustados en dichos ejercicios (año 2004 y año 2003). En tanto, la columna "Resultado no Realizado" mostrados en el cuadro "Detalle de Inversiones" si bien, también se genera por operaciones entre empresas del grupo, corresponde a los saldos pendientes de realizar al cierre de cada ejercicio respectivo y que afectarán los resultados de la compañía pero en ejercicios futuros.

DETALLE DE LAS INVERSIONES

| RUT | Sociedad | País de origen | Moneda de control de la inversión | Nº de acciones | Porcentaje de participación | | Patrimonio sociedades | |
|--------------|----------------------|----------------|-----------------------------------|----------------|-----------------------------|--------------|-----------------------|------------------|
| | | | | | 31/12/2004 % | 31/12/2003 % | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ |
| 92257000-0 | Masisa S.A. | Chile | Dólares | 486.861.555 | 52,43 | 52,43 | 500.463 | 452.224 |
| 99537270-3 | Inv. Internacionales | | | | | | | |
| | Terranova S.A. | Chile | Dólares | 52.722.633 | 60,00 | 60,00 | 59.453 | 54.123 |
| 0-E | Terranova Forest | | | | | | | |
| | Product, Inc. | USA | Dólares | 10.050 | 25,12 | 25,12 | 24.457 | 20.062 |
| Total | | | | | | | | |

Continuación

| Resultado del ejercicio | | Patrimonio Sociedades a valor justo | | Resultado del ejercicio a valor justo | | Resultado devengado | | VP/VPP | | Resultado no realizado | | Valor contable de la inversión | | |
|-------------------------|------------------|-------------------------------------|------------------|---------------------------------------|------------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|------------------------|------------------|--------------------------------|------------------|----------------|
| 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ | |
| 41.569 | 9.613 | | | | | 21.796 | 5.039 | 262.412 | 237.119 | 726 | - | 261.686 | 237.119 | |
| (13.694) | (27.661) | | | | | (8.216) | (16.596) | 35.672 | 32.474 | 1.849 | 2.093 | 33.823 | 30.381 | |
| 4.396 | 207 | | | | | 1.104 | 52 | 6.145 | 5.040 | 4.157 | 1.804 | 1.988 | 3.236 | |
| Total | | | | | | | | | 304.229 | 274.633 | 6.732 | 3.897 | 297.497 | 270.736 |

NOTA 11: MENOR Y MAYOR VALOR DE INVERSIONES

Mayor Valor de Inversiones

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

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

MAYOR VALOR

| RUT | Sociedad | 31/12/2004 | | 31/12/2003 | |
|--------------|----------------|--------------------------------------|-------------------------|--------------------------------------|-------------------------|
| | | Monto amortizado en el periodo MUS\$ | Saldo mayor valor MUS\$ | Monto amortizado en el periodo MUS\$ | Saldo mayor valor MUS\$ |
| 92257000-0 | Masisa S.A. | 2.766 | 34.833 | 2.766 | 37.599 |
| 96802690-9 | Terranova S.A. | 335 | 6.374 | - | 6.709 |
| TOTAL | | 3.101 | 41.207 | 2.766 | 44.308 |

NOTA 12: OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO

| RUT | Banco o Institución Financiera | Tipos de monedas e índice de reajuste | | | | | | | | | | | | Totales | | |
|------------|--------------------------------|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| | | Dólares | | Euros | | Yenes | | Otras monedas extranjeras | | UF | | \$ no reajustables | | 31/12/04 MUS\$ | 31/12/03 MUS\$ | |
| | | 31/12/04 MUS\$ | 31/12/03 MUS\$ | 31/12/04 MUS\$ | 31/12/03 MUS\$ | 31/12/04 MUS\$ | 31/12/03 MUS\$ | 31/12/04 MUS\$ | 31/12/03 MUS\$ | 31/12/04 MUS\$ | 31/12/03 MUS\$ | 31/12/04 MUS\$ | 31/12/03 MUS\$ | | | |
| 97030000-7 | Banco Estado | 7.077 | 4.803 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 7.077 | 4.803 |
| 97053000-2 | Banco Security | - | 2.005 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2.005 |
| 97006000-6 | Banco BCI | - | 14.528 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 14.528 |
| 97051000-1 | Banco del Desarrollo | 10 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 10 | - |
| | Totales | 7.087 | 21.336 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 7.087 | 21.336 |
| | Monto capital adeudado | 7.010 | 21.300 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 7.010 | 21.300 |
| | Tasa interés prom. anual | 2,80% | 2,17% | | | | | | | | | | | | | |

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 0,0000

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 100,0000

OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO-PORCION LARGO PLAZO

| RUT | Banco o Institución Financiera | Tipos de monedas e índice de reajuste | | | | | | | | | | | | Totales | | |
|------------|--------------------------------|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| | | Dólares | | Euros | | Yenes | | Otras monedas extranjeras | | UF | | \$ no reajustables | | 31/12/04 MUS\$ | 31/12/03 MUS\$ | |
| | | 31/12/04 MUS\$ | 31/12/03 MUS\$ | 31/12/04 MUS\$ | 31/12/03 MUS\$ | 31/12/04 MUS\$ | 31/12/03 MUS\$ | 31/12/04 MUS\$ | 31/12/03 MUS\$ | 31/12/04 MUS\$ | 31/12/03 MUS\$ | 31/12/04 MUS\$ | 31/12/03 MUS\$ | | | |
| 0-E | Westdeutsche Landesbank | 1.203 | 1.194 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.203 | 1.194 |
| 97051000-1 | Banco del Desarrollo | - | 12.009 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 12.009 |
| | Totales | 1.203 | 13.203 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.203 | 13.203 |
| | Monto capital adeudado | 1.170 | 13.169 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.170 | 13.169 |
| | Tasa int prom anual | 2,66% | 2,67% | | | | | | | | | | | | | |

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 0,0000

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 100,0000

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

NOTA 13: 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 | Total L/P al cierre de los estados financieros | Tasa de interés anual promedio % | Total L/P al cierre de los estados financieros |
| | | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$Plazo | MUS\$ | % | MUS\$ |
| 0-E | Westdeutsche | | | | | | | | | |
| | Landesbank Girozentrale | Dólares | 1.170 | 1.170 | 2.340 | - | - | 4.680 | Libor+0,45 | 5.849 |
| | | Euros | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Yenes | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | UF | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | \$ no reajustables | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Otras monedas | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 97015000-5 | Banco Santander | Dólares | - | - | - | - | - | - | - | 1.248 |
| | | Euros | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Yenes | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | UF | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | \$ no reajustables | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Otras monedas | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 0-E | Citibank N.Y. | Dólares | - | - | - | - | - | - | - | 1.794 |
| | | Euros | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Yenes | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | UF | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | \$ no reajustables | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | Otras monedas | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total | | | 1.170 | 1.170 | 2.340 | - | - | 4.680 | - | 8.891 |

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 0,0000

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 100,0000

NOTA 14: OBLIGACIONES CON EL PUBLICO CORTO Y LARGO PLAZO (PAGARES Y BONOS)

Las obligaciones en Bonos son :

Bonos al portador desmaterializados emitidos por la Sociedad, según Inscripción Nro. 336 de fecha 30 de junio de 2003, en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Características:

Bonos Serie A: emitidos en U.F. y vencen a razón de U.F. 500.000 semestrales; las fechas de pago son los días 15 de diciembre y 15 de junio de cada año a partir del año 2005, terminando el año 2009 y sus intereses, en forma semestral, en diciembre y junio a partir del año 2003.

- Este bono se encuentra parcialmente cubierto contra la exposición cambiaria del dólar respecto de la unidad de fomento, por medio de la contratación de Swaps en Scotiabank Sud Americano y Morgan Stanley Capital Services Inc, y ha sido valorizado de acuerdo con lo dispuesto en el párrafo 11 del boletín técnico Nro 57 del Colegio de Contadores de Chile AG, según el siguiente detalle:

| | MUS\$ |
|---|----------------|
| Bonos serie A (capital mas intereses) | 124.525 |
| Ajuste según Boletín técnico 57, párrafo 11 | (897) |
| Total | 123.628 |

Bonos Serie B: emitidos en U.F. y vencen a razón de U.F. 33.333 semestrales; las fechas de pago son los 15 de diciembre y 15 de junio de cada año a partir del año 2009, terminando el año 2024 y sus intereses, en forma semestral, en diciembre y junio a partir del año 2003.

Bonos Serie C: emitidos en US\$ y vencen con fecha 15 de junio de 2008 por un monto de MUS\$ 30.000; sus intereses, en forma semestral, diciembre y junio a partir del año 2003.

BONOS

| Nº de inscripción o identificación del instrumento | Serie | Monto nominal colocado vigente Miles | Unidad de reajuste del bono | Tasa de interés | Plazo final | Periodicidad | | Valor par | | Colocación en Chile o en el extranjero |
|--|-------|--------------------------------------|-----------------------------|-----------------|-------------|----------------|---------------------|-------------------|-------------------|--|
| | | | | | | Pago intereses | Pago amortizaciones | 31/12/04 MUS\$ | 31/12/03 MUS\$ | |
| Bonos largo plazo - porción corto plazo | | | | | | | | | | |
| 336 | A | 500 | U.F. | 5,0% | 15/06/2009 | 6 meses | 2005 | 15.308 | 234 | Nacional |
| 336 | B | - | U.F. | 6,0% | 15/06/2024 | 6 meses | 2009 | 77 | 70 | Nacional |
| 336 | C | - | US\$ | 5,0% | 15/06/2008 | 6 meses | 2008 | 62 | 62 | Nacional |
| Total - porción corto plazo | | | | | | | | 15.447 | 366 | |
| Bonos largo plazo | | | | | | | | | | |
| 336 | A | 3.500 | U.F. | 5,0% | 15/06/2009 | 6 meses | 2009 | 108.320 | 113.978 | Nacional |
| 336 | B | 1.000 | U.F. | 6,0% | 15/06/2024 | 6 meses | 2024 | 31.068 | 28.494 | Nacional |
| 336 | C | 30.000 | US\$ | 5,0% | 15/06/2008 | 6 meses | 2008 | 30.000 | 30.000 | Nacional |
| Total largo plazo | | | | | | | | 169.388 | 172.472 | |

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

NOTA 15: PROVISIONES Y CASTIGOS

a) Las provisiones al 31 de diciembre de 2004 y 2003, son las siguientes:

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|---|---------------|---------------|
| Deducidas de las respectivas cuentas de activo: | | |
| Deudores incobrables | 95 | 77 |
| Menor valor de existencias | - | 430 |
| Obsolescencia de existencias | 1.083 | 1.083 |
| Activo fijo | 5.899 | - |
| Total | 7.077 | 1.590 |
| Provisiones de Corto Plazo | | |
| Relativas al Personal: | | |
| Vacaciones | 1.018 | 869 |
| Gratificaciones | 204 | 150 |
| Otras | 841 | 22 |
| Otras Provisiones: | | |
| Asesorías y servicios | 2.403 | 2.864 |
| Gastos Comerciales | 340 | 77 |
| Reparaciones mayores | 623 | 574 |
| Diversas | 401 | 264 |
| Total | 5.830 | 4.820 |

Es política de la Sociedad provisionar la totalidad de las cuentas en cobranza judicial y establecer provisiones específicas y globales para las cuentas vigentes; no existen cuentas por cobrar a empresas relacionadas que impliquen algún riesgo de incobrabilidad. Por lo tanto, la administración de la Sociedad estima que las provisiones constituidas cubren razonablemente los riesgos de todas las cuentas por cobrar.

NOTA 16: INDEMNIZACIONES AL PERSONAL POR AÑOS DE SERVICIO

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

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Saldo al 1 de enero | 163 | 83 |
| Provisión del período | 64 | 111 |
| Pagos del período | (214) | (31) |
| Saldo al 31 de diciembre | 13 | 163 |

Los cargos a resultados durante el ejercicio por este concepto alcanzaron a la suma de MUS\$ 64 (MUS\$ 111 en 2003)

NOTA 17: CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Para efectos comparativos, se ha dado reconocimiento a la fusión descrita en nota 1) que afecta en saldos 31 de diciembre de 2003.

a) Capital Pagado

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2004 asciende a MUS\$ 583.739 equivalente a 3.918.427.856 acciones sin valor nominal.

Con fecha 30 de septiembre de 2003, en Junta General Extraordinaria de Accionistas se aprobó la división de Terranova Internacional S.A. en dos sociedades, constituyéndose en ese acto Inversiones Internacionales Terranova S.A. con una parte de su patrimonio, por un monto de MUS\$ 86.589, manteniendo Terranova Internacional S.A. un patrimonio de MUS\$ 16.828. En esta misma junta, se aprobó el cambio de razón social de la referida sociedad por Terranova S.A.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 31 de octubre de 2003, acordó la fusión por incorporación de la matriz Forestal Terranova S.A., sociedad anónima abierta que poseía una participación accionaria de 99,99% en Terranova S.A. Con motivo de esta fusión Terranova S.A. es la continuadora legal de Forestal Terranova S.A. en todos sus derechos y obligaciones, con efecto y vigencia a partir del 1 de julio de 2003, fecha en que se incorporó a Terranova S.A. el patrimonio de la sociedad absorbida, quedando un patrimonio de MUS\$602.117.

Como consecuencia de la mencionada fusión, se produjo automáticamente y de pleno derecho la disolución de Andinos S.A. y Sociedad Forestal Millalemu S.A., ambas sociedades anónimas cerradas, por reunirse todas las acciones de las mencionadas compañías en manos de Terranova S.A. conforme a lo dispuesto en el artículo ciento tres de la Ley número dieciocho mil cuarenta y seis sobre Sociedades Anónimas.

Producto de la fusión descrita y producto de algunos accionistas que ejercieron su opción de derecho a retiro, la Sociedad paso a tener acciones de propia emisión por un total de MUS\$18.378 equivalentes a 101.409.448 acciones.

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

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

b) Déficit acumulado de filiales en período de desarrollo

Este rubro corresponde a la participación que la filial directa Inversiones Internacionales Terranova S.A. reconoce de su filial Fibranova C.A. que se encontraba en etapa de desarrollo hasta el 31 de marzo de 2003.

c) Distribución de utilidades

La política de dividendos establecida por Terranova S.A. es pagar un dividendo de a lo menos un 30% de las utilidades netas, sin pago de dividendos provisorios.

Durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, no se ha efectuado distribución de dividendos.

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (continuación)

| | 31/12/2003 | | | | | | | | |
|---|----------------------|--------------------------------------|--|----------------------|----------------------------------|-----------------------------|------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|
| | Capital Pagado MUS\$ | Reserva revalorización capital MUS\$ | Sobreprecio en venta de acciones MUS\$ | Otras reservas MUS\$ | Reserva futuros dividendos MUS\$ | Resultados acumulados MUS\$ | Dividendos provisorios MUS\$ | Déficit período de desarrollo MUS\$ | Resultado del ejercicio MUS\$ |
| Saldo Inicial | 211.300 | - | - | 22.576 | - | (35.965) | - | (82.847) | 2.285 |
| Distribución resultado ejercicio anterior | - | - | - | - | - | - | - | 2.285 | (2.285) |
| Dividendo definitivo ejercicio anterior | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Aumento del capital con emisión de acciones de pago | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Capitalización reservas y/o utilidades | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Déficit acumulado período de desarrollo | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Disminución Patrimonio por división | (194.472) | - | - | (22.576) | - | 35.965 | - | 80.562 | - |
| Aumento Patrimonio por fusión | 544.731 | - | - | 133.115 | - | 39.122 | - | (4.133) | (382) |
| Aumento del capital con emisión acciones de pago | 44.430 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Reserva forestal | - | - | - | (18.565) | - | - | - | - | - |
| Reserva por diferencias de conversión en filiales | - | - | - | (999) | - | - | - | - | - |
| Menor valor en venta de acciones propias | (3.872) | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Reserva legal filiales extranjeras | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Disminución de Capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Revalorización capital propio | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultado del ejercicio | - | - | - | - | - | - | - | - | (19.628) |
| Dividendos provisorios | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo Final | 602.117 | - | - | 113.551 | - | 39.122 | - | (4.133) | (20.010) |
| Saldos Actualizados | 602.117 | - | - | 113.551 | - | 39.122 | - | (4.133) | (20.010) |

NUMERO DE ACCIONES

| Serie | Nº Acciones Suscritas | Nº Acciones Pagadas | Nº Acciones con Derecho a Voto |
|-------|-----------------------|---------------------|--------------------------------|
| Unica | 3.918.427.856 | 3.918.427.856 | 3.918.427.856 |

CAPITAL

| Serie | Capital Suscrito MUS\$ | Capital Pagado MUS\$ |
|-------|------------------------|----------------------|
| Unica | 583.739 | 583.739 |

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

NOTA 18: OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE EXPLOTACION

El detalle de los otros ingresos y egresos fuera de explotación es el siguiente:

a) Otros ingresos fuera de la explotación

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|---|---------------|---------------|
| Utilidad en venta de bienes y servicios | 211 | 85 |
| Crédito por contribuciones | - | 104 |
| Venta de repuestos y materiales | 36 | - |
| Utilidad venta bosques Forestal Celco | 41.954 | - |
| Indemnización seguro | 23 | 2.567 |
| Indemnización expropiación terreno | - | 82 |
| Otros | 29 | 411 |
| Total | 42.253 | 3.249 |

b) Otros egresos fuera de la explotación

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|---|---------------|---------------|
| Paralización planta industrial | 155 | 324 |
| Gastos asesoría adquisición Masisa S.A . | - | 58 |
| Pérdida remanente crédito fiscal por fusión | - | 809 |
| Gastos reorganización societaria | 206 | 200 |
| Comisión venta acciones | - | 133 |
| Donaciones a entidades | 297 | 260 |
| Gastos asesoría recuperación pérdida tributaria | 500 | - |
| Provisión bienes inactivos | 1.847 | - |
| Otros | 136 | 128 |
| Total | 3.141 | 1.912 |

NOTA 19: DIFERENCIAS DE CAMBIO

| Activos (cargos) / abonos | Moneda | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ |
|--|--------|---------------------|---------------------|
| Disponible | Pesos | 147 | 122 |
| Valores Negociable | Pesos | (178) | (8) |
| Deudores Varios | Pesos | 21 | 80 |
| Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas | Pesos | 95 | 61 |
| Otros Activos Circulantes | Pesos | 2 | (3) |
| Deudores Largo Plazo | Pesos | 16 | 75 |
| Impuestos por Recuperar | Pesos | 1.496 | 504 |
| Deudores por Ventas | Pesos | (17) | 111 |
| Documentos por Cobrar | Pesos | 15 | 29 |
| Gastos Pagados por Anticipado | Pesos | 78 | 8 |
| Otros Activos | U.F. | 292 | 225 |
| Total (Cargos) Abonos | | 1.967 | 1.204 |

| Pasivos (cargos) / abonos | Moneda | 31/12/2004 MUS\$ | 31/12/2003 MUS\$ |
|---|--------|---------------------|---------------------|
| Dividendos por Pagar | Pesos | (3) | (5) |
| Provisiones | Pesos | (149) | (2) |
| Documentos por Pagar | Pesos | (371) | (114) |
| Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas | Pesos | (93) | (173) |
| Retenciones | Pesos | (1) | (10) |
| Acreedores Varios | Pesos | (7) | (8) |
| Impuesto a la Renta | Pesos | (83) | 122 |
| Obligaciones con el Público | U.F. | (675) | (14.916) |
| Obligaciones Largo Plazo | | | |
| vencimiento dentro de Un año | Pesos | - | 744 |
| Provisiones de Largo Plazo | Pesos | (19) | (5) |
| Obligaciones con el Público Largo Plazo | U.F. | (4.014) | - |
| Total (Cargos) Abonos | | (5.415) | (14.367) |
| (Perdida) Utilidad por diferencias de cambio | | (3.448) | (13.163) |

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

NOTA 20: GASTOS DE EMISION Y COLOCACION DE TITULOS ACCIONARIOS Y TITULOS DE DEUDA

Colocación de bonos

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

| | 2004 MUS\$ |
|-----------------------------------|---------------|
| Impuesto timbre y estampillas | 2.334 |
| Gastos comisión remate bonos | 322 |
| Asesoría clasificación de riesgos | 72 |
| Gastos de imprenta | 13 |
| Derecho de inscripción y registro | 6 |
| Otros gastos | 84 |
| Total gastos | 2.831 |
| Amortización acumulada | (678) |
| Saldo por Amortizar | 2.153 |

Estos gastos se presentan en el Activo circulante en Gastos pagados por anticipado por la porción del corto plazo de MUS\$ 439 y en el Activo largo plazo en Otros por la porción de largo plazo de MUS\$ 1.714.

NOTA 21: ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El detalle de los Otros ingresos percibidos es el siguiente:

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Recuperación de impuestos | 5.254 | 9.403 |
| Indemnización siniestro bosques | 4.796 | 5.213 |
| Otros ingresos varios | 13 | 104 |
| Totales | 10.063 | 14.720 |

NOTA 22: CONTRATO DE DERIVADOS

La sociedad mantiene los siguientes contratos Swap:

1.- Contrato Swap de moneda U.F.- US\$: Se contrató con el Banco Scotiabank Sud Americano el 14 de diciembre de 2004. El monto contratado por el banco es de U.F.689.737, pagando una tasa de interés pactada de 4,939% anual y por la Sociedad US\$20 millones, pagando una tasa de interés pactada de 6,93% anual. Su fecha de vencimiento es el 15 de junio de 2009, los intereses serán pagados semestralmente a partir del 15 de junio de 2005, con una amortización semestral, a partir del 15 de diciembre de 2005, de U.F.86.217,1225.

2.- Contrato Swap de moneda U.F. - US\$: Se contrató con el Morgan Stanley Capital Services Inc. el 07 de diciembre de 2004. El monto contratado por el banco es de U.F.1.687.231, pagando una tasa de interés pactada de 4,939%

anual y por la Sociedad US\$50 millones, pagando una tasa de interés pactada de 6,55% anual. Su fecha de vencimiento es el 15 de junio de 2009, los intereses serán pagados semestralmente a partir del 15 de junio de 2005, con una amortización semestral, a partir del 15 de diciembre de 2005, de U.F.210.904.

| | Por Cobrar | | | Por Pagar | | |
|---------------------------------|------------|-----------|--------|-----------|--------|-------|
| | Moneda | Monto | Tasa | Moneda | Monto | Tasa |
| Banco Scotiabank Sudamericano | UF | 689.737 | 4,939% | MUS\$ | 20.000 | 6,93% |
| Morgan Stanley Capital Services | UF | 1.687.231 | 4,939% | MUS\$ | 50.000 | 6,55% |

3.- Contratos Swap que cubren las fluctuaciones de las tasas de interes de créditos bancarios propios y de filiales sobre un monto de capital total de MUS\$57.581.

CONTRATO DE DERIVADOS

| Tipo Derivado | Tipo Contrato | Valor del contrato | Descripción de los contratos | | | | | Valor de la partida protegida MUS\$ | Cuentas contables que afecta | | | |
|---------------|---------------|--------------------|-----------------------------------|------------------|-----------------------|---------------------------------|-------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------|---------------------|--------------------|
| | | | Plazo de vencimiento o expiración | Item específico | Posición compra venta | Partida o transacción protegida | | | Activo / pasivo | | Efecto en resultado | |
| | | | | | | Nombre | Monto MUS\$ | | Nombre | Monto MUS\$ | Realizado MUS\$ | No realizado MUS\$ |
| S | CCPE | - | I-2006 | Tasa interés | C | Prestamo en dólares | 17.000 | 6.375 | Otros activos de largo plazo | 122 | (54) | - |
| S | CCPE | - | I-2006 | Tasa interés | C | Prestamo en dólares | 56.670 | 21.251 | Otros activos de largo plazo | 367 | (163) | - |
| S | CCPE | - | IV-2006 | Tasa interés | C | Prestamo en dólares | 8.832 | 5.843 | Otros activos de largo plazo | 135 | (31) | - |
| S | CCPE | - | II-2006 | Tasa interés | C | Prestamo en dólares | 32.978 | 11.992 | Otros activos de largo plazo | 224 | (11) | - |
| S | CCPE | - | I-2006 | Tasa interés | C | Prestamo en dólares | 11.331 | 4.249 | Otros activos de largo plazo | 92 | (39) | - |
| S | CCPE | - | II-2006 | Tasa interés | C | Prestamo en dólares | 13.577 | 7.871 | Otros activos de largo plazo | 185 | (1) | - |
| S | CCPE | - | II-2009 | Cambio de moneda | C | Bonos en UF | 20.000 | 21.428 | Otros pasivos de largo plazo | 1.086 | - | - |
| S | CCPE | - | II-2009 | Cambio de moneda | C | Bonos en UF | 50.000 | 52.418 | Otros pasivos de largo plazo | 2.061 | - | - |

NOTA 23: CONTINGENCIA Y RESTRICCIONES

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Razón de endeudamiento máximo: 0,85

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

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

Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$ 500.000

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

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

Razón de endeudamiento máximo: 0,85

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

Razón mínima de generación de caja a gastos financieros: 2,5 (2004); 2,75 (2005); 3,0 (2006)

Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$ 700.000

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

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

Razón de endeudamiento máximo: 0,85

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

Razón mínima de generación de caja a gastos financieros: 2,5 (2004); 2,75 (2005); 3,0 (2006)

Patrimonio tangible neto, mínimo: MUS\$ 700.000

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

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

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

i. 0,95 veces entre marzo 31 de 2004 y hasta diciembre 31 de 2004; y

ii. 0,85 veces a partir marzo 31 de 2005 hasta el vencimiento de los bonos.

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

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

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

b) Derechos de aduana diferidos

Al 31 de diciembre de 2004, Terranova S.A. adeuda derechos de aduana diferidos por MUS\$ 1.160 (MUS\$ 1.330 en 2003). De estos derechos MUS\$ 978 (MUS\$ 1.148 en 2003) no están registrados como pasivos, dado que se espera aprovechar los incentivos a la actividad exportadora que eximen del pago de estos derechos, y el saldo de MUS\$ 182 (MUS\$182 en 2003) se encuentran registrados como pasivo a largo plazo.

El cuadro de vencimientos es el siguiente:

| Vencimiento | MUS\$ |
|--------------|--------------|
| 2005 | 978 |
| 2006 | 107 |
| 2007 | 6 |
| 2008 | 69 |
| Total | 1.160 |

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

c) Seguros Contratados

Al cierre de los presentes estados financieros, los seguros contratados son los siguientes:

| | | |
|--|-------|---------|
| Seguro sobre bienes del activo fijo por | MUS\$ | 393.647 |
| Seguros por responsabilidad civil por | MUS\$ | 10.000 |
| Seguro por costos fijos paralización plantas | MUS\$ | 33.097 |

d) Otras Contingencias

Mediante Resolución N0203, el Servicio de Impuestos Internos notificó a la sociedad que no procede que Terranova S.A. reconozca en Chile, para efectos de la determinación de su renta líquida imponible de primera categoría, el resultado de algunas de sus agencias extranjeras. De acuerdo con los antecedentes que obran en poder de la sociedad, la Resolución N0203 incidiría sobre pérdidas por las cuales la sociedad ha contabilizado US\$30,4 millones por concepto de impuesto diferido, impuestos por recuperar y pérdidas tributarias ya utilizadas.

La Sociedad reclamó el contenido de la Resolución N0203 de conformidad con el procedimiento establecido en los artículos 123 y siguientes del Código Tributario. Basado en los antecedentes que obran en poder de la sociedad, la opinión de sus asesores legales y la jurisprudencia administrativa del Servicio de Impuestos Internos que incide sobre lo resuelto en la Resolución N0203, se estima que es remota la probabilidad que la sentencia definitiva del proceso de reclamación insida desfavorablemente sobre el concepto de impuesto diferido, impuestos por recuperar y pérdidas tributarias de U\$ 30,4 millones contabilizados por la sociedad.

GARANTIAS INDIRECTAS

| Acreedor de la garantía | Deudor | | | Activos comprometidos | | Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros | | | Liberación de garantía | | | | |
|---------------------------|----------------------|----------|------------------|-----------------------|----------------------|---|----------------|----------------|------------------------|----------------|---------|----------------|---------|
| | Nombre | Relación | Tipo de garantía | Tipo | Valor contable MUS\$ | 31/12/04 MUS\$ | 31/12/03 MUS\$ | 31/12/05 MUS\$ | Activos | 31/12/06 MUS\$ | Activos | 31/12/07 MUS\$ | Activos |
| | | | | | | | | | | | | | |
| Banco Santander Chile | Andinos C.A. | Filial | Fianza | - | - | 4.178 | 5.875 | 1.044 | - | 1.044 | - | 1.044 | - |
| Banco del Estado de Chile | Andinos C.A. | Filial | Fianza | - | - | 2.222 | 3.125 | 556 | - | 556 | - | 556 | - |
| Banco BBVA | Andinos C.A. | Filial | Fianza | - | - | 1.156 | 1.625 | 288 | - | 288 | - | 288 | - |
| Banco BBVA NY | Andinos C.A. | Filial | Fianza | - | - | 1.610 | 1.610 | 1.610 | - | - | - | - | - |
| Banco | | | | | | | | | | | | | |
| Corpbanca Venezuela | Andinos C.A. | Filial | Fianza | - | - | 2.037 | 2.446 | 2.037 | - | - | - | - | - |
| Banco KFW | Andinos C.A. | Filial | Fianza | - | - | 1.900 | - | 190 | - | 380 | - | 380 | - |
| Banco Santander Chile | Fibranova C.A. | Filial | Fianza | - | - | 33.927 | 45.834 | 8.482 | - | 8.482 | - | 8.482 | - |
| Banco del Estado de Chile | Fibranova C.A. | Filial | Fianza | - | - | 7.408 | 10.417 | 1.852 | - | 1.852 | - | 1.852 | - |
| Banco BBVA Banco BHIF | Fibranova C.A. | Filial | Fianza | - | - | 3.852 | 5.417 | 963 | - | 963 | - | 963 | - |
| Banco | | | | | | | | | | | | | |
| Crédito e Inversiones | Fibranova C.A. | Filial | Fianza | - | - | 10.000 | 13.125 | 2.500 | - | 2.500 | - | 2.500 | - |
| Banco Corpbanca | Fibranova C.A. | Filial | Fianza | - | - | 8.667 | 16.111 | 2.167 | - | 2.167 | - | 2.167 | - |
| Banco Security | Fibranova C.A. | Filial | Fianza | - | - | 4.667 | 6.125 | 1.167 | - | 1.167 | - | 1.167 | - |
| Banco KFW | Fibranova C.A. | Filial | Fianza | - | - | 17.100 | - | 1.710 | - | 3.420 | - | 3.420 | - |
| ABN Amro Bank | Fibranova C.A. | Filial | Fianza | - | - | 8.000 | - | 8.000 | - | - | - | - | - |
| Banco Mercantil | Fibranova C.A. | Filial | Fianza | - | - | 1.000 | - | 1.000 | - | - | - | - | - |
| Banco KFW | Inv. Internacionales | | | | | | | | | | | | |
| | Terranova S.A. | Filial | Fianza | - | - | 31.973 | 41.299 | 9.326 | - | 9.326 | - | 3.300 | - |
| Banco West LB | Inv. Internacionales | | | | | | | | | | | | |
| | Terranova S.A. | Filial | Fianza | - | - | 7.837 | 9.578 | 1.741 | - | 1.741 | - | 1.741 | - |

GARANTIAS INDIRECTAS (continuación)

| Acreedor de la garantía | Deudor | | | Activos comprometidos | | Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros | | Liberación de garantía | | | | | |
|---------------------------|----------------------------------|----------|------------------|-----------------------|----------------------|---|----------------|------------------------|----------------|---------|----------------|---------|---|
| | Nombre | Relación | Tipo de garantía | Tipo | Valor contable MUS\$ | 31/12/04 MUS\$ | 31/12/03 MUS\$ | 31/12/05 MUS\$ | Activos | | Activos | | |
| | | | | | | | | | 31/12/06 MUS\$ | Activos | 31/12/07 MUS\$ | Activos | |
| Banco Santander London | Oxinova C.A. | Coligada | Fianza | - | - | 429 | - | 429 | - | - | - | - | - |
| Banco de Chile | Oxinova C.A. | Coligada | Fianza | - | - | 4.900 | - | 4.900 | - | - | - | - | - |
| Banco Santander | Terranova Brasil Ltda. | Filial | Fianza | - | - | 2.784 | 3.916 | 696 | - | 696 | - | 696 | - |
| Banco del Estado de Chile | Terranova Brasil Ltda. | Filial | Fianza | - | - | 1.481 | 2.083 | 370 | - | 370 | - | 370 | - |
| Banco BBVA | Terranova Brasil Ltda. | Filial | Fianza | - | - | 770 | 1.083 | 193 | - | 193 | - | 193 | - |
| Banco Ganadero | Terranova Colombia S.A. | Filial | Fianza | - | - | - | 862 | - | - | - | - | - | - |
| Banco HSBC | Terranova de Mexico S.A. de C.V. | Filial | Fianza | - | - | - | 1.900 | - | - | - | - | - | - |
| Banco Bice | Terranova de Mexico S.A. de C.V. | Filial | Fianza | - | - | - | 3.590 | 1.830 | - | - | - | - | - |
| Banco de Brasil | Terranova de Mexico S.A. de C.V. | Filial | Fianza | - | - | - | 1.500 | - | - | - | - | - | - |
| Banco Bice | Terranova de Venezuela S.A. | Filial | Fianza | - | - | - | 3.000 | - | - | - | - | - | - |
| Banco West LB | Terranova de Venezuela S.A. | Filial | Fianza | - | - | 10.000 | 10.000 | 10.000 | - | - | - | - | - |
| Banco Corpbanca | Terranova de Venezuela S.A. | Filial | Fianza | - | - | 469 | 563 | 469 | - | - | - | - | - |
| Banco BBVA | Terranova de Venezuela S.A. | Filial | Fianza | - | - | 1.390 | 1.390 | 1.390 | - | - | - | - | - |
| Banco del Desarrollo | Terranova de Venezuela S.A. | Filial | Fianza | - | - | 3.900 | 2.900 | 3.900 | - | - | - | - | - |
| Corpbanca Venezuela | Fibranova C.A. | Filial | Fianza | - | - | 2.739 | - | 2.739 | - | - | - | - | - |

NOTA 24: CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

La Sociedad al cierre de los presentes estados financieros, ha recibido las siguientes garantías de terceros.

| Nombre otorgante | Relación | Operación que la genera | Documento | MUS\$ |
|-----------------------------|-------------|-------------------------|-----------|-------|
| Productos y Servicios Ltda. | Contratista | Cumplimiento contrato | Boleta | 134 |
| Manuel Cabello | Cliente | Compra Madera | Boleta | 117 |
| Hernandez y Cia.Term. | Contratista | Cumplimiento contrato | Boleta | 74 |
| Obras y Mont. Vial | Contratista | Cumplimiento contrato | Boleta | 160 |
| Transportes Chome | Contratista | Cumplimiento contrato | Boleta | 151 |
| Otros | | | | 206 |

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

NOTA 25: MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Activos

| Rubro | Moneda | Monto 31/12/2004 MUS\$ | Monto 31/12/2003 MUS\$ |
|---|-------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Activos circulantes | | | |
| Disponibile | \$ No reajutable | 350 | 503 |
| Disponibile | Dólares | 26 | 131 |
| Depósitos a plazo | Dólares | 16.168 | 3.441 |
| Valores negociables (neto) | \$ No reajutable | 90 | 302 |
| Deudores por venta (neto) | \$ No reajutable | 2.144 | 2.236 |
| Deudores varios (neto) | \$ No reajutable | 982 | 948 |
| Deudores varios (neto) | Dólares | 534 | 5.821 |
| Documentos por cobrar (neto) | \$ No reajutable | 289 | 171 |
| Documentos y cuentas por cobrar empresas Relacionadas | Dólares | 227.355 | 174.235 |
| Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas | \$ No reajutable | 907 | 6.355 |
| Existencias | Dólares | 34.637 | 41.428 |
| Impuestos por recuperar | \$ Reajutable | 18.533 | 13.078 |
| Gastos pagados por anticipado | \$ No reajutable | 258 | 59 |
| Gastos pagados por anticipado | Dólares | 2.900 | 2.340 |
| Gastos pagados por anticipados | \$ Reajustables | - | 436 |
| Impuestos diferidos | Dólares | 1.747 | 552 |
| Otros activos circulantes | \$ No reajutable | - | 1 |
| Otros activos circulantes | Dólares | 529 | 19.245 |
| Activo fijo | | | |
| Terrenos | Dólares | 277.774 | 309.009 |
| Construcc. Y obras infraestructura | Dólares | 28.496 | 29.879 |
| Maquinarias y equipos | Dólares | 25.482 | 27.181 |
| Otros activos fijos | Dólares | 3.368 | 4.744 |
| Mayor valor retasacion tecnica | Dólares | 3.142 | 3.171 |
| Otros activos | | | |
| Inversiones en empresas relacionadas | Dólares | 297.497 | 270.736 |
| Inversiones en otras sociedades | Dólares | 90 | 59 |
| Mayor valor de inversiones (menos) | Dólares | (41.207) | (44.308) |
| Deudores a largo plazo | \$ No reajutable | 1.005 | 1.272 |
| Doctos. Y cuentas por cobrar empr. Relacionadas | Dólares | 76.433 | 76.433 |
| Impuestos diferidos a largo plazo | Dólares | 6.724 | 4.789 |
| Intangibles | Dólares | 121 | 121 |
| Amortización (menos) | Dólares | (18) | (15) |
| Otros | \$ No reajutable | 88 | 50 |
| Otros | Dólares | 6.772 | 6.983 |
| Otros | \$ Reajustables | 3.468 | 3.617 |
| Total Activos | \$ No reajutable | 6.113 | 11.897 |
| | Dólares | 968.570 | 935.975 |
| | \$ Reajustables | 3.468 | 4.053 |
| | \$ Reajustables | 18.533 | 13.078 |

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 MUS\$ | Tasa int. prom. anual | Monto MUS\$ | Tasa int. prom. anual | Monto MUS\$ | Tasa int. prom. anual | Monto MUS\$ | Tasa int. prom. anual |
| Obligaciones Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo | Dólares | 7.087 | 2,75% | - | - | - | - | 21.336 | - |
| Obligaciones Bancos e Instituciones Financieras Largo Plazo- Porción Corto Plazo | Dólares | - | - | - | - | 1.203 | 2,66% | 13.203 | 2% |
| Obligaciones con el Público Porción Corto Plazo (Bonos) | Dólares | - | - | - | - | 62 | 5% | 62 | 5% |
| Obligaciones con el Público Porción Corto Plazo (Bonos) | \$ Reajutable | - | - | - | - | 15.385 | 5% | 304 | 5% |
| Dividendos por Pagar | \$ No reajutable | 68 | - | 64 | - | - | - | - | - |
| Cuentas por Pagar | \$ No reajutable | 6.762 | - | 8.888 | - | - | - | - | - |
| Cuentas por Pagar | Dólares | 2.190 | - | 739 | - | - | - | - | - |
| Acreeedores Varios | \$ No reajutable | 17 | - | 44 | - | - | - | - | - |
| Acreeedores Varios | Dólares | 1.166 | - | 1.534 | - | - | - | - | - |
| Documentos y Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas | \$ No reajutable | 552 | - | - | - | - | - | - | - |
| Documentos y Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas | Dólares | 2.387 | - | - | - | - | - | 846 | - |
| Provisiones | \$ No reajutable | 1.836 | - | 946 | - | - | - | 869 | - |
| Provisiones | Dólares | 3.994 | - | 3.005 | - | - | - | - | - |
| Retenciones | \$ No reajutable | 436 | - | 435 | - | - | - | - | - |
| Impuestos a la Renta | Dólares | - | - | - | - | - | - | 88 | - |
| Ingresos Percibidos por Adelantado | \$ No reajutable | 186 | - | 31 | - | - | - | - | - |
| Obligaciones L/Plazo con Vencimiento Dentro de Un Año | \$ No reajutable | - | - | 84 | - | - | - | - | - |
| Documentos por Pagar | \$ No reajutable | - | - | 1 | - | - | - | - | - |
| Total Pasivos Circulantes | Dólares | 16.824 | - | 5.278 | - | 1.265 | - | 35.535 | - |
| | \$ Reajutable | - | - | - | - | 15.385 | - | 304 | - |
| | \$ No reajutable | 9.857 | - | 10.493 | - | - | - | 869 | - |

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

PASIVOS LARGO PLAZO PERIODO ACTUAL AL 31/12/2004

| Rubro | Moneda | 1 a 3 Años | | 3 a 5 Años | | 5 a 10 Años | | Más de 10 Años | |
|---|---------------------------|---------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|-----------------------|----------------|-----------------------|
| | | Monto MUS\$ | Tasa int. prom. anual | Monto MUS\$ | Tasa int. prom. anual | Monto MUS\$ | Tasa int. prom. anual | Monto MUS\$ | Tasa int. prom. anual |
| Provisiones L/Plazo | \$ No Reajustables | 13 | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras | Dólares | 2.340 | 2,66% | 2.340 | 2,66% | - | - | - | - |
| Acreedores Varios L/Plazo | Dólares | 182 | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones con el Público (Bonos) | Dólares | - | - | 30.000 | 5,00% | - | - | - | - |
| Obligaciones con el Público (Bonos) | \$ Reajustables | 31.068 | 5,00% | 34.267 | 5,00% | 74.053 | 5,00% | - | - |
| Otros Pasivos L/Plazo | Dólares | 951 | - | - | - | - | - | - | - |
| Total Pasivos L/Plazo | \$ No Reajustables | 13 | | - | | - | | - | |
| | Dólares | 3.473 | | 32.340 | | - | | - | |
| | \$ Reajustables | 31.068 | | 34.267 | | 74.053 | | - | |

PASIVOS LARGO PLAZO PERIODO ANTERIOR 31/12/2003

| Rubro | Moneda | 1 a 3 Años | | 3 a 5 Años | | 5 a 10 Años | | Más de 10 Años | |
|---|---------------------------|---------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|-----------------------|----------------|-----------------------|
| | | Monto MUS\$ | Tasa int. prom. anual | Monto MUS\$ | Tasa int. prom. anual | Monto MUS\$ | Tasa int. prom. anual | Monto MUS\$ | Tasa int. prom. anual |
| Provisiones de L/Plazo | \$ No Reajustables | - | - | 163 | - | - | - | - | - |
| Obligaciones con Bancos | Dólares | 5.385 | 1,63% | 2.340 | 1,63% | 1.169 | 1,63% | - | - |
| Acreedores Varios L/Plazo | \$ No Reajustables | 169 | - | - | - | - | - | - | - |
| Acreedores Varios L/Plazo | Dólares | 179 | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones con el Público L/Plazo (Bonos) | Dólares | - | - | 30.000 | 5% | - | - | - | - |
| | \$ Reajustables | 42.742 | 5% | 56.989 | 5% | 22.795 | 5,4% | 19.946 | 6% |
| Total Pasivos L/Plazo | \$ No Reajustables | 169 | | 163 | | - | | - | |
| | Dólares | 5.564 | | 32.340 | | 1.169 | | - | |
| | \$ Reajustables | 42.742 | | 56.989 | | 22.795 | | 19.946 | |

NOTA 26: SANCIONES

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

NOTA 27: HECHOS POSTERIORES

Durante el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se tiene conocimiento de hechos posteriores significativos que pudiesen afectar la interpretación de estos.

NOTA 28: MEDIO AMBIENTE

Dentro de la política empresarial de desarrollo sustentable, se encuentra implementado un Sistema Integrado de Gestión desde mayo 2004, que incluye las Normas ISO 9001:2000, ISO 14001 y OHSAS 18001 que, junto con maximizar la rentabilidad, busca la eficacia y eficiencia en la gestión de calidad, medioambiente y en seguridad y salud ocupacional. Entre las múltiples actividades se incluyen, determinación de peligros y cuantificación de riesgos, análisis de sitios de trabajo, capacitación y entrenamiento del personal, auditorías internas y externas del sistema, monitoreo de procesos, de productos, de normativa legal aplicable, de variables ambientales y de seguridad y salud ocupacional y de programas de mejora continua.

La División Industrial de Terranova Chile, certificó su Sistema Integrado de Gestión, con la empresa Det Norske Veritas (DNV). Terranova Industrial Chile cuenta además con la certificación de la cadena de custodia del Forest Stewardship Council (FSC), que corresponde a un sello verde para los productos madera aserrada, molduras y puertas (adicionalmente astillas y otros subproductos).

Los desembolsos incurridos al 31 de diciembre de 2004, son los siguientes:

| | MUS\$ |
|------------------------------------|-------|
| Medio ambiente y certificaciones | 209 |
| Sistema Gestión | 10 |
| Quinta línea extracción molduras 1 | 150 |
| Reparación cancha de trozos | 190 |
| Otras Inversiones | 20 |

Las actividades y montos de inversión presupuestados para el año 2004 son los siguientes:

| | MUS\$ |
|--|-------|
| Medio ambiente | 35 |
| Planta de tratamiento efluentes | 10 |
| Filtro de mangas planta Chillan | 545 |
| Quinta línea de extracción planta de molduras Nro.1 | 240 |
| Proyectos mejora continua | 210 |
| Reparación y mejora cancha de trozos | 190 |
| Quinta línea de extracción molduras 1 | 100 |
| Manejo borras baño antimancha | 80 |
| Iluminación Planta | 110 |
| Ampliación sistema extinción de incendios molduras 1 | 50 |
| Modificación red contra incendios en Chillán | 225 |
| Otras Inversiones | 50 |

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Adicionalmente, la División Forestal de Terranova Chile, tiene un Sistema de Gestión Integrado que contempla medioambiente (ISO 14001) y Seguridad y Salud Ocupacional (OHSAS 18001), que abarca todas las operaciones forestales de la empresa y está en un constante mantenimiento y mejoramiento a través de auditorías internas y externas. Además, tiene certificación de Manejo Forestal y de Cadena de Custodia de acuerdo al al Forest Stewardship Council (FSC)

Los desembolsos incurridos durante el ejercicio 2004, son los siguientes:

| | MUS\$ |
|-----------------|-------|
| Certificaciones | 35 |
| Medio Ambiente | 117 |

Las actividades y Montos de desembolsos comprometidos para el ejercicio 2004 fueron los siguientes:

| | MUS\$ |
|---------------------------------|-------|
| Certificaciones y Medioambiente | 104 |

ANÁLISIS RAZONADO INDIVIDUAL

1.- ANALISIS COMPARATIVO DE LAS PRICIPALES TENDENCIAS OBSERVADAS EN EL PERIODO:

INDICES DE LIQUIDEZ

| | | 2004 Ene-Dic | 2003 Ene-Dic |
|--------------------|---------|-----------------|-----------------|
| Liquidez Corriente | (Veces) | 7,10 | 5,17 |
| Razón Ácida | (Veces) | 0,01 | 0,01 |

La variación que se observa en los índices de liquidez, al comparar ambos períodos terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, se explica principalmente por la reducción de obligaciones financieras de corto plazo y al incremento de la cuenta por cobrar a la filial Inversiones Internacionales Terranova S.A. con recursos obtenidos principalmente en la venta extraordinaria de activos forestales prescindibles.

La razón ácida se mantiene en los periodos comparados. Cabe señalar que la definición de razón ácida no considera los depósitos a plazo.

INDICES DE ENDEUDAMIENTO

| | | 2004 Ene-Dic | 2003 Ene-Dic |
|-------------------------------|---------|-----------------|-----------------|
| Razón de Endeudamiento | (Veces) | 0,27 | 0,31 |
| Deuda Corto Plazo/Deuda Total | (%) | 19,83% | 22,39% |
| Deuda Largo Plazo/Deuda Total | (%) | 80,17% | 77,61% |
| Cobertura Gastos Financieros | (Veces) | 5,04 | (1,11) |

La razón de endeudamiento es menor principalmente por la reducción de los pasivos financieros y el cambio en el resultado del ejercicio (de una pérdida de US\$20,01 millones en el 2003 a una utilidad de US\$56,78 millones en el 2004).

La proporción de deuda de Corto Plazo disminuye producto de la reducción de pasivos financieros de corto plazo con fondos de la operación y de la venta extraordinaria de bosques.

El aumento que se observa en el ratio de cobertura de gastos financieros en el 2004 se debe fundamentalmente al aumento en los resultados operacionales, ya que los gastos financieros se mantuvieron.

ANÁLISIS RAZONADO INDIVIDUAL

INDICES DE ACTIVIDAD

| | | 2004 Ene-Dic | 2003 Ene-Dic |
|-------------------------------------|---------|-----------------|-----------------|
| 1.Activos Totales | MUS\$ | 996.684 | 965.003 |
| Inversiones del período | | | |
| -En Activo fijo | MUS\$ | 11.132 | 10.665 |
| -En Inversiones permanentes | MUS\$ | - | 93.850 |
| Enajenaciones: | | | |
| -Ventas de Activo Fijo | MUS\$ | 73.516 | 30 |
| 2.Rotación de Inventarios | (veces) | 2,16 | 1,41 |
| 3.Permanencia de Inventarios | (días) | 167 | 256 |
| 4.Rotación de Cuentas por Pagar | (veces) | 8,05 | 11,87 |
| 5.Permanencia de Cuentas por Pagar | (días) | 45 | 30 |
| 6.Rotación de Cuentas por Cobrar | (veces) | 11,20 | 8,38 |
| 7.Permanencia de Cuentas por Cobrar | (días) | 32 | 43 |

Las inversiones permanentes del año 2003 se refieren al pago del saldo de la deuda con Maspanel S.A., por la compra del 43,16% de las acciones de Masisa S.A efectuada en el año 2002.

Los ratios relativos a los inventarios muestran un mejoramiento, producto de una mejor gestión en la cadena de distribución.

INDICES DE RESULTADOS

| | | 2004 Ene-Dic | 2003 Ene-Dic |
|---|-------|-----------------|-----------------|
| Ingresos de la Explotación | MUS\$ | 95.638 | 77.487 |
| - Mercado interno | MUS\$ | 13.591 | 11.228 |
| - Mercado externo | MUS\$ | 82.047 | 66.259 |
| Costos de la Explotación | MUS\$ | (74.760) | (58.235) |
| - Mercado interno | MUS\$ | (15.435) | (9.534) |
| - Mercado externo | MUS\$ | (59.325) | (48.701) |
| Resultado Operacional | MUS\$ | 6.032 | 4.340 |
| Gastos Financieros | MUS\$ | 12.514 | 12.422 |
| Resultado No Operacional | MUS\$ | 44.517 | (30.560) |
| R.A.I.I.D.A.I.E. | MUS\$ | 68.293 | (7.904) |
| Utilidad (pérdida) líquida después de impuestos | MUS\$ | 53.677 | (22.776) |

Los indicadores de resultados reflejan una evolución positiva, destacando entre ellos la evolución del resultado no operacional y el R.A.I.I.D.A.I.E., lo que se explica principalmente por los mejores resultados obtenidos por filiales

durante el ejercicio 2004 en comparación con los obtenidos en el ejercicio 2003, y el margen obtenido en la venta extraordinaria de bosques.

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:

| | | 2004 Ene-Dic | 2003 Ene-Dic |
|---------------------------------|-------|-----------------|-----------------|
| Consumo de Materia Prima Propia | MUS\$ | 8.432 | 5.107 |

INDICES DE RENTABILIDAD

| | | 2004 Ene-Dic | 2003 Ene-Dic |
|--------------------------------------|-------|-----------------|-----------------|
| 1. Rentabilidad del Patrimonio | (%) | 7,53 | (2,88) |
| 2. Rentabilidad del Activo | (%) | 5,79 | (2,24) |
| 3. Rendimiento Activos Operacionales | (%) | 0,95 | 0,68 |
| 4. Utilidad por Acción | US\$ | 0,0145 | (0,0051) |
| 5. Retorno Dividendos | (%) | N/A | N/A |

La explicación de la evolución positiva de los índices de rentabilidad se encuentra principalmente en el mejor resultado obtenido por las filiales y la venta de activos.

La utilidad por acción está calculada en función de las acciones al 31 de diciembre de 2004 y, el índice retorno de dividendo no fue calculado ya que no se han pagado dividendos en los periodos analizados.

Fueron considerados como activos operacionales el total de activos circulantes y activos fijos, con excepción de los impuestos diferidos.

2.- VALOR CONTABLE Y ECONOMICO DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS

Los activos y pasivos de la sociedad están valorizados de acuerdo con principios contables de aceptación general según se detalla en nota 2) de estos estados financieros, por tanto, la administración estima que no existen diferencias significativas entre el valor de mercado o económico y el valor de libros de los activos y pasivos.

ANÁLISIS RAZONADO INDIVIDUAL

3.- ANALISIS DE LAS VARIACIONES MAS IMPORTANTES OCURRIDAS EN LOS MERCADOS

Terranova S.A.

El objetivo de la Compañía es orientar sus esfuerzos hacia mercados que tienen un atractivo potencial de crecimiento. Los principales productos de madera sólida están destinados al mercado de Estados Unidos, donde la empresa a través de una de sus filiales, tiene importantes alianzas comerciales con distribuidores mayoristas, las que junto a los excelentes estándares de calidad de sus productos, han permitido enfrentar de mejor manera las exigencias que impone el mercado.

Competencia y Participación

El mercado de Molduras en los Estados Unidos se incrementó en forma importante durante la década de los 90, a una tasa aproximada de 8% anual, esperándose que este crecimiento continúe, debido a la creciente aceptación que ha tenido en Estados Unidos los productos elaborados de madera de pino radiata, aunque a tasas más moderadas.

En este contexto, el Grupo Terranova ha logrado posicionarse como un importante proveedor, de reconocido prestigio y de confianza por su continuo abastecimiento en productos de óptima calidad.

La competencia más importante que enfrenta el Grupo Terranova en el mercado de molduras en Estados Unidos son los productores Locales, y en segundo lugar los productos importados desde Chile y Brasil. Es importante señalar que una ventaja respecto de sus competidores, distintos de los locales, la constituye el hecho de poseer una filial comercial y productiva en dicho país, lo que permite entregar un servicio más completo a los clientes.

El mercado de las puertas en Estados Unidos es el mercado de puertas de madera sólida de "paso interior" y de "closet", estas ocupan un lugar destacado, siendo utilizadas como el estándar de calidad exigido a las importaciones en dicho mercado. Cabe destacar que la principal competencia que enfrentamos en este producto son productores locales.

4.- DESCRIPCION Y ANALISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS

| | 2004 Ene-Dic | 2003 Ene-Dic |
|---|-----------------|-----------------|
| Flujo neto positivo originado por Actividades de la operación | 30.034 | 7.932 |
| - Recaudación de deudores por ventas | 102.824 | 81.580 |
| - Pago a Proveedores y Personal | (86.282) | (74.971) |
| - Otros | 13.492 | 1.053 |
| Flujo neto originado por Actividades de financiamiento | (27.507) | 175.741 |
| - Colocación de acciones de pago | - | 90.558 |
| - Obtención de préstamos | 37.463 | 51.200 |
| - Obligaciones con el público | - | 142.716 |
| - Pago de préstamos | (64.970) | (106.870) |
| - Otras | - | (1.863) |
| Flujo neto originado por Actividades de inversión | 9.761 | (183.520) |
| - Ventas de activos fijos | 73.516 | 30 |
| - Incorporación de activos fijos | (11.132) | (10.665) |
| - Inversiones permanentes | - | (93.850) |
| - Otros préstamos a Empresas Rel. | (72.528) | (77.716) |
| - Otros | 19.905 | (1.319) |
| Flujo neto total del período | 12.288 | 153 |
| Efecto de la inflación | (31) | - |
| Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente | 4.377 | 4.224 |
| Saldo final de efectivo y efectivo equivalente | 16.634 | 4.377 |

Al comparar los flujos entre ambos periodos se puede apreciar un incremento en los flujos operacionales consecuencia de la mayor actividad.

En las actividades de financiamiento se observa un flujo negativo, explicado principalmente por la reducción de pasivos financieros. El flujo del periodo anterior, refleja operaciones de obtención de financiamiento.

El flujo de inversión es positivo debido a que en Diciembre se recibieron los fondos de la venta de activos forestales prescindibles. En el periodo anterior se reflejó el pago del saldo de la deuda con Maspanel, por la inversión en la compra del 43,16% de las acciones de Masisa S.A efectuada en el año 2002.

ANALISIS RAZONADO INDIVIDUAL

5.- ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

Riesgo Tasas de Interés

La Sociedad tiene contratados créditos bancarios que al 31 de diciembre de 2004 alcanzan a un saldo de MUS\$ 12.970 (incluye corto y largo plazo e intereses devengados), cuya carga financiera está en función de la tasa Libor, por tanto, para protegerse de fluctuaciones de importancia que pudieran generarle impactos no deseados, se mantienen contratos de derivados por cobertura de tasa de interés.

La Sociedad no utiliza los instrumentos derivados con fines especulativos.

Riesgo Tipo de Cambio

La Sociedad lleva su contabilidad en dólares de los Estados Unidos de América y sus principales ingresos y costos son transados también en esa moneda, por tanto, las variaciones que pudiera experimentar esa moneda no originarían impactos directos de importancia a la compañía.

La Sociedad tiene ingresos netos en dólares, y como resultado de ello una desvalorización de la moneda local frente al dólar afecta positivamente el valor económico de la empresa y los resultados a mediano plazo.

Riesgo operacional

- Terranova S.A.

Los riesgos de abastecimiento de madera, su principal materia prima, han sido controlados mediante la posesión de plantaciones forestales y su cosecha propia, así también los riesgos de siniestros están cubiertos con pólizas de seguros que están plenamente vigentes.

Sociedades
Relacionadas

INDICE

INFORMACION DE FILIALES Y COLIGADAS

Filiales

- 178. Inversiones Internacionales Terranova S.A.
- 179. Masisa S.A.
- 180. Terranova Forest Products, Inc.
- 181. Terranova de Venezuela S.A.
- 182. Andinos C.A.
- 183. Fibranova C.A.
- 184. Terranova Brasil Ltda.
- 185. Forestal Terranova México S.A. de C.V.
- 186. Terranova Colombia S.A.
- 187. Terranova Panamá S.A.
- 188. Coforven S.A.
- 189. Corporación Forestal Imataca C.A.
- 190. Corporación Forestal Guayamure C.A.
- 191. Masisa Argentina S.A.
- 192. Forestal Argentina S.A.
- 193. Masisa do Brasil Ltda.
- 194. Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C.
- 195. Masisa Concepción Ltda.
- 196. Forestal Tornagaleones S.A.
- 197. Masisa Overseas Limited
- 198. Masisa Inversiones Ltda.
- 199. Inversiones Coronel Ltda.
- 200. Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V.
- 201. Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V.
- 202. Masisa Ecuador S.A.
- 203. Masisa Partes y Piezas Ltda.
- 204. Masnova de México S.A. de C.V.

Coligadas

- 205. Oxinova C.A.
- 206. Inversiones Calle Calle S.A.
- 207. Inversiones Industriales S.A.
- 208. Forestal Calle Calle S.A.
- 209. Forestal Río Calle Calle S.A.

A continuación se presenta una breve descripción de las filiales y un resumen de la información contenida en sus estados financieros.

Se debe destacar que algunos de los directores o apoderados de estas empresas relacionadas, son a su vez directores o desempeñan cargos en la administración de la matriz.

SOCIEDADES RELACIONADAS

INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA S.A.

Domicilio : Av. Apoquindo 3650, Piso 10 Las Condes, Santiago

Rut : 99.537.270-3

Teléfono : (56-2) 350 6000

Fax : (56-2) 350 6001

email : terranova.chile@ terranova.com

Constitución legal

Se constituyó como sociedad anónima cerrada chilena por escritura pública de 30 de septiembre de 2003, otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadót, cuyo extracto se inscribió en el Registro de Comercio del año 2003 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 32.145 N° 24.205 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 20 de octubre de 2003. Copias de dicho extracto, de su inscripción y publicación, se protocolizaron con fecha 27 de octubre de 2003 en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadót.

Capital autorizado, suscrito y pagado

El capital autorizado, suscrito y pagado es de MUS\$ 194.471, dividido en 87.871.055 acciones sin valor nominal. Terranova S.A. posee el 60% de la propiedad accionaria y el otro accionista es Compañía de Inversiones Suizandina S.A., (Grupo Nueva S.A.) con el 40% de la propiedad.

Objeto Social

- Invertir capitales en el extranjero, pudiendo hacerlo también en Chile, sea en negocios forestales, agrícolas y en empresas industriales relacionadas con estos rubros;
- La explotación, Intermediación y comercialización de los productos derivados de dichos negocios o de toda otra actividad relacionada en la actualidad o en el futuro con el giro forestal;
- Administrar, promover, organizar, constituir y participar en sociedades o asociaciones que desarrollen las citadas áreas de producción;
- Prestación de servicios gerenciales, de asesoría técnica financiera, legal y otros necesarios para el mejor desarrollo de las empresas de las cuales sea accionista o socia o de empresas ajenas.

Directorio

Presidente : Julio Moura

Directores : Patrick Nielson, Gonzalo Zegers R-T., Alejandro Droste B., Patricio Reyes U.

Gerente General : Gonzalo Zegers R-T.

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Ingresos Operacionales | - | - |
| Resultado Operacional | (197) | (976) |
| Resultado No Operacional | (13.640) | (28.973) |
| Resultado del Ejercicio | (13.694) | (27.661) |
| Total Activos | 425.967 | 373.703 |
| Total Pasivos | 366.514 | 319.580 |
| Interés Minoritario | - | - |
| Patrimonio | 59.453 | 54.123 |
| Flujo Neto del Periodo | 8.936 | (499) |
| Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente | 19 | 518 |
| Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente | 8.955 | 19 |

MASISA S.A.

Domicilio Social : José M. Balmaceda 8050, Valdivia, Chile
Domicilio Administrativo: Avenida Apoquindo 3650, Piso 10, Santiago, Chile.
RUT : 92.257.000-0
Registro Valores N° : 0132
Teléfono : (56-2) 707 8800
Fax : (56-2) 234 2666
Internet : www.masisa.com

Constitución legal

Masisa S.A. se constituyó en Valdivia, Chile, según escritura pública de fecha 31 de Enero de 1964, suscrita ante el notario don Abraham Ulloa C., autorizada su existencia por decreto del Ministerio de Hacienda N° 2495 del 8 de julio de 1964, e inscrita a fojas 143 vta. N°52 del año 1964 del Registro de Comercio de Valdivia, siendo publicada en el Diario Oficial el 23 de julio de 1964.

Capital autorizado, suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado corresponde a MUS\$ 237.022 en 928.514.743 acciones sin valor nominal. El 22 de julio del 2002, Maspanel S.A. transfirió el 43,16% de las acciones suscritas y pagadas a Forestal Terranova S.A., quedando ésta como titular del 51,90% de las acciones suscritas y pagadas de Masisa S.A. Actualmente Forestal Terranova posee el 52,43% del capital suscrito y pagado de Masisa S.A..

Objeto social

- La fabricación y comercialización de tableros de aglomerado de madera, en todas las formas y procedimientos que la técnica permita. Se comprenden dentro de este objeto el plantío, explotación y/o compraventa de bosques, la adquisición y enajenación a cualquier título, importación y exportación de maderas labradas o en bruto, elaboradas o manufacturadas; la industrialización, transformación y comercialización de maderas de cualquier tipo y sus derivados;
- La compra y venta, la enajenación y la realización de transacciones relativas a acciones, derechos sociales, bonos, valores mobiliarios y efectos de comercio: la compra y venta, la enajenación y la realización de transacciones relativas a inmuebles o a derechos sobre inmuebles.

Directorio

Presidente : Julio Moura
Vicepresidente : Gonzalo Zegers Ruiz-Tagle
Directores : Jorge Carey Tagle, Ignacio Guerrero Gutiérrez, Patrick Nielson, Isidoro Palma Penco, Ronald Degen
Gerente General: Eduardo Vial Ruiz-Tagle

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Ingresos Operacionales | 131.462 | 104.779 |
| Resultado Operacional | 13.605 | 8.400 |
| Resultado No Operacional | 26.893 | (4.809) |
| Resultado del Ejercicio | 41.569 | 9.613 |
| Total Activos | 685.036 | 620.424 |
| Total Pasivos | 184.572 | 168.200 |
| Interés Minoritario | - | - |
| Patrimonio | 500.464 | 452.224 |
| Flujo Neto del Período | 558 | 9.849 |
| Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente | 11.721 | 381 |
| Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente | 12.279 | 11.721 |

SOCIEDADES RELACIONADAS

TERRANOVA FOREST PRODUCTS, INC.

Domicilio : 2440 Clements Ferry Road, Wando SC, 29492, Estados Unidos

Teléfono : (1-843) 216 2100

Fax : (1-843) 216 2160

Constitución legal

Es una sociedad anónima que se constituyó originalmente en 1993 con el nombre de Fibreform Andinos Corporation. En enero de 1996, Terranova adquirió el 100% de la participación accionaria y pasó a denominarse Terranova Forest Products, Inc. (TFP), inscrita actualmente en el Estado de Washington, Estados Unidos.

Capital autorizado, suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado es de MUS\$ 25.100, dividido en 50.200 acciones. Los accionistas de la sociedad son Inversiones Internacionales Terranova S.A., con el 74,88% de la propiedad accionaria y Terranova S.A., con el 25,12%.

Objeto social

TFP es una empresa comercial que tiene por objeto comercializar y distribuir los productos de las empresas Terranova en el mercado norteamericano. En la actualidad, concentra principalmente sus actividades en la promoción, venta y distribución de productos industrializados de madera incluyendo molduras finger joint y MDF y puertas sólidas de pino. A partir del año 2000 cuenta con una planta de remanufactura en Charleston, Estados Unidos, para la fabricación de molduras MDF.

Patrimonio industrial y comercial

Su centro de distribución cerca del puerto de Charleston, Carolina del Sur, es una propiedad de 9 ha. de terreno, donde además de sus oficinas corporativas cuenta con la planta de molduras MDF con capacidad para producir 30 mil m³ anuales, y bodegas con capacidad de almacenamiento de productos para venta de 15 mil m³.

También tiene un centro de distribución en Houston, Texas sobre una superficie de 4,5 ha. para servir el centro-oeste del país con igual capacidad de bodegaje que el centro de Charleston.

Directorio

Presidente : Julio Moura

Vice-Presidente : Ronald Degen

Directores : Patrick Nielson, Gonzalo Zegers R-T., Alejandro Droste B.

Gerente General: George Mac Connell

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Ingresos Operacionales | 139.551 | 118.042 |
| Resultado Operacional | 6.716 | 1.722 |
| Resultado No Operacional | 312 | (1.410) |
| Resultado del Ejercicio | 4.396 | 206 |
| Total Activos | 64.429 | 50.580 |
| Total Pasivos | 39.971 | 30.519 |
| Interés Minoritario | - | - |
| Patrimonio | 24.458 | 20.061 |
| Flujo Neto del Periodo | 2.786 | (1.196) |
| Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente | 1.234 | 2.430 |
| Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente | 4.020 | 1.234 |

TERRANOVA VENEZUELA S.A.

Domicilio Fiscal : Av. Francisco de Miranda, Edificio Parque Cristal, Torre Oeste Piso 10, Of. 10-40,
Los Palos Grandes, Caracas
Teléfono : (58-212) 285 3213
Fax : (58-212) 285 4217
Domicilio Administrativo: Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar
Teléfono : (58-286) 961 8404
Fax : (58-286) 965 1040
e-mail : terranova.venezuela@terranova.com

Constitución legal

Se constituyó como sociedad anónima bajo las leyes de la República de Venezuela, con fecha 26 de febrero de 1997 la que se encuentra inscrita en el Registro Mercantil Quinto de la Circunscripción Judicial del Distrito Federal y Estado de Miranda, bajo el número 28, tomo 96-A-Qto.

Capital autorizado, suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado es de 11.755.120.000 bolívares (MUS\$ 24.248), equivalente a 11.755.120 acciones nominativas con un valor nominal de 1.000 bolívares. Terranova de Panamá S.A. posee el 100% de la propiedad accionaria.

Objeto social

La compra, explotación y comercialización de madera.

Directorio

Directores Principales : Francisco Layrisse (Presidente), Julio Moura, Gonzalo Zegers R-T., Alejandro Droste B., Iván Rubio H.

Directores Suplentes : Patricio Reyes U., Miguel Oneto R., Eduardo Vial, Jorge Correa, Juan Diuana.

Gerente General : Iván Rubio H.

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Ingresos Operacionales | 12.145 | 11.819 |
| Resultado Operacional | 532 | 1.089 |
| Resultado No Operacional | 674 | (1.399) |
| Resultado del Ejercicio | (840) | (799) |
| Total Activos | 80.626 | 81.652 |
| Total Pasivos | 72.194 | 71.644 |
| Interés Minoritario | - | 1 |
| Patrimonio | 8.432 | 10.008 |
| Flujo Neto del Periodo | (144) | 132 |
| Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente | 284 | 152 |
| Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente | 140 | 284 |

SOCIEDADES RELACIONADAS

ANDINOS C.A.

Domicilio Fiscal : Av. Francisco de Miranda, Edificio Parque Cristal, Torre Oeste Piso 10, Of. 10-40,
Los Palos Grandes, Caracas
Teléfono : (58-212) 285 3213
Fax : 58-212) 285 4217
Domicilio Administrativo: Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar
Teléfono : (58-286) 961 8404
Fax : (58-286) 965 1040

Constitución legal

Se constituyó como sociedad anónima bajo las leyes de la República de Venezuela en fecha 20 de enero de 1999, la cual se encuentra inscrita en el Registro Mercantil Quinto de la Circunscripción judicial del Distrito Federal y Estado de Miranda, bajo el número 68, tomo 276-A-Qto.

Capital autorizado, suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado es de 6.867.758.000 bolívares, equivalentes a MUS\$ 10.020, dividido en 6.867.758 acciones nominativas de 1.000 bolívares. Inversiones Internacionales Terranova S.A. ha suscrito y pagado el 100% de las acciones.

Objeto social

La realización de actividades de aserrío de madera y la compra, explotación y comercialización de madera.

Directorio

Directores Principales : Gonzalo Zegers R-T. (Presidente), Eduardo Vial, Patricio Reyes.
Alejandro Droste B., Iván Rubio H.

Directores Suplentes : Miguel Oneto R., Jorge Correa, Tomás Morales, Italo Rossi, Francisco Layrisse

Gerente General : Iván Rubio H.

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Ingresos Operacionales | 18.450 | 12.644 |
| Resultado Operacional | (1.024) | (5.204) |
| Resultado No Operacional | (2.893) | (2.578) |
| Resultado del Ejercicio | (4.120) | (8.031) |
| Total Activos | 40.363 | 46.333 |
| Total Pasivos | 58.176 | 60.029 |
| Interés Minoritario | - | - |
| Patrimonio | (17.813) | (13.696) |
| Flujo Neto del Periodo | (760) | 1.183 |
| Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente | 1.899 | 716 |
| Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente | 1.139 | 1.899 |

FIBRANOVA C.A

Domicilio Fiscal : Av. Francisco de Miranda, Edificio Parque Cristal, Torre Oeste Piso 10, Of. 10-40,
Los Palos Grandes, Caracas
Teléfono : (58-212) 285 3213
Fax : (58-212) 285 4217
Domicilio Administrativo: Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar
Teléfono : (58-286) 961 8404
Fax : (58-286) 965 1040

Constitución legal

Se constituyó como sociedad anónima bajo las leyes de la República de Venezuela, el 12 de agosto de 1998 la cual se encuentra inscrita en el Registro Mercantil Quinto de la Circunscripción Judicial del Distrito Federal y Estado de Miranda, bajo el número 39, tomo 238-A-Qto.

Capital autorizado, suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado es de 44.182.000.000 bolívares, equivalentes a MUS\$ 63.900, dividido en 44.182.000 acciones nominativas. Inversiones Internacionales Terranova S.A. posee el 100% de la sociedad accionaria.

Objeto social

La producción y comercialización de productos de madera y sus derivados. Así como toda otra actividad de lícito comercio.

Directorio

Directores Principales : Gonzalo Zegers R-T. (Presidente), Eduardo Vial, Miguel Oneto, Alejandro Droste B.,
Patricio Reyes U.

Directores Suplentes : Luis Guillermo Velásquez B., Tomás Morales, Italo Rossi, Jorge Correa, Francisco Layrissé

Gerente General : Iván Rubio H.

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Ingresos Operacionales | 63.659 | 32.806 |
| Resultado Operacional | 4.902 | (7.354) |
| Resultado No Operacional | (10.272) | (5.854) |
| Resultado del Ejercicio | (6.186) | (15.634) |
| Total Activos | 243.912 | 245.737 |
| Total Pasivos | 271.798 | 267.436 |
| Interes Minoritario | - | - |
| Patrimonio | (27.886) | (21.699) |
| Flujo Neto del Periodo | (2.985) | 4.632 |
| Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente | 4.632 | - |
| Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente | 1.647 | 4.632 |

SOCIEDADES RELACIONADAS

TERRANOVA BRASIL LTDA.

Domicilio : Rodovia BR-280, N° 4116, Bairro Industrial Sul, Río Negrinho, Santa Catarina, Brasil

Teléfono : (55-47) 641 3000

Fax : (55-47) 641 3038

Constitución legal

Se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada conforme a la legislación de la República de Brasil, el 12 de diciembre de 1996, con el nombre de Gridom Comercial Limitada con sede en Sao Paulo, Estado de Sao Paulo, Brasil.

En 16 de mayo de 1997 alteró su nombre para Terranova Brasil Limitada con sede en Rio Negrinho, Estado de Santa Catarina.

Capital autorizado, suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado es de M\$ 76.181 reales, equivalente a MUS\$ 52.500, dividido en 43.396.700 cuotas. Inversiones Internacionales Terranova S.A posee el 99,99% de la propiedad accionaria y Horacio Bernardes Neto una cuota.

Objeto social

La explotación de bosques, la realización de actividades de aserrío de madera, la compra, explotación y comercialización de madera y la elaboración y comercialización de productos derivados de la madera.

Patrimonio forestal e industrial

Cuenta con 13,6 mil hectáreas de terrenos, de las cuales 7,3 mil son plantaciones de pinos, la mayor parte de ellas ya explotables.

Sus instalaciones industriales, ubicadas en un sitio de 17 ha. en Río Negrinho, constan de una planta de 42 mil m² construidos y están compuesta por un aserradero, una planta térmica con generación de energía y una planta de remanufactura para la producción de blanks y molduras.

Gerente General : Sr. Jorge Hillmann

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Ingresos Operacionales | 36.906 | 30.061 |
| Resultado Operacional | 7.416 | 765 |
| Resultado No Operacional | (7.752) | (4.080) |
| Resultado del Ejercicio | (3.522) | (3.296) |
| Total Activos | 122.154 | 115.679 |
| Total Pasivos | 54.221 | 74.020 |
| Interes Minoritario | 0 | 0 |
| Patrimonio | 67.933 | 41.659 |
| Flujo Neto del Periodo | 795 | (31) |
| Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente | 155 | 186 |
| Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente | 950 | 155 |

FORESTAL TERRANOVA MEXICO S.A. de C.V.

Dirección : Boulevard de los Ríos KM 4,06, Puerto Industrial de Altamira, Altamira, Tarnaulipas
C.P 89608
Teléfono : 52-833-260 2550 al 59
Fax : 2-12-264 330

Constitución legal

Se constituyó como sociedad anónima de capital variable conforme a la legislación de la República de México, por escritura pública de fecha 16 de diciembre de 1998 en la Notaría N°103 del Distrito Federal ante el Licenciado Armando Gálvez Pérez Aragón y quedó inscrita en el Registro Público de Comercio, con fecha 1 de marzo de 1999, bajo el folio mercantil N° 244012. La constitución de la Sociedad fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano, con fecha 16 de noviembre de 1998, permiso N° 09038662, expediente N° 9809037776, con el folio N° 39215.

Capital autorizado, suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado es de M\$ 7.191 pesos mexicanos, equivalente MUS\$ 761, dividido en 7.19 1 acciones. Inversiones Internacionales Terranova S.A. posee el 99,99% de la propiedad accionaria y Amanco México S.A. el 0,0 1 % restante.

Objeto social

- Compra, importación, exportación, procesamiento, transformación y comercialización de productos derivados de la madera en todas sus formas y relacionados con el mercado de la construcción y la industria del mueble;
- La compra, venta, permuta, importación, exportación, distribución y, en general, la comercialización en la República Mexicana y en el exterior de los materiales, materias primas, productos, subproductos, terminados o no, reconstruidos, renovados o reacondicionados señalados anteriormente;
- La representación y agencia comercial de personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, que tengan por objeto producir o comercializar los materiales, materias primas, productos y bienes referidos;
- La comercialización, distribución y representación, dentro y fuera del país, de los productos, subproductos o derivados de su actividad industrial, sea en forma directa o por Intermediación.

Directorio

Presidente Titular : Gonzalo Zegers R-T. ; **Suplente** : Patricio Reyes U.
Directores Titulares : Patrick Nielson, Francisco Alessandri R. **Suplente** : Alejandro Droste B.; Carlos Sesma
Gerente General : Claudio Cerda Herreros

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Ingresos Operacionales | 57.513 | 37.623 |
| Resultado Operacional | 2.102 | (1.083) |
| Resultado No Operacional | 300 | 564 |
| Resultado del Ejercicio | 2.402 | (519) |
| Total Activos | 34.964 | 32.619 |
| Total Pasivos | 36.649 | 36.707 |
| Interes Minoritario | - | - |
| Patrimonio | (1.685) | (4.088) |
| Flujo Neto del Periodo | (202) | 1.159 |
| Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente | 1.589 | 430 |
| Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente | 1.387 | 1.589 |

SOCIEDADES RELACIONADAS

TERRANOVA COLOMBIA S.A.

Dirección : Carrera 11 a, N° 98-62, Bogotá, Colombia

Teléfono : (57-1) 691 1813

Fax : (57-1) 691 1749

e-mail : terranova.colombia@terranova.com

Constitución legal

Se constituyó como sociedad anónima conforme a la legislación de la República de Colombia, el 20 de noviembre de 1998, por escritura pública N° 5317 de la Notaría 31 de Santa Fe de Bogotá, Colombia.

Capital autorizado, suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado es de M\$5.761.073 pesos colombianos, equivalente a MUS\$2.139, dividido en 5.761.073 acciones. Inversiones Internacionales Terranova S.A. posee el 80,71% de la propiedad accionaria, Fibranova C.A. tiene el 19,28% y otros accionistas minoritarios el 0,10%.

Objeto social

Compra, importación, exportación, procesamiento, transformación y comercialización de productos derivados de la madera en todas sus formas y relacionados con el mercado de la construcción y la industria del mueble;

- La representación y agencia comercial de personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, que tengan por objeto producir o comercializar los materiales, materias primas, productos y bienes referidos;
- La asesoría técnica a terceros en la comercialización, distribución y representación de dichos productos.

Directorio

Titular : Iván Rubio H.

Suplente : Félix Rodríguez S.

Titular : Luis Guillermo Velásquez B.

Suplente : Alejandro Droste B.

Titular : Domingo Corvalán D.

Suplente : Luciano Tiburzi

Gerente General : Luis Guillermo Velásquez B.

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Ingresos Operacionales | 15.024 | 8.943 |
| Resultado Operacional | 493 | (85) |
| Resultado No Operacional | 3.025 | (11) |
| Resultado del Ejercicio | 2.364 | (153) |
| Total Activos | 7.475 | 5.898 |
| Total Pasivos | 3.196 | 3.983 |
| Interes Minoritario | - | - |
| Patrimonio | 4.279 | 1.915 |
| Flujo Neto del Periodo | 869 | 119 |
| Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente | 216 | 97 |
| Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente | 1.085 | 216 |

TERRANOVA PANAMA S.A.

Dirección : Calle 50, Edificio Global Bank sexto piso, Ciudad de Panamá

Teléfono : (507) 213 0033

Fax : (507) 264 2498

Constitución legal

Se constituyó como sociedad anónima conforme a la legislación de la República de Panamá el 4 de febrero de 1997, en la Notaría Quinta del Circuito de Panamá del señor Mario Velásquez Chizmar y esta inscrita en el Registro Público de Panamá el 6 de febrero de 1997 bajo número de ficha 32625 1, rollo 52936, imagen 0075.

Capital autorizado, suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado es de MUS\$ 24.270, dividido en 242.700 acciones sin valor nominal. Inversiones Internacionales Terranova S.A posee el 100% de la propiedad accionaria.

Objeto social

- Establecer, gestionar y llevar a cabo en general el negocio de financiamiento, inversiones y corredurías en todos sus ramos;
- Participar directa o indirectamente en la constitución de otras sociedades, compañías o empresas de cualquier tipo, clase, género o especie;
- Establecer, gestionar y llevar a cabo el negocio de exportación, importación, agente, distribuidor y comisionista de toda clase de género o especie de mercadería desde y hacia cualquier parte del mundo.

Directorio

Presidente : Rolando Candanedo Navarro

Directores : Andrés Peralta Blanco, Briselda Bloise

Representante Legal : Rolando Candanedo Navarro

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Ingresos Operacionales | - | - |
| Resultado Operacional | (12) | (12) |
| Resultado No Operacional | (804) | (1.077) |
| Resultado del Ejercicio | (816) | (1.089) |
| Total Activos | 28.611 | 50.260 |
| Total Pasivos | 26.535 | 46.632 |
| Interes Minoritario | - | - |
| Patrimonio | 2.076 | 3.628 |
| Flujo Neto del Periodo | (142) | (105) |
| Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente | 145 | 250 |
| Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente | 3 | 145 |

SOCIEDADES RELACIONADAS

COFORVEN S.A.

Domicilio Fiscal : Avda. Francisco de Miranda, Edificio Parque Cristal, Torre Oeste, Piso 10, Of. 10-40, Los Palos Grandes, Caracas
Teléfono : (58-212) 285 5575
Fax : (058-212) 285 4217
Domicilio Administrativo: Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar
Teléfono : (58-286) 965 1011 Master.
Fax : (58-286) 965 1040

Constitución legal

Se constituyó como sociedad anónima bajo las leyes de la República de Venezuela, con fecha 5 de agosto de 1991, la que se encuentra inscrita ante el Juzgado de Primera Instancia en lo Civil, Mercantil, Tránsito y Trabajo de la Circunscripción Judicial del Distrito Federal y Estado de Monagas, con fecha 8 de agosto de 1991, bajo el número 194, tomo CHAB, e inscrita en el Registro Mercantil de la Circunscripción Judicial del Distrito Capital y Estado Miranda en fecha 31 de Mayo de 1999, donde se lleva el registro en la actualidad.

Capital autorizado, suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado es de 2.719.129.000,00 bolívares, equivalente a MUS\$ 10.241, dividido en 2.465.995 acciones. Terranova Venezuela S.A. posee el 99,95% de la propiedad accionaria y el saldo de 0,05% corresponde a un accionista minoritario (persona natural).

Objeto social

La compra, explotación y comercialización de madera.

Directorio (Junta Directiva)

Principales : Iván Rubio Huerta (Presidente), Julio Moura, Francisco Layrisse, Alejandro Droste.
Suplentes : Gonzalo Zegers, Patricio Reyes, Miguel Oneto, Cristián Bargsted.

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Ingresos Operacionales | - | - |
| Resultado Operacional | (4) | - |
| Resultado No Operacional | (460) | (750) |
| Resultado del Ejercicio | (491) | (750) |
| Total Activos | 2.526 | 3.056 |
| Total Pasivos | 426 | 464 |
| Interes Minoritario | - | - |
| Patrimonio | 2.100 | 2.592 |
| Flujo Neto del Periodo | - | - |
| Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente | - | - |
| Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente | - | - |

CORPORACION FORESTAL IMATACA C.A.

Domicilio Fiscal: Avda. Francisco de Miranda, Edificio Parque Cristal, Torre Oeste Piso 10, Of. 10-40,
Los Palos Grandes, Caracas

Teléfono : (58-212) 285 3213

Fax : (58-212) 285 4217

Constitución legal

Se constituyó como sociedad anónima bajo las leyes de la República de Venezuela, en fecha 21 de marzo de 1974 e inscrita en el Registro Mercantil Primero de la Circunscripción judicial del Distrito Federal y Estado Miranda, bajo el número 77, tomo 46-A.

Capital autorizado, suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado es de 6.402.068.000 bolívares, equivalentes a MUS\$ 19.681, dividido en 6.402.068 acciones, de 1.000 bolívares cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. posee el 100% de la propiedad accionaria.

Objeto social

Siembra, mantenimiento, corte y comercialización de árboles maderos; compra, procesamiento, explotación y comercialización de madera.

Directorio

Directores Principales : Iván Rubio H. (Presidente), Julio Moura, Francisco Layrisse, Alejandro Droste.

Directores Suplentes : Gonzalo Zegers R-T., Patricio Reyes, Miguel Oneto, Cristián Bargsted.

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Ingresos Operacionales | - | - |
| Resultado Operacional | (29) | - |
| Resultado No Operacional | (117) | (106) |
| Resultado del Ejercicio | (146) | (106) |
| Total Activos | 20.025 | 17.795 |
| Total Pasivos | 2.443 | 1.838 |
| Interes Minoritario | - | - |
| Patrimonio | 17.582 | 15.957 |
| Flujo Neto del Periodo | (1) | - |
| Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente | 4 | 4 |
| Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente | 3 | 4 |

SOCIEDADES RELACIONADAS

CORPORACION FORESTAL GUAYAMURE C.A.

Domicilio Fiscal : Av. Francisco de Miranda, Edificio Parque Cristal, Torre Oeste Piso 10, Of. 10-40,
Los Palos Grandes, Caracas

Teléfono : (58-212) 285 5575 (master)

Fax : (58-212) 285 4217

Constitución legal

Se constituyó como sociedad anónima bajo las leyes de la República de Venezuela, con fecha 27 de diciembre de 1976 e inscrita en el Registro Mercantil Primero de la Circunscripción judicial del Distrito Federal y Estado Miranda, bajo el número 8 tomo 150-A.

Capital autorizado, suscrito y pagado

El capital de la compañía es de once mil trescientos ochenta y ocho millones novecientos trece mil bolívares (Bs.11.388.913,00), equivalentes a MUS\$ 11.095, dividido en once millones trescientas ochenta y ocho mil novecientas trece (11.388.913) acciones nominativas de un mil bolívares cada una, no convertibles al portador. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es propietaria del 85% de las acciones de la compañía y Corporación Venezolana de Guayana es propietaria del 15% de las acciones de la compañía.

Objeto social

Siembra mantenimiento, corte y comercialización de árboles madereros; compra, procesamiento, explotación y comercialización de madera

Directorio

Directores Principales : Iván Rubio H. (Presidente), Domingo Corvalán D., Gustavo Malavé, Sobeida Sánchez, Enrique Parra

Directores Suplentes : Gonzalo Zegers R-T, Renato Rodríguez, Luciano Tiburzi, María Virginia Valenzuela, Armando John Madero

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Ingresos Operacionales | - | - |
| Resultado Operacional | (29) | - |
| Resultado No Operacional | (65) | (654) |
| Resultado del Ejercicio | (94) | (654) |
| Total Activos | 14.948 | 14.252 |
| Total Pasivos | 2.130 | 1.566 |
| Interés Minoritario | - | - |
| Patrimonio | 12.818 | 12.286 |
| Flujo Neto del Período | - | - |
| Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente | 1 | 1 |
| Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente | 1 | 1 |

MASISA ARGENTINA S.A.

Masisa Argentina S.A. se constituyó en la ciudad de Buenos Aires, República Argentina, el 24 de julio de 1992, según protocolo notarial suscrito ante el escribano señor Alvaro Gutiérrez Zaldívar.

Objeto Social

El objeto social de Masisa Argentina es realizar por cuenta propia o ajena, en forma independiente o asociada con terceros, dentro o fuera de la República Argentina, la fabricación y comercialización de tableros de partículas de maderas en todas sus formas y procedimientos que la técnica permita; a esto se agrega el plantío, explotación y/o compraventa de bosques, la adquisición y enajenación a cualquier título, importación y exportación de maderas labradas o en bruto, elaboradas o manufacturadas y la industrialización, transformación y comercialización de maderas de cualquier tipo y sus derivados, además del ejercicio de cualquier actividad análoga o afín a éste objeto social.

Capital Suscrito y Pagado

El Capital de la sociedad tiene su origen en AR\$ 119.602.392, divididos en 119.602.392 acciones con valor nominal de AR\$1. Al 31 de diciembre de 2004, el capital contable de la sociedad para efectos de los estados financieros chilenos ascendía a MUS\$117.033.

Masisa Argentina S.A., es filial de Masisa Inversiones Ltda., la participación de Masisa Inversiones Ltda. es de 99,9198307% del capital social al 31 de diciembre de 2004. El resto del capital lo posee Masisa Overseas Limited. Masisa S.A. es dueña directa o indirectamente del 100% del capital accionario de Masisa Argentina S.A.

Administración

Presidente : Sr. Aldo Tomás Blardone
Director Titular : Sr. Gerardo Ourracariet
Gerente General : Sr. Jaime Valenzuela F.

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Ingresos Operacionales | 85.246 | 65.482 |
| Resultado Operacional | 13.630 | 3.665 |
| Resultado No Operacional | (2.701) | (3.750) |
| Resultado del Ejercicio | 6.458 | 544 |
| Total Activos | 192.042 | 190.762 |
| Total Pasivos | 44.197 | 44.736 |
| Interés Minoritario | - | - |
| Patrimonio | 147.845 | 146.026 |
| Flujo Neto del Período | 938 | (139) |
| Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente | 104 | 286 |
| Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente | 1.042 | 104 |

SOCIEDADES RELACIONADAS

FORESTAL ARGENTINA S.A.

Constitución Legal

La Sociedad se constituyó el día 15/12/1995 y la fecha de inscripción del estatuto en el Registro Público de Comercio fue el 14/02/1996, bajo el registro en la Inspección General de Justicia con el N°1.615.432

Objeto Social

La sociedad tiene por objetivo la forestación, reforestación, plantación de bosques y comercialización de sus productos.

Capital Suscrito y Pagado

El Capital suscrito, integrado e inscripto en el Registro Público de Comercio asciende a MAR\$46.123, integrado por 46.123.155 Acciones Ordinarias Nominativas de valor nominal AR\$1.

El último aumento de capital fue aprobado por la Asamblea de Accionistas celebrada el 6 de noviembre de 1997 y ha sido inscripto en el Registro Público de Comercio en el mes de octubre de 1998.

Al 31 de diciembre de 2004, el capital contable de la sociedad para efectos de los estados financieros chilenos ascendía a MUS\$46.030.

La Sociedad es filial de Forestal Tornagaleones S.A. quién posee un 50,10% de participación accionaria, el porcentaje restante pertenece a terceros. En conjunto Masisa S.A. es dueña indirectamente de un 30,2874% del capital accionario de Forestal Argentina S.A.

Administración

Presidente: Sr. Jaime Valenzuela Fernández

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Ingresos Operacionales | 5.563 | 3.372 |
| Resultado Operacional | 989 | 777 |
| Resultado No Operacional | (152) | 93 |
| Resultado del Ejercicio | 837 | 871 |
| Total Activos | 75.945 | 68.188 |
| Total Pasivos | 13.455 | 12.988 |
| Interés Minoritario | - | - |
| Patrimonio | 62.490 | 55.200 |
| Flujo Neto del Período | 1.200 | 212 |
| Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente | 268 | 56 |
| Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente | 1.468 | 268 |

MASISA DO BRASIL LIMITADA

Masisa do Brasil Ltda. se constituyó de acuerdo a las leyes de la República Federativa del Brasil, con fecha 8 de mayo de 1995. El 7 de enero de 1998, los socios acordaron refundir y actualizar los estatutos de la sociedad en lo relacionado con la sede y el capital social.

Objeto Social

Masisa do Brasil tiene por objeto: 1) la industria, comercialización, importación y exportación de tableros aglomerados y otros productos de madera, 2) la representación de empresas, nacionales o extranjeras, de la industria de la madera, y 3) la prestación de servicios de asesoría de mercados y servicios complementarios a la industria de la madera.

Capital Suscrito y Pagado

El capital al 31 de diciembre de 2004 ascendía a R\$95.427.456. El capital contable de la sociedad para efectos de los estados financieros chilenos ascendía a MUS\$41.843

Masisa do Brasil Limitada es filial de Masisa Inversiones Limitada, quién posee el 98,39% de los derechos sociales, del porcentaje restante, un 1,609% pertenece a Masisa Argentina S.A. y el resto a Masisa S.A.

Masisa S.A. es dueña directa o indirectamente del 100% del capital accionario de Masisa do Brasil Ltda.

Administración

La sociedad es administrada por cualquiera de los socios, quienes mediante poder inscrito en la Junta Comercial del Estado de Paraná, pueden nombrar a una o más personas para que representen a la sociedad.

Gerente General: Sr. Jorge Hillmann.

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Ingresos Operacionales | 118.720 | 73.756 |
| Resultado Operacional | 34.680 | 12.867 |
| Resultado No Operacional | 14.010 | (15.976) |
| Resultado del Ejercicio | 21.306 | (3.109) |
| Total Activos | 243.340 | 219.248 |
| Total Pasivos | 180.689 | 180.386 |
| Interés Minoritario | - | - |
| Patrimonio | 62.651 | 38.862 |
| Flujo Neto del Período | 1.782 | (353) |
| Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente | 96 | 449 |
| Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente | 1.878 | 96 |

SOCIEDADES RELACIONADAS

MADERAS Y SINTETICOS DEL PERU S.A.C.

Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C. se constituyó conforme a las leyes de la República del Perú por escritura pública de fecha 31 de julio de 1997 otorgada ante el Notario Público de la ciudad de Lima doctor Ricardo Ortiz de Zevallos Villagrán. Por escritura pública otorgada el 22 de julio de 1998 ante el Notario Público de la ciudad de Lima doctor Ricardo Ortiz de Zevallos Villagrán, se modificaron los estatutos de la sociedad adecuándolos a las nuevas disposiciones de la Ley 26887, Ley General de Sociedades, adoptando la estructura y funcionamiento de una sociedad anónima cerrada (S.A.C.).

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto la fabricación y comercialización de tableros y artículos de madera en todas las formas y procedimientos. Dentro de su giro se comprenden el plantío y explotación de predios destinados al uso agrícola, importación y exportación de maderas labradas o en bruto, la transformación y comercialización de maderas de cualquier tipo y sus derivados y la importación, exportación, elaboración, fabricación, distribución y comercialización de toda clase de productos químicos destinados a la industria en general; además, puede efectuar inversiones financieras de cualquier naturaleza.

Capital Suscrito y Pagado

El Capital original de la sociedad estaba dividido en 39.450 acciones nominativas de un valor nominal de PE\$1,00 (Nuevos Soles) cada una. El capital contable de la sociedad para efectos de los estados financieros chilenos ascendía a MUS\$15.

La Sociedad es filial de Masisa S.A quién posee un 99,01% de participación accionaria, el porcentaje restante pertenece a Masisa Overseas Limited con un 0,89% de participación. En conjunto Masisa S.A. es dueña del 99.90% del capital accionario de Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C.

Administración

La sociedad es administrada por un Gerente General, designado por la Junta de Accionistas.

Gerente General : Sr. Alfredo Gili C.

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Ingresos Operacionales | 11.736 | 9.268 |
| Resultado Operacional | 1.469 | 983 |
| Resultado No Operacional | 18 | - |
| Resultado del Ejercicio | 1.029 | 721 |
| Total Activos | 5.577 | 7.889 |
| Total Pasivos | 4.118 | 7.458 |
| Interés Minoritario | - | - |
| Patrimonio | 1.459 | 431 |
| Flujo Neto del Período | 330 | 27 |
| Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente | 37 | 64 |
| Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente | 367 | 37 |

MASISA CONCEPCION LTDA.

La sociedad Masisa Concepción Ltda. fue constituida originalmente como C y D Agrofruta Ltda., por escritura pública de 15 de enero de 1986, otorgada en la Notaría de Santiago de don Raúl Undurraga Laso, cuyo extracto fue inscrito el 23 de enero de 1986 a fojas 1468 N°752 del Registro de Comercio de Santiago de 1986, y publicado en el Diario Oficial el 28 de enero de 1986. Esta sociedad fue objeto de múltiples modificaciones, pasando a adquirir la actual denominación de Masisa Concepción Ltda, por modificación que consta en escritura pública de 5 de febrero de 2003, otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, cuyo extracto fue inscrito a fojas 6983 N°5477 del Registro de Comercio de Santiago de 2003, y publicado el 19 de marzo de 2003. La última modificación de Masisa Concepción Ltda., consistente en un aumento de capital, consta en escritura pública de 30 de junio de 2003, otorgada en la Notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna, cuyo extracto fue inscrito con fecha 11 de agosto de 2003, y publicado en el Diario Oficial el 18 de agosto de 2003.

Objeto Social

La realización de toda clase de inversiones con fines rentísticos de corto y largo plazo, incluyendo inversiones mobiliarias e inmobiliarias en general tanto en Chile como en el extranjero, lo cual comprende especialmente el arrendamiento de plantas productivas, industriales y manufactureras de tableros de partículas de madera y de otros productos y subproductos de la madera y sus derivados. Incluye la construcción, explotación y/o administración de establecimientos o plantas propias o de terceros destinadas a la industrialización y la elaboración de la madera. La sociedad extiende su objeto a todo tipo de transacciones relativas a inmuebles o derechos sobre ellos, todo tipo de transacciones relativas a acciones, derechos sociales, valores mobiliarios y efectos de comercio, y a la inversión en todo tipo de sociedades.

Capital Suscrito y Pagado

El capital al 31 de diciembre de 2004 ascendía a M\$8.189.284. El capital contable de la sociedad para efectos de los estados financieros chilenos ascendía a MUS\$11.259.

La Sociedad es filial de Inversiones Coronel Limitada, quién posee el 99,99% de los derechos sociales, el porcentaje restante pertenece a Masisa S.A con un 0,01% de participación. En conjunto Masisa S.A. es dueña del 100,00% de los derechos sociales de Masisa Concepción Limitada.

Administración

La administración corresponde al socio Masisa S.A., quien la ejerce a través de los apoderados de su régimen general de poderes.

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Ingresos Operacionales | 9.028 | 8.710 |
| Resultado Operacional | 8.512 | 8.089 |
| Resultado No Operacional | 1.683 | 1.567 |
| Resultado del Ejercicio | 8.655 | 8.378 |
| Total Activos | 24.516 | 14.779 |
| Total Pasivos | 1.369 | 287 |
| Interés Minoritario | - | - |
| Patrimonio | 23.147 | 14.492 |
| Flujo Neto del Período | - | 2 |
| Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente | 2 | - |
| Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente | 2 | 2 |

SOCIEDADES RELACIONADAS

FORESTAL TORNAGALEONES S.A.

Forestal Tornagaleones S.A. es una sociedad anónima, constituida en Valdivia por escritura pública otorgada el 20 de febrero de 1967 ante el Notario Público don Aurelio Herrera Mardones, suplente del titular don Roberto Goldenberg Godoy, cuyo extracto fue inscrito a fojas 51 N° 13 del Registro de Comercio de Valdivia de 1967 y publicado en el Diario Oficial el 3 de marzo de 1967.

Los estatutos de la sociedad fueron modificados con ocasión del aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de Abril de 2002, reducida a escritura pública el 2 de mayo de 2002 en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, y cuyo extracto fue inscrito a fojas 170 N° 119 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valdivia de 2002 y publicado en el Diario Oficial el 17 de mayo de 2002. Dicho aumento significó la suma de \$5.154.320.000, dividido en 4.775.534 nuevas acciones ordinarias nominativas y sin valor nominal.

Objeto Social

Administración, manejo y explotación de bosques en terrenos propios o ajenos para la comercialización con terceros, y a su vez, para el abastecimiento de las plantas industriales de Masisa y filiales, así como también todo tipo de inversiones en negocios forestales y su administración, prestación de servicios de asesoría técnica forestal y realización de operaciones de transferencia tecnológica, todo ello tanto dentro de Chile como en el extranjero.

Capital Suscrito y Pagado

El capital al 31 de diciembre de 2004 ascendía a M\$40.804.073 dividido en 29.134.934 acciones sin valor nominal, de las cuales 28.989.000 se encuentran íntegramente suscrito y pagado. El capital contable de la sociedad para efectos de los estados financieros chilenos ascendía a MUS\$73.204.

Esta sociedad es filial de Masisa S.A., quien tiene una participación de 60,45375142% del capital accionario de la sociedad al 31 de diciembre de 2004

Administración

Presidente : Sr. Gonzalo Zegers R-T
Directores Titulares : Sres. Eduardo Vial R-T, Fernando Perramont S., Rafael de Alliende, John Scott Macnab, Cristián Valenzuela Rivera.
Gerente General : Sr. Jorge Correa Drubi

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Ingresos Operacionales | 13.894 | 12.287 |
| Resultado Operacional | 1.610 | 1.463 |
| Resultado No Operacional | (98) | (784) |
| Resultado del Ejercicio | 1.773 | 2.314 |
| Total Activos | 140.852 | 127.018 |
| Total Pasivos | 27.333 | 28.606 |
| Interés Minoritario | - | - |
| Patrimonio | 113.519 | 98.412 |
| Flujo Neto del Período | 251 | 7 |
| Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente | 49 | 43 |
| Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente | 311 | 49 |

MASISA OVERSEAS LIMITED

Masisa Overseas Limited se constituyó en 1995 bajo las leyes de las Islas Cayman.

Objeto Social

La sociedad tiene como objeto realizar todo tipo de negocio o actividad de acuerdo con la legislación de Islas Cayman. Básicamente, estas actividades están referidas a actuar como agente en ciertas exportaciones de Masisa S.A. y de Masisa Argentina S.A., gestionar financiamiento e invertir en actividades productivas fuera de Chile.

Capital Suscrito y Pagado

El Capital de la sociedad es la suma de US\$50.000 divididos en 50.000 acciones.

El capital contable de la sociedad para efectos de los estados financieros chilenos ascendía a MUS\$38.

Esta sociedad es filial de Masisa S.A., quien tiene una participación del 100% de su capital social.

Administración

La empresa es administrada por un directorio compuesto de 5 miembros, elegidos por la Asamblea de Accionistas o por el mismo Directorio.

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Ingresos Operacionales | 6.344 | 11.451 |
| Resultado Operacional | 1.142 | 3.350 |
| Resultado No Operacional | 17 | 16 |
| Resultado del Ejercicio | 1.159 | 3.366 |
| Total Activos | 79.596 | 138.040 |
| Total Pasivos | 85.741 | 145.344 |
| Interés Minoritario | - | - |
| Patrimonio | (6.145) | (7.304) |
| Flujo Neto del Período | (424) | 314 |
| Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente | 468 | 154 |
| Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente | 44 | 468 |

SOCIEDADES RELACIONADAS

MASISA INVERSIONES LIMITADA

Masisa Inversiones Limitada se constituyó por escritura pública del 16 de noviembre de 1989, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie. Su extracto se inscribió a fojas 31455 N°16950 del Registro de Comercio de Santiago de 1989, y fue publicado en el Diario Oficial con fecha 27 de noviembre de 1989. La última modificación de sus estatutos consta en la escritura pública otorgada el 27 de noviembre de 2001 en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, cuyo extracto fue inscrito a fojas 33.596 N° 27.398 del Registro de Comercio de Santiago de 2001, y publicado en el Diario Oficial el 4 de Enero de 2002. La modificación tuvo por objeto aumentar el capital de Masisa Inversiones Limitada con el objeto de reflejar la fusión por incorporación de la sociedad relacionada Inversiones Agrofruta 2 S.A. en Masisa Inversiones Limitada.

Objeto Social

El objeto de la sociedad es: a) la explotación de predios rústicos, propios o ajenos, mediante la actividad agrícola, ganadera o forestal, b) la agroindustria, comercialización, exportación o importación de productos agrícolas, c) prestación de servicios de todo tipo y asesorías, d) realización de toda clase de inversiones con fines rentísticos y de largo plazo, y e) inversiones en todo tipo de sociedades.

Capital Suscrito y Pagado

El capital social y contable al 31 de diciembre de 2004 asciende a la cantidad de MUS\$171.693.

La Sociedad es filial de Masisa S.A., quién posee el 99,99458% de los derechos sociales, el porcentaje restante pertenece a Masisa Overseas limited con un 0,00265257% de participación. En conjunto Masisa S.A. es dueña del 100,00% de los derechos sociales de Masisa Inversiones Limitada.

Administración

La administración y representación de la sociedad corresponde al socio Masisa S.A., quien la ejerce a través de los apoderados de su régimen general de poderes.

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Ingresos Operacionales | 7.842 | 6.645 |
| Resultado Operacional | 7.834 | 6.645 |
| Resultado No Operacional | 30.837 | (9.877) |
| Resultado del Ejercicio | 37.382 | (4.336) |
| Total Activos | 377.117 | 255.891 |
| Total Pasivos | 151.243 | 69.854 |
| Interés Minoritario | - | - |
| Patrimonio | 225.874 | 186.037 |
| Flujo Neto del Período | (1.808) | 5.761 |
| Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente | 5.766 | 5 |
| Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente | 3.958 | 5.766 |

INVERSIONES CORONEL LIMITADA

Inversiones Coronel Limitada se constituyó por escritura pública otorgada el 18 de diciembre de 1984 en la Notaría de Santiago por don Enrique Morgan Torres. Un extracto de dicha escritura se inscribió a fojas 1.055 N°540 del Registro de Comercio de Santiago de 1985, y fue publicado en el Diario Oficial el 23 de enero de 1985. La última modificación de sus estatutos consta en la escritura pública otorgada el 30 de junio de 2003 en la Notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna. Un extracto de dicha escritura se inscribió a fojas 2365 N° 18029 del Registro de Comercio de Santiago de 2003, y fue publicado en el Diario Oficial el 18 de agosto de 2003. La modificación consistió en un aumento de capital que se materializó a través del aporte en dominio de derechos sociales en Masisa Concepción Ltda.

Objeto Social

El objeto de la sociedad es: a) la comercialización y exportación de todo tipo de artículos, productos, bienes y/o materias primas, b) prestación de servicios de todo tipo y asesorías, c) realización de toda clase de inversiones con fines rentísticos y de largo plazo, y d) inversiones en todo tipo de sociedades.

Capital Suscrito y Pagado

El capital al 31 de diciembre de 2004 ascendía a M\$36.816.612. El capital contable de la sociedad para efectos de los estados financieros chilenos ascendía a MUS\$51.317.

La Sociedad es filial de Masisa S.A., quién posee el 99,99% de los derechos sociales, el porcentaje restante pertenece a Masisa Overseas Limited con un 0,01% de participación. En conjunto Masisa S.A. es dueña del 100,00% de los derechos sociales de Inversiones Coronel Limitada.

Administración

La administración de la sociedad corresponde al socio Masisa S.A., quien actuará mediante mandatarios nombrados por escritura pública.

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Ingresos Operacionales | 6.375 | 5.095 |
| Resultado Operacional | 3.556 | 2.148 |
| Resultado No Operacional | 9.501 | 2.162 |
| Resultado del Ejercicio | 12.730 | 4.778 |
| Total Activos | 72.841 | 59.802 |
| Total Pasivos | 612 | 303 |
| Interés Minoritario | - | - |
| Patrimonio | 72.229 | 59.499 |
| Flujo Neto del Período | (62) | 64 |
| Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente | 62 | - |
| Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente | - | 62 |

SOCIEDADES RELACIONADAS

MADERAS Y SINTÉTICOS DE MÉXICO S.A. DE C.V.

Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V., es una sociedad anónima de capital variable, constituida con fecha 23 de agosto del 2001, de acuerdo a las leyes de los Estados Unidos Mexicanos, ante el Notario Público de México D.F., licenciado Arturo Adolfo Llorente Martínez.

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto la compra, venta, importación, exportación y fabricación de todo tipo de tableros de madera, así como la distribución y comercialización de los mismos. Dentro de su giro se comprenden, entre otros, la plantación, explotación y enajenación de todo tipo de bosques, la inversión en toda clase de bienes mobiliarios e inmobiliarios y la prestación de servicios relacionados.

Capital Suscrito y Pagado

El Capital de la sociedad de MX\$342.422.000 se divide en 684,844 acciones nominativas de un valor nominal de MX\$500,00 (Pesos Mexicanos). El capital contable al 31 de diciembre de 2004 ascendía a MUS\$30.005.

La sociedad es filial de Masisa Inversiones Ltda. y Masisa S.A., quienes poseen el 99,99% y 0,01% del capital accionario, respectivamente. Masisa S.A. es dueña directa o indirectamente del 100% del capital accionario de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V.

Administración

La sociedad es administrada por un Gerente General, designado por la Junta de Accionistas.

Gerente General : Sr. Claudio Cerda Herreros

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Ingresos Operacionales | 55.599 | 34.885 |
| Resultado Operacional | 4.974 | (1.967) |
| Resultado No Operacional | (1.129) | (4.400) |
| Resultado del Ejercicio | 3.845 | (6.627) |
| Total Activos | 68.866 | 44.694 |
| Total Pasivos | 44.466 | 54.139 |
| Interés Minoritario | - | - |
| Patrimonio | 24.400 | (9.445) |
| Flujo Neto del Período | (11) | 118 |
| Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente | 895 | 777 |
| Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente | 884 | 895 |

MADERAS Y SINTÉTICOS SERVICIOS S.A. DE C.V.

Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V., es una sociedad anónima de capital variable, constituida con fecha 23 de agosto del 2001, de acuerdo a las leyes de los Estados Unidos Mexicanos, ante el Notario Público de México D.F., licenciado Arturo Adolfo Llorente Martínez.

Objeto Social

La sociedad tiene por objeto la prestación de todo tipo de servicios, incluyendo entre otros, asesorías. Servicios administrativos, profesionales, técnicos, de recursos humanos, operativos, gerenciales, de mercadeo, programación, ventas y consultoría. Dentro de su giro se comprenden, entre otros, el establecimiento de plantas o bodegas, la representación de empresas, la emisión de títulos de crédito y el otorgamiento de avales.

Capital Suscrito y Pagado

El Capital de la sociedad de MX\$50.000 se divide en 100 acciones nominativas de un valor nominal de MX\$500,00 (Pesos Mexicanos). El capital contable al 31 de diciembre de 2004 ascendía a MUS\$5.

La sociedad es filial de Masisa Inversiones Ltda. y Masisa S.A., quienes poseen el 99,00% y 1,00% del capital accionario, respectivamente. Masisa S.A. es dueña directa o indirectamente del 100% del capital accionario de Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V.

Administración

La sociedad es administrada por un Gerente General, designado por la Junta de Accionistas.

Gerente General : Sr. Claudio Cerda Herreros

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Ingresos Operacionales | 4.638 | 3.665 |
| Resultado Operacional | 196 | 155 |
| Resultado No Operacional | 59 | (4) |
| Resultado del Ejercicio | 93 | 100 |
| Total Activos | 838 | 422 |
| Total Pasivos | 564 | 235 |
| Interés Minoritario | - | - |
| Patrimonio | 274 | 187 |
| Flujo Neto del Período | 32 | (11) |
| Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente | - | 11 |
| Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente | 32 | - |

SOCIEDADES RELACIONADAS

MASISA ECUADOR S.A.

Masisa Ecuador S.A. se constituyó en la ciudad de Quito, República del Ecuador, el 23 de Octubre de 2002, por escritura pública de esa fecha otorgada ante el Notario Ramiro Dávila Silva.

Objeto Social

El objeto social de Masisa Ecuador S.A. es la fabricación y comercialización de tableros y artículos de madera en todas las formas y procedimientos que la técnica permita. Se comprenden dentro de este objeto el plantío, explotación y/o compraventa de inmuebles, incluyendo predios destinados al uso agrícola, la adquisición y enajenación a cualquier título de bienes, la importación y exportación de maderas labradas o en bruto, elaboradas o manufacturadas, la industrialización, transformación y comercialización de maderas de cualquier tipo y sus derivados. Para el cumplimiento de su objeto, la Compañía podrá intervenir como socio en la formación de toda clase de sociedades o compañías, aportar capital a las mismas o adquirir, tener y poseer acciones, obligaciones o participaciones de otras compañías, o actuar como intermediaria para estos negocios; en general, la Compañía podrá realizar toda clase de actos, contratos y operaciones permitidos por las leyes ecuatorianas, que sean acordes con su objeto y necesarios y convenientes para su cumplimiento.

Capital Suscrito y Pagado

El Capital de la sociedad es de MUS\$5 dividido en 5.000 acciones nominativas, íntegramente suscritas y pagadas en el acto de la constitución.

Esta sociedad es filial de Masisa Inversiones Ltda., la cual participa con un 99,9% de la capital social, mientras que Masisa S.A. participa con el 0,1% restante. Masisa S.A. es dueña directa o indirectamente del 100% del capital accionario de Masisa Ecuador S.A.

Administración

Presidente : Sr. Gonzalo Zegers R.T.

Gerente General : Sr. Alfredo Gili C.

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Ingresos Operacionales | 5.798 | 3.580 |
| Resultado Operacional | 104 | (1.068) |
| Resultado No Operacional | 167 | - |
| Resultado del Ejercicio | 198 | (1.068) |
| Total Activos | 5.023 | 5.191 |
| Total Pasivos | 5.888 | 6.254 |
| Interés Minoritario | - | - |
| Patrimonio | (865) | (1.063) |
| Flujo Neto del Período | (5) | 293 |
| Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente | 298 | 5 |
| Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente | 293 | 298 |

MASISA PARTES Y PIEZAS LTDA.

Masisa Partes y Piezas Ltda. se constituyó por escritura pública otorgada el 26 de junio de 2002 en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo. Un extracto de dicha escritura fue inscrito a fojas 16.508 N° 13.604 del Registro de Comercio de Santiago de 2002, y publicado en el Diario Oficial el 8 de julio de 2002. La última modificación de esta sociedad consta en escritura pública de 31 de marzo de 2003, otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, cuyo extracto fue inscrito a fojas 8909 N°7003 del Registro de Comercio de Santiago de 2003, y publicado en el Diario Oficial el 10 de abril de 2003. Dicha modificación tuvo por objeto dejar constancia de que Inversiones Coronel Ltda. asumió respecto a Masisa Partes y Piezas Ltda. la posición jurídica de la socia Masisa Cabrero S.A. en su calidad de sucesora y continuadora legal de esta, en virtud de haberse reunido en manos de Inversiones Coronel Ltda. todas las acciones de dicha sociedad, lo cual condujo a su disolución.

Objeto Social

Diseño y/o fabricación de todo tipo de partes, piezas y artículos de madera en general para la industria del mueble y la construcción, ya sea por sí misma o a través de terceros, en todas las formas que la técnica permita, así como también la prestación de servicios y asesoría a terceros; la fabricación de muebles para exportación; la comercialización en el mercado interno y externo de todo tipo de productos de madera y otros afines, sean de fabricación propia o ajena, y la importación y exportación de los mismos; la representación de todo tipo de empresas, sociedades, personas naturales o jurídicas nacionales o extranjeras en cualquier tipo de negocio o actividad económica en Chile o en el extranjero, sea como mandatario, comisionista, agente o distribuidor; y cualquier otra actividad relacionada con el giro social que los socios pueden acordar.

Capital suscrito y pagado

El capital al 31 de diciembre de 2004 ascendía a M\$1.000. El capital contable de la sociedad para efectos de los estados financieros chilenos ascendía a MUS\$1.

Al 31 de Diciembre de 2004, Masisa S.A. posee un 99,8% de los derechos sociales de la sociedad, mientras que Inversiones Coronel Limitada posee un 0,2%. Masisa S.A. es dueña directa o indirectamente del 100% del capital accionario de Masisa Partes y Piezas Ltda.

Administración

La administración, representación y uso de la razón social corresponde a Masisa S.A a través de los apoderados que designe por escritura pública.

Gerente General : Sr. Max Balbontine

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Ingresos Operacionales | 2.315 | 992 |
| Resultado Operacional | (185) | (118) |
| Resultado No Operacional | (127) | (78) |
| Resultado del Ejercicio | (312) | (196) |
| Total Activos | 1.583 | 1.365 |
| Total Pasivos | 2.215 | 1.685 |
| Interés Minoritario | - | - |
| Patrimonio | (632) | (320) |
| Flujo Neto del Período | 6 | (2) |
| Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente | 3 | 5 |
| Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente | 9 | 3 |

SOCIEDADES RELACIONADAS

MASNOVA DE MEXICO S.A. DE C.V.

Constitución Legal

Se constituyó como sociedad anónima de capital variable, conforme a la legislación de la República de México por escritura pública de fecha 14 de diciembre de 2001, en la Notaría N° 205 del Distrito Federal, ante el Licenciado Arturo Llorente Martínez. Por acuerdo de los socios, la administración de la empresa es de responsabilidad de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V.

Objeto Social

El objeto social de Masnova de México S.A. de C.V. la adquisición, compra, venta, importación, exportación, almacenamiento y distribución de todo tipo de bienes y productos de madera o de tableros de madera o cualquier otra materia en cualquiera de sus formas, en forma directa o a través de terceras personas.

Capital Suscrito y Pagado

El Capital de la sociedad de MX\$50.000 se divide en 50.000 acciones nominativas de un valor nominal de MX\$1 (Pesos Mexicanos). El capital contable al 31 de diciembre de 2004 ascendía a MUS\$5.

Inversiones Internacionales Terranova S.A posee el 50% de la propiedad accionaria y la sociedad mexicana Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. posee el 50% restante. Masisa S.A. es dueña indirectamente del 50% del capital accionario de Masnova de México S.A. de C.V.

Administración

Por acuerdo de los socios la administración de la empresa es de responsabilidad de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V.

Directorio

Directores Principales : Gonzalo Zegers R-T. ; Francisco Alessandri R.; Italo Rossi; Patricio Reyes U.

Directores Suplentes : Carlos Sesma; Silvia Esquivel; Carmen Rico; Alejandro Droste.

Gerente General : Sr. Claudio Cerda Herreros.

ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de

| | 2004 MUS\$ | 2003 MUS\$ |
|--|---------------|---------------|
| Ingresos Operacionales | - | (178) |
| Resultado Operacional | - | (1.071) |
| Resultado No Operacional | (52) | (299) |
| Resultado del Ejercicio | (52) | (1.370) |
| Total Activos | - | 591 |
| Total Pasivos | 1.385 | 1.924 |
| Interes Minoritario | - | - |
| Patrimonio | (1.385) | (1.333) |
| Flujo Neto del Periodo | (17) | (309) |
| Saldo Inicial de Efectivo y efectivo equivalente | 17 | 326 |
| Saldo Final de Efectivo y efectivo equivalente | - | 17 |

OXINOVA C.A.

Domicilio Fiscal : Avda. Francisco de Miranda, Edificio Parque Cristal, Torre Oeste Piso 10, Of. 10-40,
Los Palos Grandes, Caracas

Teléfono : (58-212) 285 5575

Fax : (58-212) 285 4217

Domicilio Administrativo: Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar

Teléfono : (58286) 965 1011

Fax : (58286) 965 1040

Email : sbarth@oxinova.com.ve

Constitución legal

Se constituyó como sociedad anónima bajo las leyes de la República de Venezuela, con fecha 6 de octubre de 1999, la que se encuentra inscrita en el Registro Mercantil Quinto de la Circunscripción judicial del Distrito Federal y Estado de Miranda bajo el N° 76, tomo353-A-Qto.

Capital autorizado, suscrito y pagado

El capital suscrito y pagado es de M\$ 4.952.164 bolívares, equivalentes a 4.952.164 acciones nominativas con una valor nominal de 1.000 bolívares cada una. Oxiquim Inversiones Internacionales Limitada ha suscrito y pagado 2.537.413 acciones, es decir, Bs. 2.537.413.000;

Inversiones Internacionales Terranova S.A. ha suscrito y pagado 2.414.751 acciones, es decir, Bs. 2.414.751.000.

Objeto social

La construcción y operación de una planta de productos químicos en Venezuela, particularmente para la producción y comercialización de formaldehído y resinas;

Directorio

Directores principales : Gonzalo Zegers R-T., Iván Rubio H., Vicente Navarrete, Edmundo Puentes

Directores Suplentes : Patricio Reyes U., Eduardo Vial R-T., Vicente Navarrete, Pablo Ayala Rolando

Gerente General : Andrés Marcelo Alvarado

SOCIEDADES RELACIONADAS

INVERSIONES CALLE CALLE S.A.

Constitución Legal

Inversiones Calle Calle S. A. es una sociedad anónima cerrada, constituida por escritura pública de fecha 9 de Diciembre de 2002, otorgada ante el notario de Santiago, señor Iván Torrealba Acevedo.

Objeto Social

El objeto social de Inversiones Calle Calle S. A. es la realización de toda clase de inversiones con fines rentísticos y de largo plazo, incluyendo la compra, venta, enajenación y la realización de todo tipo transacciones relativas a acciones, derechos sociales, bonos, debentures, valores mobiliarios y efectos de comercio en general, y la compra, venta, enajenación y la realización de todo tipo de transacciones relativa a inmuebles o a derechos sobre inmuebles, todo ello tanto en Chile como en el extranjero; y la inversión en todo tipo de sociedades, sean estas civiles o comerciales. Para cumplir con su objeto la sociedad podrá actuar por cuenta propia o ajena, incluso como agente o representante, ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos relacionados con el fin social y celebrar contratos de asociación o de cuentas en participación, constituir sociedades o asociaciones de cualquier clase y adquirir derechos, acciones o participaciones en las actualmente existentes, y asumir la administración de las mismas.

Capital Suscrito y Pagado

El capital suscrito y pagado de la sociedad al 31 de diciembre de 2004 es de M\$200, dividido en 200.000 acciones de una misma y única serie y sin valor nominal.

Masisa S.A. posee el 50% de participación del capital social, mientras que Inversiones Industriales S.A. tiene el 50% restante. Masisa S.A. posee directa o indirectamente el 75% del capital social de Inversiones Calle Calle S.A.

Administración

Directores : Sres. Gonzalo Zegers R.-T., Carlos Marin O. y Eduardo Vial R.-T.

Gerente General : Carlos Marin O.

INVERSIONES INDUSTRIALES S.A.

Constitución Legal

Inversiones Industriales S.A. es una sociedad anónima cerrada, constituida por escritura pública de fecha 1 de Septiembre de 1992, otorgada ante el notario de Santiago, señor Andrés Rubio Flores.

Objeto Social

El objeto social de Inversiones Industriales S.A. es la realización de toda tipo de inversiones , sean estas corporales o incorporales, adquisición de sociedades, debentures, bonos, efectos de comercio y toda clase de valores mobiliarios e instrumentos de inversión, administración de inversiones y sus frutos, el desarrollo y participación en toda clase de negocios, proyectos, empresas, y sociedades relacionadas con las actividades industriales, portuarias, forestales o comerciales.

Capital Suscrito y Pagado

Al 31 de diciembre de 2004 el capital contable es de M\$5.772.995.

Masisa Inversiones Limitada posee el 50% de participación del capital social, mientras que Puertos del Pacífico S.A. tiene el 50% restante. Masisa S.A. posee directa o indirectamente el 50 % del capital social de Inversiones Industriales S.A.

Administración

Directores : Sres. Fernando Barros T., Eduardo Hartwig I., Alfredo Montaner L., Gonzalo Zegers R.-T.,
Eduardo Vial R-T.

Director Gerente : Sr. Jaime Vial V.

SOCIEDADES RELACIONADAS

FORESTAL CALLE CALLE S.A.

Constitución Legal

Forestal Calle Calle S. A. es una sociedad anónima cerrada, constituida por escritura pública de fecha 6 de Noviembre de 2002, otorgada ante el notario de Santiago, señor Andrés Rubio Flores..

Objeto Social

El objeto social de Forestal Calle Calle S. A., es el estudio, desarrollo, instalación, operación y explotación de plantas industriales procesadoras de madera y de productos derivados, complementarios o desechos de la actividad forestal y, en general; la realización de toda clase de actos y la celebración de contratos relacionados con la industrialización, comercialización dentro y fuera del país y transporte de productos forestales.

Capital Suscrito y Pagado

El capital de la sociedad es de M\$220.000, dividido en 2.200 acciones ordinarias, nominativas, de una única serie, de igual valor cada una y sin valor nominal. Al 31 de diciembre de 2004 el capital suscrito y pagado es de M\$1.110. Forestal Río Calle Calle S.A. posee el 81,82% de participación del capital social, mientras que Inversiones Coronel Limitada y Jaime Vial Vial con un 9,09% de participación social respectivamente. Masisa S.A. posee directa o indirectamente el 50,01% del capital social de Forestal Calle Calle S.A.

Administración

Directores : Sr. Eduardo Hartwig I., Gonzalo Zegers R.-T., Alfredo Montaner L., Fernando Barros T., Eduardo Vial R-T.

Gerente : Sr. Jaime Vial V.

FORESTAL RÍO CALLE CALLE S.A.

Constitución Legal

Forestal Río Calle Calle S. A. es una sociedad anónima cerrada, constituida por Escritura Pública de fecha 9 de Diciembre de 1991, otorgada ante el Notario de Santiago, señor Andrés Rubio Flores.

Objeto Social

El objeto social es, en general, la industrialización, comercialización y transporte de productos forestales.

Capital Suscrito y Pagado

Al 31 de diciembre de 2004 el capital contable es de M\$5.713.073.

Inversiones Industriales S.A. posee el 99,99% de participación del capital social, mientras que Masisa Inversiones Limitada el 0,01% restante. Masisa S.A. posee directa o indirectamente el 50,01% del capital social de Forestal Río Calle Calle S.A.

Administración

Directores : Sr. Eduardo Hartwig I., Gonzalo Zegers R.-T., Alfredo Montaner
L., Eduardo Vial R.-T., Fernando Barros T.

Director Gerente : Sr. Jaime Vial V.

Diseño y Producción



Penta/MacGready
PUBLICIDAD CORPORATIVA & INDUSTRIAL

Impresión

Mery Impresores Ltda.